粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】有色走强多点开花，沪指再上 3400-1217

2020 年 12 月 17 日

投资要点

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略流动性专题】北上两融延续流入，资金压力阶段缓解》2020-12-09

《【粤开策略深度】解析可选消费行业的投资潜力》2020-12-10

《【粤开策略】中央经济会议的四大看点及自主可控行业投资机会解析》2020-12-11

《【粤开策略大势研判】政治局会议传递了怎样的市场信号》2020-12-13

《【粤开策略解盘】"退市新规"要点解析-1215》2020-12-15

大势研判：有色走强，多点开花，沪指再上 3400

A 股三大股指全天震荡走高，沪指涨幅 1.13%，再上 3400 点，深成指涨幅 1.01%，创业板指涨幅 0.90%。两市成交 7917 亿元，较前一交易日继续放量 908 亿元，北上资金单日净流入规模 80.59 亿，其中沪股通净买入超 40 亿，北上情绪较大回暖。

盘面上**有色板块强势领涨，钢铁、非银、采掘、家电等顺周期板块和医药生物亦表现活跃**，国防军工、纺织服装、电气设备表现偏弱。**概念方面，航运、新能源汽车、数字货币、水产、疫苗等板块表现活跃，白酒板块持续强劲**，光伏、食品加工等周三大涨的题材股出现回调。

有色板块强势领涨。消费和出口强劲持续带动国内生产和有色金属需求，在有色进口部分受限以及港口库存持续下降的情况下，部分有色金属短期存在结构性供需缺口和较大的补库空间。同时，海外持续大规模的宽松政策利好大宗商品价格。我们认为在月初的震荡回调后，有色板块仍有一定的增长空间。

白酒概念股整体继续保持强势，内部有所分化。白酒板块连续领涨 6 个交易日，今日金徽酒、青青稞酒、伊力特、口子窖等个股有所回调。在前期强势的顺周期板块调整的背景下，即将迎来旺季的白酒股成为市场热点走强，我们认为高端白酒有望受益节前动销以及"十四五"规划相关政策的落地，对白酒消费需求的持续修复形成积极影响，相对更看好高端白酒的长期发展，短期内白酒板块接连攀高可能会带来分化和市场情绪的调整。

整体来看，在经济持续回暖的预期之下，四季度上市公司的业绩增长仍相对乐观。**年底中央政治局会议提出了"需求侧改革"，配置方向上重点关注中长期景气上行且全年业绩确定性较强的消费类品种，如汽车、家电板块等可选消费。会议还提出"要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场"。我们建议关注以下三个"自主可控"及进口替代相关领域的投资机会：电子行业、计算机行业和新材料行业。**

两融余额持续走高，多家券商募资用于两融

今年 5 月以来，两融余额持续走高，半年增长超 0.5 万亿元。两融余额持续走高，总体反映投资者对于中国经济复苏确定性和股票市场走势的信心。今年以来，中国经济率先修复，并成为唯一正增长的经济体。**资本市场深化改革**，科创板、创业板注册制改革平稳落地，新三板转板规则出炉，资本市场全面推进注册制提上议程，资本市场体系不断完善，有助于市场参与度的提升。同时，股票市场跌深反弹，并在年中大幅上涨，带动两融余额 5 月后直线拉升。四季度随着十四五规划建议、美国大选等落定，经济持续修复，投资者信心持续提振，两融余额持续上涨。

多家券商公开募资并表示募集的资金用于两融业务的发展。发展优势层面，

两融业务仍有较大需求和空间，两融业务的发展有助于券商降低成本、增强盈利能力，且能多元化收入结构，提升券商对于客户的一站式服务体验。**风险层面，**两融业务可能出现信用违约风险、资金流向不明确、单一账户集中度过高、账户审查不过关及场外配资风险等等。对于机构来说，一是应加强融资融券账户的实名制审核、信用资质审核，可结合大数据与金融科技，及时预估信用风险和做好信用违约事件紧急处理预案。二是对于单一账户的集中度不宜过高，加强对于高集中度、高金额账户的及时跟踪。三是加强资金流向监管，减少场外配资等风险。

中概股赴美上市再掀浪潮

赴美上市仍有一定吸引力，一是从客观条件看，美股市场作为全球市值和容量最大的市场，在资金量、流动性、影响力、估值定价能力等方面有一定优势。二是美股上市或者再融资的门槛和监管要求相对宽松，且周期较短。三是较高的市场参与度下，美股的估值水平较高。

今年广州中概股赴美上市的数量与融资额度创下新高，一方面，融资为大多数企业上市的首要考量，企业将根据自身发展和融资需求，寻求最适合的融资渠道和市场，而美股在市场容量、融资途径、流动性、估值体系、投资者结构、上市手续方面等仍具优势。**另一方面，**尽管受事件性因素、国际关系等影响，美国对中概股赴美上市有所限制，但多数赴美上市公司仍能达到赴美上市要求。多数公司赴美上市计划较早启动，上半年疫情冲击下，赴美上市进度有所放缓，下半年在防控逐步到位、财务和手续合规的情况下，部分企业选择继续按计划赴美上市。

中概股赴美上市的浪潮在展开的同时，也有中概股回港二次上市。今年受事件性因素影响，5 月美国通过《外国公司问责法》，提高美股上市标准，叠加中美关系的影响，在美中概股的融资环境有所收紧。而港股上市制度的改革提升了港股市场的吸引力，尤其是不同投票权架构的创新公司、未盈利的生物科技公司以及寻求在港二次上市的公司。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com