粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【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 年 12 月 11 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】新高之后，趋势几何-1202》2020-12-02

《【粤开策略深度】乘风破浪政策三重共振，否极泰来重回内生增长——2021 政策与经济展望》2020-12-03

《【粤开医药深度】一文读懂生物产业研究框架》2020-12-04

《【粤开策略大势研判】回测十年寻规律，跨年行情或开启》2020-12-06

《粤开金牛奋蹄升，A 股扬帆风起时——2021 年度策略展望》2020-12-07

事件

中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，分析研究 2021 年经济工作。

“稳中求进”是 2021 年经济工作总基调

会议对 2021 年经济工作定下“稳中求进”的总基调，提出明年经济工作要做到“三新”，即“立足新发展阶段，坚持新发展理念，构建新发展格局”。以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。

抓好各种存量风险化解和增量风险防范

会议提出要抓好各种存量风险化解和增量风险防范。央行在三季度货币政策执行报告中明确，要保持宏观杠杆率基本稳定，防范化解金融风险，要健全货币供给量管控体制。既维持流通性有效充足，不许销售市场急需用钱，又果断不搞“大水漫灌”，不许销售市场的钱溢出来，要健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，强调防范系统性金融风险，同时关注海外持续货币宽松累计的金融风险影响。

扭住供给侧结构性改革同时注重需求侧改革，关注消费板块投资机会

会议要求“要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，**形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡**，提升国民经济体系整体效能”。**目前我国消费需求逐步回暖，市场销售持续上升**，10 月社零总额同比增长 4.3%，增速比 9 月份加快 1.0 个百分点，市场销售连续三个月同比正增长，其中消费升级类商品增长较快，10 月金银珠宝类和化妆品类商品零售额增速分别比 9 月份加快 3.6 和 4.6 个百分点，汽车类商品连续四个月保持两位数增长，**显示居民消费需求旺盛，消费升级是大势所趋，建议投资者关注消费板块投资机会，具体参见【粤开策略深度】解析可选消费行业的投资潜力。**

增强产业链供应链自主可控能力，相关领域迎来发展良机

会议提出“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”。自 2013 年自主可控概念被提出后，近几年在中美贸易摩擦不断升级发酵的背景下，自主可控与突破核心技术的重要性频频被强调。对于自主可控，主要包括四个层面：一是，知识产权自主可控；二是，技术能力自主可控；三是，发展的自主可控；四是，国产资质的自主可控。实现关键核心技术的自主可控，不仅是我国经济发展的新动能，也是我国由制造业大国向制造业强国迈进的必然路径。

在政策不断强调与逆全球化的当下，我国自主可控领域或将迎来发展良机。因此，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：

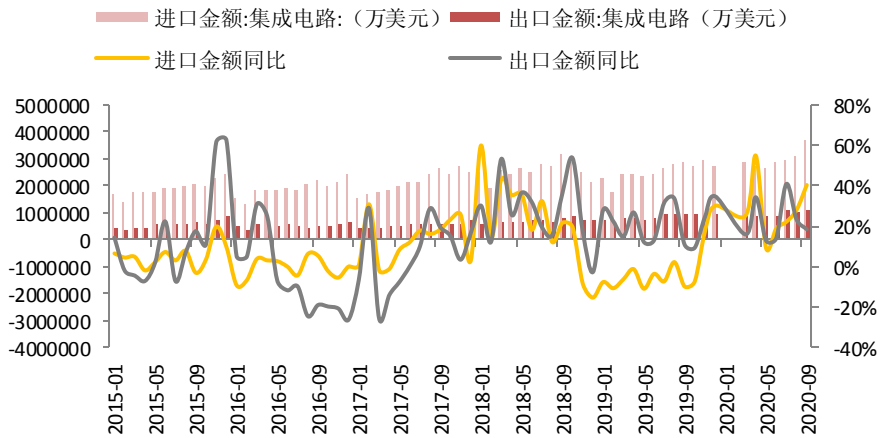
一、电子行业。进出口数据表明我国集成电路国内自给率较低，据中国海关数据统计，2019 年我国芯片的进口金额为 3040 亿美元，出口额 1017 亿美元，贸易逆差超过 2000 亿美元，自给率较低。此前国务院发布的《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》提到，到 2025 年芯片自给率由目前的 30%提高至 70%的目标，未来国产替代空间广阔，中国“芯”半导体将迎来加速发展期。

二、计算机行业。“棱镜门”敲响警钟，国家自主可控信息安全建设迫在眉睫。计算机行业安全可控产业链中，硬件主要包括 cpu、存储等，软件主要包括操作系统、办公软件、信息安全软件等。目前我国安全可控产业链在数据库、办公软件等领域已具备一定的成熟度，但是在 CPU、存储器、操作系统、信息安全软件等关键领域尚有替代空间。

三、新材料行业。新材料一直是我国重点建设领域之一，但是数据显示我国关键材料供给严重缺失，在新能源、电子信息、船舶、汽车铁路、节能环保等重要领域的关键材料仍有广阔的替代空间。关注三块：一是高温合金材料，主要应用于航空航天领域；二是碳纤维复合材料，可被用于制造关键结构部件，被广泛用于航空航天、汽车工业、医疗和建筑等领域；三是 MLCC，用于各种军民用电子整机和电子设备等。

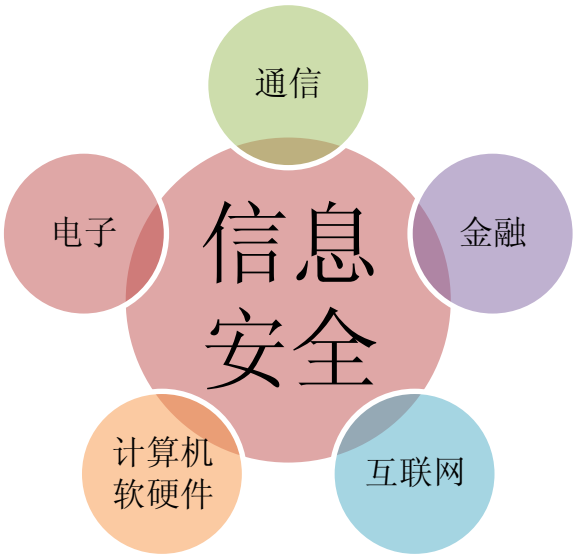
风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

图表1：我国集成电路进出口金额



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：信息安全与相关行业



资料来源：粤开证券研究院

分析师简介

陈梦洁，2016 年加入粤开证券，现任高级策略分析师、行业比较及资产配置组负责人，证书编号：S0300520100001。

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