

## 嘉合权益周报

### 权益市场剧烈波动，两会释放新信号

嘉合基金权益研究部

2021年03月07日 星期日

#### 市场变化

美债利率波动导致 A 股市场上周剧烈波动，前期机构抱团股下挫严重，前期热点有色等板块大幅波动。创业板一周持续走弱。

#### 大制造

1、稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。

2、扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。

3、加大 5G 网络和千兆光网建设力度，统筹新兴产业布局。

4、坚持扩大内需这个战略基点，充分挖掘国内市场潜力。紧紧围绕改善民生拓展需求，促进消费与投资有效结合，实现供需更高水平动态平衡。

李超 lichao@haoamc.com

张丽荣 zhanglirong@haoamc.com

王奕人 wangyiren@haoamc.com

陶棣澂 taodiwei@haoamc.com

## 一、市场回顾

截止上周五收盘，沪指报收 3501.99 点，周跌 0.20%，深成指周跌 0.66%，创业板指周跌 1.45%，两市日均成交约 9020 亿元。情绪指标方面，上周市场年换手率 384.33%，较前一交易周下降 51.74%。资金面上，北上资金本周净流出 8.37 亿元。行业方面，板块涨跌互现，其中钢铁、采掘、公用事业涨幅居前，食品饮料、有色金属、家用电器跌幅居前。

具体来看，上周市场剧烈波动。周 K 线上，沪指回踩前期高点附近支撑后反弹，以带有上下影线的小阴线报收，市场下跌趋势有望暂缓。日线方面，上周指数涨跌交替，在 5 日均线压制下指数跌破 60 日重要均线支撑，但周五指数低开高走，以小阳线报收，若本周市场企稳回升，指数有望迎来日线级别反弹。

### 每日行情：

周一（03 月 01 日）A 股市场高开高走、大幅上扬，亚太市场早盘全线走高，提振两市股指早盘跳空高开，在机构抱团股全线反攻的带动下，两市股指逐级震荡上扬，午后随着稀土永磁板块的全线走强，带动有色金属、钢铁、化工等周期行业轮番大涨，沪指全天基本呈现大幅震荡上扬的运行特征。创业板市场周一大幅反弹，成指全天表现明显强于主板市场。

周二（03 月 02 日）A 股市场高开低走、震荡下行，承接前日股指反弹的惯性，早盘两市股指跳空高开之后小幅震荡，盘中受到香港恒生指数再度跳水大跌的拖累，午后两市股指震荡下挫，机构抱团股轮番杀跌，引发市场避险情绪快速提升，尾盘部分抄底资金进场，带动股指企稳回升，沪指全天基本呈现震荡下行的运行特征。创业板市场周二震荡回落，成指全天表现与主板市场基本同步。

周三（03 月 03 日）A 股市场低开高走、大幅上扬，早盘两市股指惯性低开，随着钢铁、煤炭、有色金属等顺周期行业的全线大涨，带动股指超跌反弹，午后随着更多的板块加入反弹行列，推动股指大幅上涨，沪指全天基本呈现单边震荡上扬的运行特征。创业板市场周三显著反弹，成指全天表现与主板市场基本同步。

周四（03 月 04 日）A 股市场低开低走、大幅下挫，隔夜美股再度大跌，拖累亚太市场早盘全线走低，两市股指早盘跳空低开之后逐级震荡下行，白酒、医药、食品饮料以及有色金属等主要板块轮番大跌，迫使股指全天单边震荡下行，沪指盘中一度击穿 3500 点整数关口，尾盘小幅回升。创业板市场周四大幅下挫，成指全天表现明显弱于主板市场。

周五（03 月 05 日）A 股市场先抑后扬、震荡整理，隔夜美股再度大跌，拖累亚太市场早盘全线走低，两市股指早盘跳空低开之后惯性下探，沪指在 3450 点附近获得较强支撑，全国两会如期胜利召开，提振投资者进场做多，近期跌幅较大的机构抱团股盘中大幅反弹，券商、家电以及安防信息等主流板块同步上扬，带动股指逐级震荡上扬，沪指全天基本呈现先抑后扬的运行特征。创业板市场周五低开高走、小幅上扬，成指全天表现明显强于主板市场。

## 二、TMT 板块回顾

### 电子

#### 行业新闻：

1、TrendForce 集邦咨询表示/2020 年第四季 DRAM 总产值达 176.5 亿美元/季增 1.1%/整体市况归因于 2020 年第三季下旬华为 (Huawei) 被列入出口限制清单/使中国智能手机品牌 Oppo、Vivo、小米 (Xiaomi) 积极加大零部件采购力道/欲抢食华为市占，因而带动第四季各家 DRAM 供应商出货表现。

2、据路透社消息/GlobalFoundries (格芯) 首席执行官 Thomas Caulfield 表示/由于全球半导体产能短缺提振芯片需求/格芯今年将投资 14 亿美元/提高在美国、新加坡、德国三个工厂的产能。

3、Strategy Analytics 智能音箱和屏幕服务近期发布的研究报告显示/尽管 Covid-19 疫情引发了市场严峻的挑战/但 2020 年全球智能音箱销量达到了创纪录的水平/苹果、亚马逊、谷歌、阿里巴巴和百度推出的新型号在最重要的圣诞促销季及时上市/为艰难的一年带来了积极的结局/ 2020 年 Q4，智能屏幕占智能音箱市场总量的 26%/高于 2019 年 Q4 的 22%。

4、根据高工 LED 报道，电子行业涨价潮蔓延到 LED 行业。国外市场上，库珀照明解决方案 (CooperLightingSolutions)、Maxlite、TCP 和 Acuity 等企业前段时间已经陆续宣布涨价。国内照明相关行业发布涨价的企业也在增多，2 月 26 日，昕诺飞 (中国) 投资有限公司向各地区办事处各渠道分销和终端用户发出 2021 年飞利浦品牌产品价格调整通知，上调部分产品价格，上涨幅度为 5%-17%。

5、上周中芯国际公告了和 ASML 签订的批量采购协议，期限从原来的 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日延长至 2021 年 12 月 31 日，同时中芯国际在未来 12 个月内就购买生产晶圆的 ASML 产品与后者签订买单，总计约 12 亿美元。我们认为，中芯国际和 ASML 的订单验证了我们前期判断，即中芯国际供应商已经陆续获得许可证。

### 计算机

#### 行业新闻：

1、3 月 4 日消息，阿里云与奇安信宣布达成战略合作。根据协议，阿里云与奇安信将共同打造适配主流云计算平台的云+安全解决方案。同时，奇安信与阿里云整合双方在产业资源、技术生态、人才培养、安全运营等方面的优势，共同拓展新的业务合作。

2、3 月 5 日消息，国家知识产权局印发《推动知识产权高质量发展年度工作指引 (2021)》。要求围绕国家关键核心技术加强专利导航体系建设，统筹推进补齐短板和锻造长板，助力破解“卡脖子”问题。推进重点产业知识产权运营中心建设，做好相关知识产权创造和储备。研究制定大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权保护规则。开展专利特殊审查政策与机制综合性评估论证，进一步完善知识产权审查制度。

3、阿里云与奇安信宣布达成战略合作。根据协议，阿里云与奇安信将共同打造适配主流云计算平台的云+安全解决方案。同时，奇安信与阿里云整合双方在产业资源、技术生态、人才培养、安全运营等方面的优势，共同拓展新的业务合作。

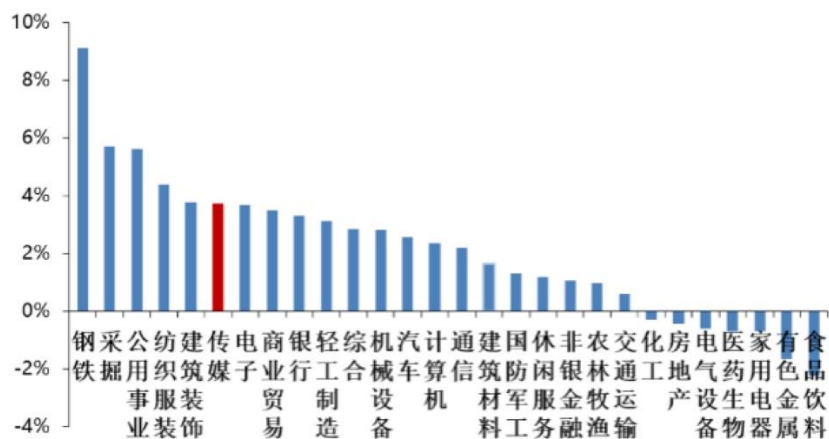
4、交通运输部科技司司长庞松表示，交通运输部一直高度重视前沿技术与交通运输融合发展，深入开展自动驾驶专题研究。庞松指出，要进一步加强研究和测试，探索形成低成本、高可靠的技术方案；要更加重视系统安全，充分考虑应急保障等，推动自动驾驶技术健康、有序发展。

## 传媒

### 行情回顾：

上周传媒（申万）指数整体上涨 2.33%，同期沪深 300 指数下跌 1.39%，板块跑赢沪深 300 指数 3.72 个百分点，位列所有板块第 6 位。截至上周五，传媒（申万）指数市盈率为 36.38，低于历史均值（2014 年至今）47.85；当前传媒（申万）板块相比沪深 300 估值溢价率为 130%，低于历史估值溢价率均值（289%）。

图 1. 申万申万各行业相对沪深 300 指数超额收益



资料来源：Wind，嘉合基金

### 行业新闻：

1、CTR 公布 2021 年 1 月广告市场（不含互联网）数据：全媒体广告刊例花费同比下降 2.0%；环比下滑 9.5%，我们判断主要系一季度为广告投放淡季。其中电梯 LCD/电梯海报/影院视频刊例花费同比增长 19.8%/27.2%/10.1%。

2、从广告主结构看，1 月电梯 LCD 广告投放 top3 行业分别为食品/邮电通讯/IT 产品及服务；电梯海报 top3 行业分别为酒精类饮品/饮料/食品，我们判断食品饮料行业投放位居前列一方面是新消费（如妙可蓝多/元气森林/乌江榨菜）等投放持续；另一方面也体现了春节前特殊品类投放火热，如习酒等酒精类饮品。

### 三、大制造板块回顾

#### 汽车

##### 行业新闻：

1.1月，汽车产销量为238.77万辆、250.32万辆，环比分别下降15.94%、11.59%，同比分别增长35.11%、29.89%，同比分别较上月扩大29.25pct、23.38pct。。1月，乘用车产销量分别为190.97万辆、204.48万辆，同比分别增长32.99%、27.25%，较上月分别提升26.31pct、19.93pct。1月，货车及客车产销量均实现同比高速增长，商用车月产销分别为47.80万辆、45.84万辆，同比分别增长44.31%、43.09%，同比增速分别较上月提升42.01pct、40.64pct，其中货车产销量同比分别增长46.38%、44.33%，客车产销量同比分别增长22.35%、30.09%。。1月，新能源汽车产销量为19.36万辆、17.92万辆，环比分别下降17.75%、27.80%，同比分别增长350.22%、286.38%，同比分别较上月提升292.53pct、234.55pct。

短期来看，疫苗陆续接种，宏观形势逐渐稳定，自主品牌乘用车回暖迅速，豪华车有望延续高销量态势。基于MEB平台的ID.4系列上市，未来可能会有超预期表现。建议关注新车频发的自主品牌整车标的以及MEB产业链、新能源汽车产业链等。



## 四、大消费板块回顾

### 食品饮料

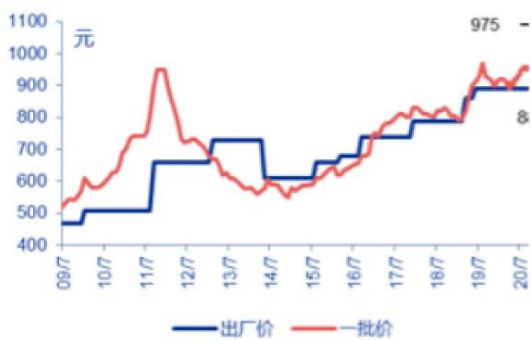
#### 行情回顾：

上周食品饮料板块下跌 3.63%，其中白酒下跌 3.85%，上证综指下跌 0.20%，跑输大盘 3.43pct，在申万 28 个子行业中排名第 28。涨幅前三位为钢铁(7.72%)、采掘(4.31%)、公用事业(4.22%)；个股方面，涨幅前三位为青海春天(28.96%)、盐津铺子(24.81%)、ST 通葡(14.65%)；跌幅前三位为良品铺子(-15.45%)、ST 舍得(-14.01%)、绝味食品(-12.65%)。

#### 行业新闻：

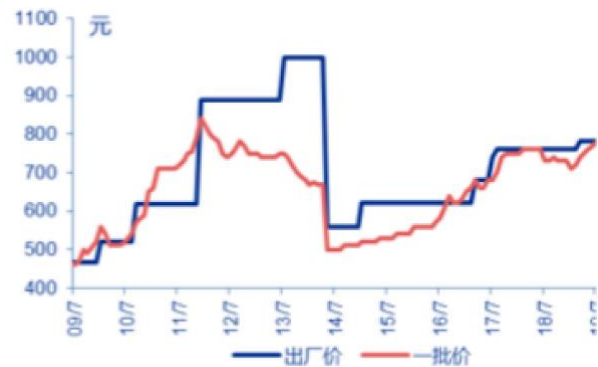
1. 本周茅台批价成箱 3140 元、散瓶 2450 元，五粮液批价 970 元，国窖 1573 批价 860-890 元。

图 2：五粮液出厂价和一批价走势



资料来源：Wind，嘉合基金

图 3：国窖 1573 出厂价和一批价走势



资料来源：Wind，嘉合基金

### 社服旅游

#### 行业新闻：

2. 2 月全岛免税商品销售额预计 50 亿+：其中三亚海棠湾免税店 37 亿元左右，日月广场 5 亿元左右，美兰机场 2-3 亿元，免税销售额 45 亿元左右，此外离岛代购约 4-5 亿元。

3. 海南离岛免税邮寄送达 16246 件：从海南省邮政管理局获悉，海南离岛免税购物“邮寄送达”服务启动首月，邮政快递业共收寄离岛免税购物“邮寄送达”邮件 16246 件。自 2 月 3 日正式启动海南离岛免税购物“邮寄送达”服务以来，随着春节旅游旺季的到来，旅客人数增多，免税店购物促销活动加大，加快释放消费者的购物热情，离岛游客的离岛免税购物邮寄服务需求不断增大，“邮寄送达”邮件业务量呈明显上升趋势且后势强劲。

3. 韩国免税店 2021 年 1 月销售总额同比减少 28%：韩国免税店协会数据显示，2021 年 1 月，韩国免税店购物人数为 34.4 万人次，同比减少 91%；整体客单价为 3663.41 美元，同比增加 707%；销售总额约为 12.6 亿美元，同比减少 28%。