

热点聚焦

食品饮料板块：新逻辑或赋予新动能

周五A股市场出现了震荡中探底的走势，从而使得一度企稳的食品饮料板块再度震荡回落，五粮液等龙头股的表现更是欠佳。不过，业绩超预期的山西汾酒、青岛啤酒等个股的表现相对抗跌一些。看来，在分化中，渐有资金开始回流食品饮料板块。

经济新引擎赋予估值溢价预期
对于食品饮料板块来说，目前最大的担忧，并不是需求，也不是业绩的演进方向，而是高企的估值数据。因为食品饮料行业的诸多龙头股的市盈率、市净率数据，虽然在前期股价有所回落，但仍然处在历史估值的顶端区域，部分品种的市盈率甚至达到了2007年蓝筹股顶峰时的位置，比如说贵州茅台在2007年的市盈率也不过60余倍，现在的静态市盈率数据也达到50倍的水平。

不过，一方面需要考虑到证券市场是一个价格预期渐趋兑现的市场，所以，当A股已进入到了2021年的一季度末时，此时的估值锚就不

应该是2020年的静态数据，而应该以2021年的动态业绩预期数据。如果考虑到食品饮料行业相对确定的成长，尤其是龙头股的业绩基本上能够达到15%至20%的增速，那么，目前的动态市盈率数据就不是太高估了。

另一方面则需要考虑A股所处的环境。在2007年，甚至2015年之前，由于经济的高速发展，对资本的需求较高，所以，以10期国债收益率作为无风险市场利率的话，一直高企，基本在5%以上。而目前只有3%左右。

与此同时，在2015年之前，中国经济增长引擎主要是地产为代表的投资、电子为代表的出口、食品饮料为代表的消费。其中，消费占比只有30%左右。所以，当时的房地产、电子等获得了高估值，因为这是经济引擎，理应获得高估值。但目前，则是消费为引擎，占到60%，且有进一步提升的趋势。在此背景下，食品饮料板块为代表的大消费品种，理应获得高估值。所以，不能刻舟求剑，以以往的历史估值坐标

潜力追踪

股指在创出3731点高点之后，在抱团股的暴跌影响下，一路下跌且连破多根均线，近期股指跌势企稳，在3350~3450一带呈现震荡走势，由于中美会谈、业绩披露、两会之后政策有待明朗等因素，短期股指仍有可能维持震荡格局，那么投资者应该如何应对？

抱团股：风险释放后仍有投资机会
整体来看，此次抱团股的加速瓦解，贵州茅台等前期基金抱团股跌幅较大，究其原因，还是由于时间临近年报公布阶段，机构主力需要有一段时间来判断相关个股的估值是否过高，以及前期抱团股涨势过大，引发市场不正常特征，引发市场出现自发的纠错走势；但是，从长远来看，A股市场的核心资产，以及在未来中国经济回升或高质量增长过程中，这些抱团股仍将是代表之一；因此，笔者认为，抱团股加速瓦解，风险释放后，仍将有继续上涨机会，建议投资者可重

业内观点

3月16日，国家市场监督管理总局根据《缺陷汽车产品召回管理条例》，对2020年全国汽车安全召回情况进行通告。通告中提到，2020年新能源汽车召回45次，涉及车辆35.7万辆，占全年召回总数量的5.3%，其中因三电系统缺陷召回11.2万辆，占新能源汽车召回总数量的31.3%。

汽车电动化转型，安全问题至关重要。近年来，国内新能源汽车销量快速增长，渗透率稳健提升，但是新能源汽车自燃、失控等频发的事故也使得电动车安全性成为公众重点关注的问题。由于电动车的材料特性，若发生自燃事件会在短时间内被烧为灰烬，严重威胁到用户的生命安全。今年以来，现代汽车由于存在自燃风险，在全球范围内召回8.2万新能源车；无独有偶，特斯拉也召回了36126辆Model S和Model X，在召回的同时特斯拉还因为异常加速、电池起火、车辆远程升级等问题

热点宣言

气候问题严峻，全球对碳减排重视程度提高，碳中和目标应运而生。大气中二氧化碳浓度上升导致全球气候问题愈发严峻，世界气候变化大会对碳减排目标的制定逐渐深入并细化。拜登政府选择低碳经济支持者组建内阁，宣布重返《巴黎协定》，清洁能源政策将更加积极。欧盟大幅提升2030年碳减排目标，未来高碳排放产品出口欧盟或将面临碳税压力。中国作为世界上最大的碳排放国，减排压力增大。

目前我国的能源结构依然以化石能源为主，煤炭占比56.9%，石油占比19.3%，天然气占比8.1%，三者累计占比83.7%。目前已有大量国际金融机构宣布不再对发展中国家的化石能源投资项目提供融资服务，未来化石能源项目海外融资压力增大，我国能源结构亟需向清洁能源转型。

截至2020年，四大洲已有21个碳交易排放体系正在运行，24个正在建设或探讨中，世界上接近1/6的人口生活在已经实施碳排放交易体系的地区，碳排放交易体系所覆盖的温室气体排放量占全球碳排放总量的9%，参与碳排放交易的国家和地区的GDP占全球总GDP的42%。

欧洲碳交易市场较成熟，已超额完成上一阶段减排目标，并上调2030年气候能源目标。欧洲碳交易市场是碳税制度最成熟的地区，欧盟将2030年温室气体相对减排比例从40%提升至55%，并承诺在2060年实现“碳中和”，将2030年可再生能源在终端能源消费中的比重提升至32%、能源效率提高32.5%。除立法保障外，欧洲积极发展CCUS、氢能 and 生物质能，为实现“碳中和”提供技术支撑。

美国两大党派在能源政策上的主张存在

板块热点

来衡量当前以及未来的估值坐标。

高成长前景或带来高收益率预期
更为重要的是，目前食品饮料板块为代表的消费行业，正面临着一个前所未有的发展契机，那就是中高端收入人群比重的提升。比如说上个世纪60年代后出生的人群，是我国改革开放的最大红利受益者，此阶段的人群正在陆续退休，但无论是工资、退休等正常性收入，还是股票投资、房地产出租等资产性收入，均是前所未有的景象。他们的消费能力强。因此，他们虽然渐渐退出工作岗位，但收入仍然高企。不过，对医疗、高端消费品的需求仍然旺盛。所以，无论是牙科、眼科等医疗服务，还是白酒等品牌消费，均处在持续高成长周期。这可能也是当前食品饮料板块一个最贴近现实，也是最为乐观的一个逻辑。

这其实也看到了相关信息的佐证，即便在2020年初，疫情影响了高端医疗的消费，但整体来说，牙科、眼科等相关行业的公开数据显

点关注其中业绩增速超预期，且属于行业景气度上升的细分领域龙头个股，如**百润股份**，2019年公司在预调酒行业的市占率达到83.9%，是行业的绝对龙头。公司2020年业绩预告披露全年预计实现归母净利润5.11~5.56亿元，同比增长70%~85%。

次新股：新发基金建仓选择之一
近期基金发行市场热度明显降温，不复1月历史高位盛况，但是有统计显示，1月新成立基金规模达到4000多亿元，短期内市场流入资金的规模可想而知，因此，新发基金的建仓标的，有望成为短期股指急跌之后震荡行情中，市场主力资金重点关注的对象；笔者认为，从个股特性来看，次新股具备业绩向好、没有历史套牢盘，财务数据向好等特性，其中的优质品种，成为新发基金积极建仓的选择之一。建议投资者可关注**天正电气**，未来智能电网、清洁能源、新能源汽车充电基础设施建设、农网建设和5G建

被有关部门约谈。在新能源汽车快速发展的同时，汽车生产厂商更应该注重汽车安全性，从设计和制造方面降低事故发生的可能性，完善事故发生时的自我隔离和防范措施，建立智能车辆安全自我评估和事故报告机制，保证电动车的行车安全。

三电系统备受关注，安全性亟待提升。2020年我国召回的新能源汽车中，因为三电系统缺陷召回的数量占召回总数量的31.3%，在消费者提供的新能源汽车缺陷线索中，反应反映动力电池、电机、电控系统问题占新能源汽车缺陷线索的49.4%。三电系统安全隐患是新能源汽车召回的主要原因，安全性亟待提升。在电池领域，比亚迪推出的刀片电池系统的安全性大大提升，在高温、过充、挤压、针刺等情况下，电芯起火爆炸的概率大大降低。广汽埃安推出的弹匣电池技术也首次实现了三元锂电池整包针刺不起火。在三电领域，华为2019

示出仍然保持着强劲的姿态，三、四季度基本上恢复了高成长。在高端白酒领域，高端精酿啤酒领域，也是处于高速增长态势中，这从一个侧面说明了高收入人群强大的消费能力和对中高端品牌的认可度。

既如此，在可预期的未来，食品饮料板块的市场需求是确定的，是有着高成长前景的。如果再考虑到我国经济增长的引擎这样的强大逻辑，那么，食品饮料板块是目前A股市场为数不多的，既拥有相对确定的高成长前景预期，也拥有强大的业绩兑现能力的优势行业。既如此，这行业的龙头股拥有较高的估值溢价也有着存在的基础。

故，在近期，此类个股虽然有所分化，但业绩超预期、产品结构调整力度强大的品种率先企稳，得到了资金的青睐。所以，在操作中，仍可积极跟踪食品饮料板块的龙头股，尤其是高端白酒股、精酿啤酒占比提升的啤酒股以及契合产业趋势的肉制品加工股。

金证顾问 易 凯

设将有持续的投入，对低压电器行业产生较好的带动作用。

碳中和：范围广时间长的主题投资机会
虽然股指出现急跌之后的震荡走势，但碳中和这一主题投资机会确实全面爆发，涉及有色、制造、电力等等方面；碳中和标志着我国生态文明建设步入新阶段，绿色“改革开放”已拉开大幕。碳中和有助于中国强化国际竞争力和话语权，或倒逼中国在未来40年的时间里完成发达国家花费了60~100年的碳减排进程，实现改革开放式的跨越式发展。碳中和这一主题投资机会涉及的范围广、时间也会相对较长，目前市场处于震荡阶段，正是积极布局的时候，建议投资者重点关注**涪陵电力**，国网碳减排的方向之一很可能是输配电端降线损，或者用户端服务帮忙节电，公司作为国网旗下配电和节能的上市平台，有望成为国网落实碳减排的重要载体。

川财证券 黄 博

年正式切入到该领域中，华为在芯片技术方面的领先优势有助于解决三电系统的安全性问题。

安全隐患难撼电动车发展前景。从召回数量来看，新能源汽车召回量占总召回量的5.3%，这与新能源汽车渗透率大致相同，新能源汽车安全隐患并未高于传统汽车。未来随着各大车企持续加大安全性能方面的研发投入，三电系统的安全问题势必将得到有效改善。根据《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，到2030年全国新能源汽车销量渗透率达到20%，预计2030年新能源汽车销量将超600万辆，复合增长率超30%，行业有望延续高速发展。

建议关注：1)三元材料：**容百科技、当升科技等**；2)磷酸铁锂材料：**德方纳米、富临精工、湘潭电化等**；3)锂电池企业：**宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、鹏辉能源、孚能科技等**。

方正证券 王 宁

环保工程：碳中和的博弈与破局

划研究》，到2035年，我国常规水电装机容量将达4.9亿kW。2020年，水电装机容量为3.58亿kW，要实现2035年的目标，未来十年间仍需新增装机1.32亿kW；水电装机规模仍存较大提升空间。建议关注**华能水电、长江电力、新奥能源、中国燃气、协鑫科能**等。

交通运输领域减排重在公共领域用车的新能源替代，新能源车环卫车需求有望加速释放。在实现“碳中和”的过程中，交通运输行业公共领域用车将率先实现新能源替代，新能源车环卫车采购需求将加速释放。目前新能源车环卫车市场尚未完全铺开，受政策驱动明显，以一二线城市采购需求为主。目前，已有超半数省份颁布了环卫领域用车新能源替代政策。随着电池技术的突破，电池的成本将进一步降低，续航能力进一步提高，新能源车环卫车渗透率提升，预计新能源车环卫车市场空间近9000亿。建议关注**盈峰环境、ST宏盛、龙马环卫**等。

温室气体监测测准确度需提升，在线监测系统需求有望爆发。碳排放监测数据的准确性关系到企业的配额清缴和碳减排政策的顺利执行。目前我国电力行业温室气体监测仍采用核算法，属间接测定方式。在核算过程中容易受到人为因素干扰，数据准确性难以满足碳交易市场的要求。2021年1月，《火力发电企业二氧化碳排放在线监测技术要求》正式发布，要求采用直接监测法对二氧化碳排放进行连续监测，将在碳交易市场的核算环节起到重要作用，在国家实现碳达峰、碳中和的过程中得到广泛应用。发电行业的全线性碳排放权交易已经开始，未来将陆续向水泥、化工等更多高耗能行业推广，促进在线监测系统需求爆发。建议关注**先河环保、雪迪龙**等。

技术选股

电解铝：碳中和影响铝供给结构 看好电解铝企业持续高盈利

我国在第75届联合国大会一般性辩论上提出二氧化碳排放力争取2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和。2019年，中国二氧化碳总排放量达98.3亿吨，其中电解铝行业排放量约4.1亿吨，占比5%，也是有色行业中碳排放最高的品种。碳中和背景下，铝行业节能减排性价比

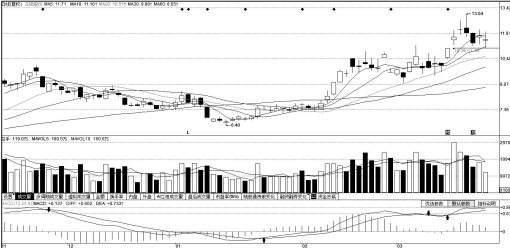
近期有色铝行业频传利好，今年1月份，行业监测显示，月初山东某大型铝厂上调1月份预焙阳极采购价格，环比上调60元，现汇报价3375元/吨，预焙阳极自2020年7月份以来累计上涨795元/吨；山东某大型铝厂上调3月份行业监测显示，月初山东某大型铝厂上调1月份预焙阳极采购价格，环比上调60元，现汇报价3375元/吨，预焙阳极自2020年7月份以来累计上涨795元/吨，均对铝业持续高盈利带来正面影响。

云铝股份(000807)

均线：该股近期处于镇上涨趋势中，均线呈现多头排列的趋势，近期经过短暂高位休整后，股价跌破5日均线，收到10日线及缺口支撑止跌，短线调整力度来看，下跌空间有限。

量价：该股股价不断上行，同时伴随着成交量水平的增长，每一次股价高点都伴随着进一步的放量，且下跌缩量，说明量价配合良好，参与其中的筹码对于该股依旧保有较大信心，因为下跌放量会形成恐慌性抛售，导致股价快速下跌，但该股并未出现这类情形，所以，该股股价后期或继续维持坚挺。

指标：该股MACD指标近期一直处于高位运行，近期股价震荡走高，本周新高后回落，指标也从高位逐渐趋平且近期有下行趋势，指标已经进入超买区域，故短线上升的可能性不大，可等待一波回调后再做关注。

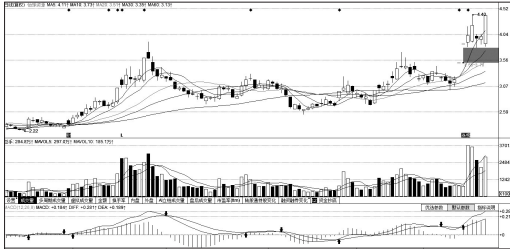


怡球资源(601338)

均线：该股近期走势强劲，均线完成多头排列，在下方形成多重支撑，目前股价突破前高，创近3年新高，上方可继续高看一线。

量价：该股近期带量反弹，成交量去年11月时的反弹进一步放大，且形成堆量，近期量能平均水平都在5、10日均线之上，量能情况良好，量价关系良好。

指标：从MACD指标来看，指标近期0轴上方金叉后，向上发散运行，走势强劲，指标在0轴上方属于强势区域，强势区域金叉后值得关注。

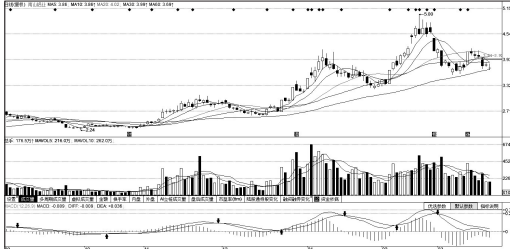


南山铝业(600219)

均线：该股前期强势上行，近期随指数调整先快速回落，近期跌势放缓，目前中短期均线在股价上方形成压制，短线上方压力沉重，下方仅存60日均线支撑，但此支撑也有些摇摇欲坠，短线谨慎观望为宜。中线级别，60日线继续维持上行趋势，维持此趋势的前提下，可作为长线关注标的。

量价：该股近期震荡回落，成交量有大到小，说明高位恐慌盘有所释放，但由于调整时间、幅度可能仍未到位，调整末期成交量萎缩程度不足，说明市场仍有惜售情绪，该股存在较多获利盘，上涨动能不足。

指标：该股指标高位死叉回落，近期小幅反弹仍未形成金叉，目前指标来到0轴附近，即将下穿0轴，进入相对弱势区域，短线该股不宜盲目抄底，关注右侧交易信号。



来源：同花顺
河北源达信息技术股份有限公司
投资顾问：李向梅 执业登记编号：A0190618020002
观点仅供参考 不作为买卖依据 据此操作风险自担