

信息早报

INFORMATION MORNING POST

全国妇联主管 中国妇女报主办 信息日报社出版 国内统一刊号:CN11-0256

电子版网址: <http://www.infomorning.com> 2021年3月20日 第4412期 社长 揭玉斌 执行总编 李芳

中短期多空交织 维持谨慎基调

本报特约评论员 常斌

三月份以来，市场承接二月末行情，月初继续大幅下挫，上证综指一度下跌至3328点；本周有所企稳，但反弹力度较弱，且周五再度下挫。最终上证综指报收于3404点，险守3400点整数关口，三月以来累计下跌2.98%；而同期深圳成指和创业板指分别下跌6.21%和8.32%。反弹中，市场量能萎缩明显，板块热点匮乏，仅有钢铁等极少数受益于碳中和政策的板块表现较好，但难以提振市场情绪。市场表现低迷。

投资者参与积极性正明显下降，谨慎情绪显著升温。截至3月17日，融资金额15108亿元，较三月初高点下降超过350亿元；融资交易额占市场成交量的比例也从前期高点10.84%下降至约8%；同期融券余额却维持高位。同时，陆股通北向资金流入速度也大幅减少，基金申购热情消退，两市债基、股基和混合型基金均出现不同程度的份额下降。

展望后市，近两周海内外重磅消息密集，向投资者展示出多空交织的大环境。这种情况下，市场中短期或仍难作为，建议投资者保持谨慎基调。

国内方面：宏观经济上，2月份PMI环比小幅下滑，但仍位于扩张区间。2月制造业PMI数据为50.6%，环比下降0.7个百分点；非制造业商务活动指数为51.4%，环比下降1.0个百分点；综合PMI产出指数为51.6%，环比下降1.2个百分点。随着去年1、2月基数因素的影响过去，3月和4月将是观察宏观经济能否持续复苏的重要窗口。

货币政策方面，两会向市场释放出延续“短期不急转弯”的基调，但近期美债收益率持续上升，人民币对美元汇率近期有所下跌，将制约国

热点关注 首创证券 王 嵩

强化供给力度 提升行业韧性长逻辑

国家统计局公布2021年前两月房地产行业运行数据。投资端势能不减，新开工增速弱于季节性。2021年前两月房地产投资同比增长38.3%，相比于2019年同期则增速为15.7%。地产投资端依然维持较强的增长惯性。从支撑要素来看，2020年上半年土地市场成交高峰所产生的费用后置仍将在一季度对投资端形成正向贡献，而考虑到开发商普遍采取加速在手库存去化的现金回流策略，三道红线以及土地供应新政的影响下房企拿地积极性将边际弱化，预计地产传导链条重心将后移至施工端，建安投资对地产投资的贡献度将逐步加大，进而带来竣工端增速改善的势能增强。全年来看，我们依然维持前高后低趋势的判断，施工强度的延续将使得建安投资保持稳定增长，2021年房地产投资增速仍将保持一定的稳定性，预计全年房地产投资增速为5.4%。

新开工方面，自去年下半年以来新开工增速便显著低于销售增速，前两月累计同比增长64.3%，相比于2019年同期则是下降9.4%，增速弱于季节性，结合前期房企拿地规模的收缩以及金融机构对于开发贷款压降前景不甚明朗，我们认为房企在需应对资金压力的背景下并不足以支撑新开工增速的大幅反弹，预计全年新开工同比增速为-5%。

信贷放量支撑销售高增长。从销售数据来看，2021年前两月房地产销售面积和销售额同比分别增长104.9%和133.5%，相比于2019年同期分别增长23.1%和49.6%，2021年整体成交结构偏向于高能级城市也导致销售均价同比大幅增长13.9%，房地产销售的景气度依然维持高位，超预期的信贷投放对地产销售构成了一定支撑，前两月居民中长期贷款新增13561亿元，同比多增5700亿元，累计占比新增人民币贷款比重为27.5%，较去年同期增长9个百分点。同时从房企资金来源的角度来看，个人按揭贷款同比增长63.7%，而国内贷款方面增速仅为14.4%，进一步印证了行业多重政策限制下开发贷发放的趋势性放缓，房企倾向于增加预售资金回流以减轻资金压力。

综合来看，政府供给力度的保障叠加房企补库存需求犹存，2021年土地市场有望逐步升温。从中长期的视角，房地产市场的持续韧性有助于催化中长期行业悲观预期的逐步修复。从估值层面，当前房地产板块估值已隐含了行业空间变小及盈利水平下降的预期，估值水平处于历史低位。我们相信行业基本面及估值的持续背离将得以改善，看好在全年政策和基本面企稳的大背景下地产行业的估值修复行情，建议投资者关注龙头地产公司**万科A**、**保利地产**以及二线弹性品种**新城控股**、**金地集团**、**阳光城**、**金科股份**、**中南建设**。

内货币政策空间和市场资金利率的下行。中期看，国内货币政策提前于海外步入正常化轨道仍是大势所趋。股市流动性方面，还需要关注近期基金净值大幅下跌可能导致的基金持续大幅赎回。

政策方面，聚焦两会释放信号：2021年经济增长“预期目标设定为6%以上”；2021年财政赤字率拟安排3.2%左右，比去年（3.6%）有所下调，不再发行特别抗疫国债，地方专项债发行规模压降0.10万亿至3.65万亿，超常规财政政策退出；产业政策强调碳中和目标、自主可控等。这意味着年内难有超预期政策出台，重点关注局部产业利好政策，如碳中和、自主可控等。

从A股市场内部结构看，市场情绪受挫后短期难重回上升趋势，机构抱团股估值水平的

策略观点

碳中和十年政策整体转“堵”为“输”，主题迎来基本面支撑的投资周期。近10年政策发文数量和力度整体一直保持较高水平，并呈现震荡上行趋势。整个“十三五”期间，绿色金融、用能权、绿色技术、绿色供应链、碳市场、新能源车、风电水电光伏等领域提及热度提升明显。政策重点从节能减排等方向逐渐转向能源结构、碳市场、绿色金融等结构性改革。近5年发改委与财政部大力介入，项目审批与财政落地体现政府强制执行。财政部发文数量占比从1.9%提升至10.4%，发改委从46.3%提升至65.7%。

十三五期间：存量政策红利集中于风电、新能源车、天然气，2020年风电、生物质能、光伏政策提及力度增幅最高。整个十三五期间天然气、水电、光伏提及占比分别为40.99%、21.55%、20.38%，中期看天然气仍为重要过渡能源，水电淡出财政补贴趋势明显。2020年风电、光伏、水电提及占比相差不大，中央部委提及风电占比33.53%同比涨幅最高，以史为鉴看好后续地方政府风电政策频繁跟进。基本面角度，2020年风电项目土地出让面积同比大增137.92%，但政府

宏观分析

流动性延续紧平衡 估值分化继续收敛

美、欧、日央行延续缓慢扩表的趋势，在欧洲央行做出加速购债的决定后，后续需关注欧洲央行扩表速度的边际分化，美联储继续保持高度宽松货币政策。

国内宏观流动性从量上来看，2月社融增量超预期，主要原因是中长期贷款需求旺盛，使得新增人民币贷款保持高位，为社融增速回升提供了强劲支撑。而在春节影响消除的背景下，2月M1、M2增速重回正常区间。短期央行公开市场操作维持紧平衡态势，小额高频特点凸显。

从价上来看，短端利率回归政策利率附近震荡，3月中文DR007在7天逆回购利率附近上下波动，1年期同业存单收益率仍略高于MLF利率。长端各项利率受资金面紧张影响较小，基本保持稳定。从杠杆水平来看，2020年四季度我国杠杆率小幅下行，主要由非金融企业贡献，2月以来银行间质押式回购规模出现明显下降，

行业聚焦

关键时点：2030年碳达峰，2060年碳中和。2009年我国向国际社会承诺，到2020年单位GDP二氧化碳碳排放比2005年下降40%-45%，非化石能源占一次能源消费比重达到15%左右。2019年我国提前完成任务，二氧化碳排放强度比2005年下降了48.1%，非化石能源消费比重达到15.3%。我国在能源转型和清洁能源利用方面投入了大量精力，风光发电装机容量均已跃居全球首位，我国成为全球第二核电大国也指日可待，这些都是实现碳中和目标的有力保障。

关键指标：2030年非化石能源占一次能源消费量比例达到25%。2020年底我国在联合国峰会上提出到2030年非化石能源消费比重达到25%左右，比现行规划提高了5个百分点，意味着我国能源转型力度进一步加大。对于煤炭等传统能源而言，工作重点将从去产能转向存量

回归之旅已成趋势，目前仅处于中前期，后期仍有较大空间；另一方面，近期低估值风格有所企稳，但尚难形成推动股指上行的合力。

海外因素对近期市场的影响同样重大。首先是美联储政策动向与美债收益率趋势。3月17日晚，美联储3月议息会议按兵不动，联邦基金利率维持在0%-0.25%，每月购买资产规模仍为1200亿美元不变。美联储延续鸽派态度，但19日晚10年期美债收益率仍突破1.7%，创出一年新高。当前市场对于美债收益率的敏感度提升，未来在美国经济复苏、通胀预期升温的背景下仍有上行空间，预期美股市场的波动风险尚未完全释放，新兴市场同样面临动荡风险，尤其是对高估值资产。其次是中美博弈再起，以及大宗商品推动的通胀预期。本周五中美间

招标侧受疫情影响严重。综合来看，风电领域在受益于政府财政支持且基本面数据向好的同时受市场关注和基金持仓热度相对较低，或出现较好投资机会。

“十四五”新风向：建议长期关注地方政府落地较好且政策支持力度大的领域，包括绿色物流、绿色消费、绿色技术等，或成“十四五”期间政策新风向。地方政府持续跟进落地的部分领域，在国务院顶层设计新政策中地位提高，包括绿色物流、绿色消费、绿色技术等。建议关注绿色物流干线运输对新能源车以及绿色包装材料的需求，同时推荐能整合“仓干配”全流程以实现绿色供应链的物流标的。新能源汽车、货车市场空间仍巨大，政策从补贴购车转向充电桩网络建设等领域，看好地方政策落地与成本下降利好的下沉增量市场。

政府鼓励有条件的地区率先完成碳达峰，各地方“响应号召”也“因地制宜”。各地区除了强调光伏风电、绿色建筑、碳排放权等“通用”领域外，京津冀地区多次出台节能减排商品补贴、政府采购等政策或利好头部企业；长三角则重点提及绿色机场、循环经济、垃圾分类，涉及机

金融系统加杠杆明显缓解。

股票市场流动性从资金需求角度来看，近两周IPO规模基本保持稳定，定增规模出现明显回落，产业资本净减持规模环比出现小幅上行。3月解禁压力相对较小，解禁规模明显小于2月。

从资金供给角度来看，新发基金方面，3月前两周权益型基金发行合计约1050亿，基金发行降温态势明显，后两周仍有接近60只基金等待发行，若全部募集成功有望为市场带来2850亿左右的增量资金。融资金额回落态势确定，ETF延续净申购状态，但不2月下旬相比规模出现小幅回落。外资3月以来保持净流入，最近几个交易日加快净流入节奏。3月至今回贩规模达到191亿元，创下历史新高。

风险偏好不估值风险偏好好方面，3月以来万得全A股权风险溢价延续上行态势，但仍位于近15年均值下方，

兴业证券 王德伦

拥抱能源革命的强主题

优化。包括煤矿智能化程度、机械化程度、原煤入选率、工程技术人员比重等水平的全面提升。

对于清洁可再生能源而言，光伏风电继续快速扩张。预计2020-2025年光伏装机量CAGR约23%，至2025年风光发电占比比较2019年翻一倍；2026-2035年光伏装机量CAGR约13%，至2035年风光发电占比比较2019年翻近3倍。

能源革命：带动经济转型，新旧产业共振，诞生三条投资主线。主线1：对于传统产业而言，碳中和或将成为“供给侧改革2.0”。碳中和在为环保行业带来机会的同时，也在一个更长的维度，以严格的环保标准逼迫高耗能行业中的中小企业出清，利好中上游周期制造板块相关行业的龙头公司。如钢铁、煤化工等高碳含量行业将迎来成本线的系统性抬升，成本曲线进一步陡峭，拥有领先能耗水平的龙头企业成本优势将进一步彰显。主线2：能够直接或间接起到节

研报热股放送

周五，受美股大跌影响，A股低开低走，午后沪指回踩3400点，创业板跌破2700点关口。经过4周时间调整，A股中期走弱已经成为事实，逢反弹逐步降低仓位，短期调整还未结束，切勿急于加仓，尽管市场此前三天连续缩量反弹，但中小盘个股已经乏力，预示着短期弱平衡将打破。市场机会建议关注低估值绩优股和顺周期板块。

主持：本报证券部

宝钢股份 600019 钢铁龙头 碳中和股
康 德 莱 603987 新冠概念 分拆预期
朗姿股份 002612 医美概念 网红经济
海川智能 300720 小盘壳股 业绩大增
天富能源 600509 概念较多 谋求转型

节能风电 601016 低价绩优 央企改革
丽珠集团 000513 研发兑现 创新转型
经纬纺机 000666 破净资产 转型升级
上海洗霸 603200 低位放量 环保概念
迈为股份 300751 丝印王者 技术突破

高层对话，但开端并不顺利；二月以来国际原油持续大幅冲高，工业金属（铜铝）大涨，叠加美国1.9万亿美元财政刺激，推动通胀预期提升。

综上所述，市场多空因素交织，中短期难有作为，或低位呈震荡格局。结构性风险需保持谨慎：一是估值过高的抱团类股票；二是业绩下滑基本面不佳的中小市值股票。策略上，建议继续做好整体仓位控制，4-6成仓位可攻可守；风格上，降低抱团类个股，增加低估值风格和资源类个股的配置权重；中长期角度，适当增加估值回归合理水平的成长类个股。

机会方面，重点关注低估值的金融、地产；受益全球宽松和通胀预期上升的优势资源股；受益国内碳中和目标的产能缩减板块，如钢铁、铜铝等；以及估值回归合理后的自主可控核心科技、长期成长赛道的优质消费。

中信证券 张若海

场用能和新材料等相关领域；珠三角则提到了绿色金融、风电、绿色港口（岸电补贴）等方向。

NLP赋能政策发布力度曲线，中国低碳指数10年择时回溯超额收益约30%。基于政策引用网络，我们利用图算法计算网络中每个节点（政策）的权重，通过对权重的处理、时序映射、平滑后形成政策发布力度曲线，并实现周度更新。基于碳中和、半导体政策发布力度曲线，我们在中国低碳指数、中证半导体指数进行简单的择时回溯，分别获得29.49%、166.59%的超额收益。

投资策略：（1）风电地方跟进中央发文在即，同时基本面向好。对于风电领域，地方省市有望跟进中央步伐，频繁跟进落地风电政策，并与基本面形成共振。（2）天然气政策提及维持高占比，仍为中期重要过渡能源。（3）绿色物流、绿色消费政策地位提升，建议长期关注。绿色物流、绿色消费作为政策新风向，有望进一步落地，建议跟踪新能源车的需求增量、产品补贴和政府采购等绿色产品消费政策对市场的影响。（4）新能源车领域政策转向“基建”，成本下降背景下看好下沉市场。

各重要指数换手率出现分化，其中上证综指、沪深300换手率窄幅波动，创业板指换手率出现明显下行。年初至今基金收益中位数由正转负，特别是春节后权益基金回撤明显，权益型基金收益中位数均为-10%以上。涨跌家数比维持低位，大部分股票表现依然不佳。从全球角度来看，美股波动率出现小幅上行，避险资产价格存在下行压力，风险资产价格重回上行态势。

估值方面，全球重要指数近10年估值分位依然维持在90%以上，恒生指数估值分位相对较低，wind全A、沪深300、上证50均处于近10年80%估值分位之上。从风格看，消费、成长风格行业估值较高，金融、周期估值分位低。从行业看，3月以来估值分化继续收敛，受益于“碳中和”主题的公用事业、钢铁等低估值板块估值实现快速修复，而军工、电气设备、医药生物等高估值板块估值下行明显。

兴业证券 王德伦

拥抱能源革命的强主题

能减排作用的方向，也将迎来“弯道超车”式的发展机遇。电解铝也将弱化成为趋势，自备电厂优势削弱，水电铝、再生铝等“绿色铝”迎来契机。主线3：对于新兴产业而言，碳中和将产业引入飞速增长的快车道。有色金属行业的新能源金属，化工行业的新能源材料，机械行业的光伏和锂电设备、电力设备行业的电化学储能与特高压运输，以及新能源汽车产业链等，都将迎来广阔的增长空间。

相关推荐：长江电力、华能水电、国投电力、中国神华、陕西煤业、宝钢股份、方大特钢、华菱钢铁、神火股份、云铝股份、华鲁恒升、福斯特、中国巨石、当升科技、天赐材料、万华化学、精工钢构、东南网架、北新建材、伟星新材、海螺水泥、晶盛机电、迈为股份、杭可科技、先导智能、拓普集团、银轮股份、三花智控、京沪高铁、中谷物流、厦门象屿等。

欢迎扫描二维码关注本报头条、微信！



（早报头条） （新浪微博） （腾讯微信）
网址: <http://www.infomorning.com>

- **食品饮料板块：**
新逻辑或赋予新动能
板块热点·2版
- **佐力药业：**
业绩强劲复苏 成长空间可期
公司研究·4版
- **爱旭股份：**
大尺寸先驱 盈利能力拾级而上
价值公司·5版
- **星源材质：**
产销两旺 2021全年业绩高增可期
价值公司·5版

一周主力资金动向

DDX指标由大智慧大数据终端提供，该指标是大智慧公司基于深沪交易所Level-2行情系统推出的，揭示主力资金动向。DDX表示委托单的大小，反映了不同资金能力投资者的交易方向。DDX阶段值表示一个阶段大委托单买入净量占流通盘比率，通过排序该指标靠前的股票，可以找出主力阶段建仓的股票，发现一些中线牛股，这些股票在短线回调时面临很好的买入机会。具体个股DDX指标见行情数据版。

代码	名称	净买入额(亿)	代码	名称	净卖出额(亿)
002129	中环股份	8.90	601318	中国平安	-52.43
002466	天齐锂业	6.77	601012	隆基股份	-38.69
000651	格力电器	6.69	002594	比亚迪	-19.61
601919	中远海控	4.20	600031	三一重工	-18.43
600570	恒生电子	3.71	601899	紫金矿业	-17.77
002714	牧原股份	3.58	002340	格林美	-17.23
002568	百润股份	3.34	002352	顺丰控股	-17.22
002603	以岭药业	2.98	600111	北方稀土	-17.15
603501	韦尔股份	2.98	600276	恒瑞医药	-17.10
601111	中国国航	2.71	600438	通威股份	-13.32
600019	宝钢股份	2.67	300750	宁德时代	-13.19
600036	招商银行	2.54	300274	阳光电源	-12.37
003039	顺控发展	2.53	002555	三七互娱	-12.06
600115	东方航空	2.53	600703	三安光电	-11.53
000568	泸州老窖	2.52	000063	中兴通讯	-10.06
600989	宝丰能源	2.48	000612	焦作万方	-9.88
000100	TCL科技	2.36	300618	寒锐钴业	-9.82
000333	美的集团	2.32	600585	海螺水泥	-9.56
000786	北新建材	2.31	002241	歌尔股份	-9.47
000069	华侨城A	2.15	002475	立讯精密	-9.18

代码	名称	本周五DDX	代码	名称	5日DDX
688092	N爱科	30.552	688316	青云科技-U	33.340
605005	合兴股份	15.153	688456	有研新材	31.303
605055	迎丰股份	13.306	688092	N爱科	30.553
600956	新天绿能	9.025	688616	西力科技	26.058
003036	泰坦股份	6.052	003039	顺控发展	17.306
605255	天普股份	5.863	002996	顺博合金	13.973
605166	聚合顺	4.645	605005	合兴股份	12.997
300827	上能电气	4.464	605055	迎丰股份	9.677
605222	起帆电缆	4.380	600956	新天绿能	9.160
002988	豪美新材	4.302	688667	菱电电控	7.808
003029	吉大正元	4.285	003036	泰坦股份	7.197
003039	顺控发展	3.970	003038	鑫铂股份	7.164
003026	中晶科技	3.346	600916	中国黄金	6.672
002997	瑞鹄模具	3.142	002988	豪美新材	6.558
003016	欣贺股份	3.119	003016	欣贺股份	5.125
605337	李子园	2.965	003026	中晶科技	5.084
600744	华银电力	2.776	605337	李子园	5.031
600916	中国黄金	2.702	605222	起帆电缆	4.673
605299	舒华体育	2.595	300827	上能电气	4.461
003009	中天火箭	2.548	605166	聚合顺	4.454

本报个股行情数据版已新增设散户线数据。散户线并不是散户数量，而是大智慧软件对市场交易数据的统计和判断而得出的大约的散户持股数，是散户评测数的增减变动曲线。当然这个数据不是精确的，但是却反映了一家股票集中或分散的趋势。通过散户线的上升与下降的趋势，来反映主力资金进出活动。散户线上升，资金离场筹码分散；散户线下降，资金进场，筹码集中。

数据来源：大智慧大数据终端

免责声明：本报所刊数据与信息，仅供参考，不作为投资者入市操作的直接依据，投资者据此操作，风险自担。股市有风险，入市需谨慎。