



投资策略研究

【粤开策略】历年两会期间 A 股走势如何

2022 年 03 月 02 日

投资要点

分析师：李兴

执业编号：S0300518100001

电话：010-83755576

邮箱：lixing@y kzq.com

近期报告

《【粤开策略】频发的地缘冲突，不变的长期趋势》2022-02-24

《【粤开策略大势研判】基于策略框架的四点市场思考》2022-02-27

《【粤开策略】2022 年 3 月十大金股及市场展望》2022-02-28

核心观点：市场对两会反应积极，会议前后风格切换明显

2022 年全国两会召开在即，届时诸多重要政策将会明确落地，其中经济增速目标、财政货币政策和产业发展规划等将会对资本市场产生重要影响。我们通过统计过去 20 年两会期间 A 股走势，供投资者参考。

历史统计来看，A 股在历年全国两会前后均有着较为积极的市场反应，且往往伴随着明显的风格切换：从两会之前的风险偏好提升，成长股和中小盘占据优势；到两会期间窄幅震荡，消费风格表现较好；再到两会之后的风格切换，消费稳定风格和大盘股涨幅居前。

从历年两会周期 A 股走势来看，最近涨幅较高的年份是 2015 和 2019 年，这两年也是近两轮稳增长政策发力之年。根据地方政府工作报告，稳增长是今年经济工作的重中之重，随着后续相关措施逐步落地，A 股有望在政策利好促进下再度走强。

回到眼前，今年两会之前 A 股走势分化，沪指和深指在春节后整体震荡上行，创业板指在延续了节前调整态势一段时间后，于 2 月中旬迎来反弹，但目前仍未回到节前指数位置。造成指数分化的原因主要是在近期地缘局势紧张和美国加息渐进的情况下，短期对风险偏好形成一定压制，以成长风格为主的创业板相对更受影响。从最近一个月各风格指数涨跌幅来看，周期和稳定风格表现更好。

总体来看，2022 年两会期间 A 股市场面临外部扰动主要还是在于地缘局势和美国加息，对国内经济影响程度和持续时间相对有限。建议投资者短期适度回避部分高估值板块，中长期可从基本面角度布局，关注增速较高且估值合理的优质赛道，积极把握两会行情。具体关注两条主线，一是攻守兼备的稳增长相关板块，二是具备长期投资价值的新能源等优势产业。

过去 20 年两会期间 A 股走势统计

1、两会之前：风险偏好提升，中小成长占据优势

全国两会一般在每年 3 月初召开，两会之前一个月基本处于业绩披露空窗期，此时流动性一般处于相对宽松阶段，叠加市场对于两会政策预期，短期风险偏好有所提升。通过统计过去 20 年全国两会之前一个月上证指数涨跌幅，上涨概率达到 85%，平均涨幅为 2.22%。从两会之前各风格指数涨跌幅来看，成长风格占据优势。

2、两会期间：窄幅震荡，消费风格表现较好

相较于两会之前一个月，两会期间市场走势以窄幅震荡为主，主要有以下三个原因：政策预期变化，年报披露渐近，时间周期较短。通过统计过去 20 年全国两会期间上证指数涨跌幅，上涨概率为 55%，平均涨幅为 0.46%。从两会期间各风格指数涨跌幅来看，消费风格表现较好，过去 17 年中信消费风格



指数在两会期间涨幅中位数为 0.83%，领先于其他风格指数。

3、两会之后：风格切换，大盘股表现更优

通过统计过去 20 年全国两会之后一个月上证指数涨跌幅，虽然上涨概率不及两会之前一个月，但上涨幅度较大，具体来看，两会之后一个月上证指数上涨概率达到 75%，平均涨幅为 4.26%。从两会之后各风格指数涨跌幅来看，消费和稳定风格占据优势，成长风格涨幅垫底，与两会之前比较出现了明显的风格切换。我们认为主要是由于两会之后正式进入 A 股大规模年报业绩披露期，此时市场一般更为关注业绩确定性高的板块；同时随着两会相关政策逐步落地，短期内政策受益板块往往更受资金青睐。

风险提示：地缘冲突超预期、经济超预期下行、历史回测不代表未来走势



目 录

| | |
|------------------------------|---|
| 一、两会之前：风险偏好提升，成长风格占据优势 | 4 |
| 二、两会期间：窄幅震荡，消费风格表现较好 | 6 |
| 三、两会之后：风格切换，大盘股表现更优 | 8 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图表 1：过去 20 年全国两会之前一个月上证指数涨跌幅（%） | 4 |
| 图表 2：两会之前各风格指数涨跌幅（%） | 4 |
| 图表 3：两会之前中小盘表现较好（涨跌幅，%） | 5 |
| 图表 4：过去 20 年全国两会之前一个月申万一级行业涨幅中位数（%） | 5 |
| 图表 5：过去 20 年全国两会期间上证指数涨跌幅 | 6 |
| 图表 6：两会期间各风格指数涨跌幅（%） | 7 |
| 图表 7：过去 20 年全国两会期间申万一级行业涨幅中位数（%） | 8 |
| 图表 8：历年两会周期 A 股走势（%） | 8 |
| 图表 9：两会之后各风格指数涨跌幅（%） | 9 |
| 图表 10：两会之后上证指数和中证 500 表现较好 | 9 |
| 图表 11：过去 20 年全国两会之后一个月申万一级行业涨幅中位数（%） | 10 |



2022 年全国两会召开在即，届时诸多重要政策将会明确落地，其中经济增速目标、财政货币政策和产业发展规划等将会对资本市场产生重要影响。我们通过复盘过去 20 年两会期间 A 股走势，供投资者参考。

一、两会之前：风险偏好提升，成长风格占据优势

由于两会一般在每年 3 月初召开，而 A 股上市公司一般到 3 月末开始集中披露上一年年报，两会之前一个月基本处于业绩披露空窗期，此时流动性处于相对宽松阶段，叠加市场对于两会政策预期，短期风险偏好有所提升。

通过统计过去 20 年全国两会之前一个月上证指数涨跌幅，我们发现胜率极高，上涨概率达到 85%，上涨幅度中位数为 2.22%。

图表1：过去 20 年全国两会之前一个月上证指数涨跌幅（%）

| 年度 | 开幕日期 | 闭幕日期 | 会议天数 | 两会前 1 个月涨幅 |
|-------------|-----------|-----------|------|-------------|
| 2002 | 2002/3/3 | 2002/3/15 | 13 | 0.73 |
| 2003 | 2003/3/3 | 2003/3/18 | 16 | 0.81 |
| 2004 | 2004/3/3 | 2004/3/14 | 12 | 6.07 |
| 2005 | 2005/3/3 | 2005/3/14 | 12 | 8.02 |
| 2006 | 2006/3/3 | 2006/3/14 | 12 | 2.20 |
| 2007 | 2007/3/3 | 2007/3/16 | 14 | 1.62 |
| 2008 | 2008/3/3 | 2008/3/18 | 16 | 0.64 |
| 2009 | 2009/3/3 | 2009/3/13 | 11 | 5.16 |
| 2010 | 2010/3/3 | 2010/3/14 | 12 | 2.80 |
| 2011 | 2011/3/3 | 2011/3/14 | 12 | 4.41 |
| 2012 | 2012/3/3 | 2012/3/13 | 11 | 8.49 |
| 2013 | 2013/3/3 | 2013/3/14 | 12 | -1.09 |
| 2014 | 2014/3/3 | 2014/3/13 | 11 | 1.14 |
| 2015 | 2015/3/3 | 2015/3/15 | 13 | 3.92 |
| 2016 | 2016/3/3 | 2016/3/15 | 13 | 5.98 |
| 2017 | 2017/3/3 | 2017/3/15 | 13 | 2.24 |
| 2018 | 2018/3/3 | 2018/3/20 | 18 | -6.50 |
| 2019 | 2019/3/3 | 2019/3/15 | 13 | 15.84 |
| 2020 | 2020/5/21 | 2020/5/28 | 8 | 1.09 |
| 2021 | 2021/3/4 | 2021/3/11 | 8 | -2.71 |
| 中位数 | | | | 2.22 |
| 上涨概率 | | | | 85% |

资料来源：wind、粤开证券研究院

从两会之前各风格指数涨跌幅来看，成长风格占据优势，过去 17 年中有 10 次涨幅位列各风格指数涨幅之首，其中 2015 和 2019 年更是遥遥领先其他风格涨幅。我们认为主要由于两会之前市场风险偏好上升，成长股弹性更大，在资金青睐之下表现更为突出。

图表2：两会之前各风格指数涨跌幅（%）

| 年度 | 两会开幕日期 | 金融 | 周期 | 消费 | 成长 | 稳定 |
|------|----------|------|-------|------|-------|-------|
| 2005 | 2005/3/3 | 6.20 | 8.21 | 7.34 | 9.63 | 6.16 |
| 2006 | 2006/3/3 | 2.92 | -0.07 | 2.52 | -3.93 | -3.24 |



| 年度 | 两会开幕日期 | 金融 | 周期 | 消费 | 成长 | 稳定 |
|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2007 | 2007/3/3 | 1.82 | 11.55 | 7.36 | 13.25 | 13.07 |
| 2008 | 2008/3/3 | -2.33 | 7.94 | 8.81 | 10.70 | 5.84 |
| 2009 | 2009/3/3 | 5.75 | 8.28 | 9.62 | 6.70 | 6.64 |
| 2010 | 2010/3/3 | 4.50 | 4.67 | 5.45 | 6.31 | 5.41 |
| 2011 | 2011/3/3 | 5.02 | 8.17 | 8.55 | 9.99 | 2.49 |
| 2012 | 2012/3/3 | 10.36 | 13.36 | 13.22 | 16.64 | 8.12 |
| 2013 | 2013/3/3 | -1.82 | 1.62 | 4.14 | 7.39 | 1.40 |
| 2014 | 2014/3/3 | -2.13 | 3.91 | 1.09 | -0.05 | 0.50 |
| 2015 | 2015/3/3 | 3.55 | 7.47 | 7.70 | 14.23 | 5.97 |
| 2016 | 2016/3/3 | 6.13 | 8.64 | 5.12 | 4.44 | 5.68 |
| 2017 | 2017/3/3 | 0.57 | 3.01 | 2.88 | 3.43 | 3.39 |
| 2018 | 2018/3/3 | -9.66 | -3.90 | -4.83 | 0.21 | -4.53 |
| 2019 | 2019/3/3 | 17.33 | 18.63 | 18.14 | 26.14 | 12.97 |
| 2020 | 2020/5/21 | 0.25 | -0.68 | 3.81 | 2.84 | -0.28 |
| 2021 | 2021/3/4 | 3.21 | 2.77 | -5.07 | -3.14 | 4.50 |

资料来源：wind、粤开证券研究院

而成长股大部分规模较小，所以两会之前一般中小盘表现较好，从主要指数的对比也可以印证这一点。历史上两会前一个月中小板指涨幅中位数为 4.86%，大幅领先上证指数的 2.22%，中证 1000 指数的涨幅同样领先中证 500。

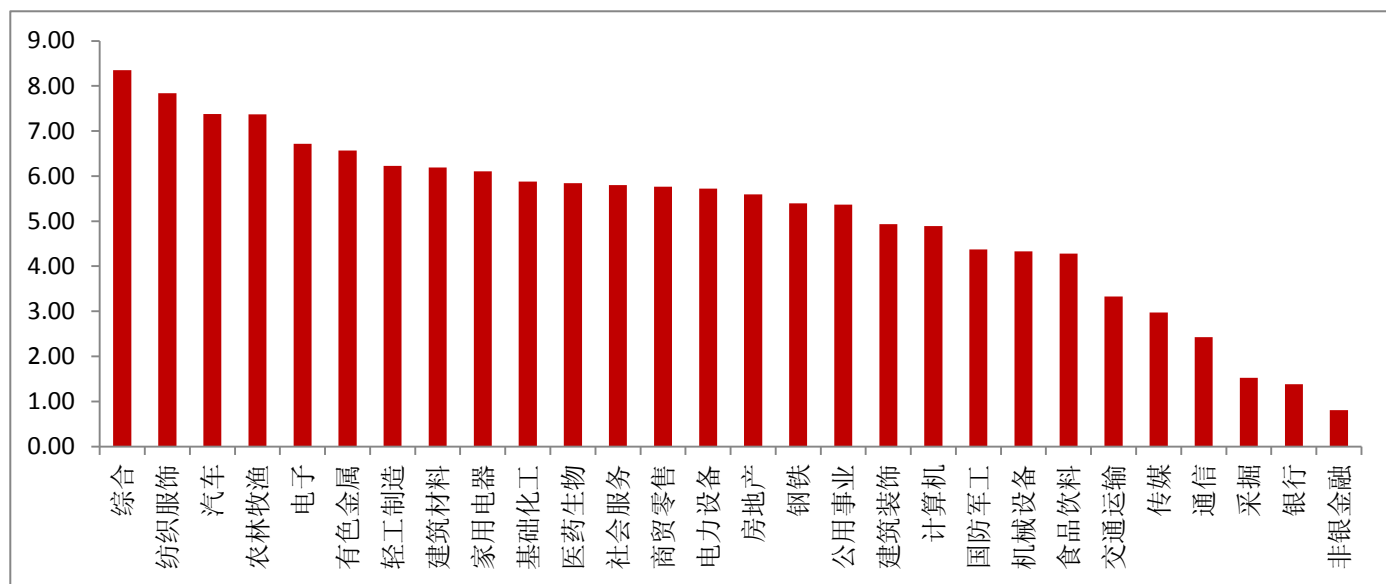
图表3：两会之前中小盘表现较好（涨跌幅，%）

| 年度 | 两会开幕日期 | 上证指数 | 中小板指 | 中证 500 | 中证 1000 |
|------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2006 | 2006/3/3 | 2.20 | 0.17 | -0.46 | 3.41 |
| 2007 | 2007/3/3 | 1.62 | 2.58 | 16.84 | 20.84 |
| 2008 | 2008/3/3 | 0.64 | 9.60 | 13.48 | 15.37 |
| 2009 | 2009/3/3 | 5.16 | 6.12 | 10.76 | 11.90 |
| 2010 | 2010/3/3 | 2.80 | 5.43 | 7.22 | 10.12 |
| 2011 | 2011/3/3 | 4.41 | 8.72 | 10.80 | 11.33 |
| 2012 | 2012/3/3 | 8.49 | 14.84 | 16.17 | 16.93 |
| 2013 | 2013/3/3 | -1.09 | 5.27 | 4.85 | 6.52 |
| 2014 | 2014/3/3 | 1.14 | -0.02 | 2.33 | 2.71 |
| 2015 | 2015/3/3 | 3.92 | 11.44 | 9.00 | 11.78 |
| 2016 | 2016/3/3 | 5.98 | 3.18 | 6.55 | 5.75 |
| 2017 | 2017/3/3 | 2.24 | 4.45 | 3.39 | 3.24 |
| 2018 | 2018/3/3 | -6.50 | 0.48 | -2.15 | -2.34 |
| 2019 | 2019/3/3 | 15.84 | 22.81 | 21.33 | 23.16 |
| 2020 | 2020/5/21 | 1.09 | 2.91 | 2.01 | 1.08 |
| 2021 | 2021/3/4 | -0.05 | -4.73 | 0.14 | 1.40 |
| 中位数 | | 2.22 | 4.86 | 6.89 | 8.32 |

资料来源：wind、粤开证券研究院

具体到行业来看，过去 20 年两会之前涨幅中位数较高的行业分别是综合、纺织服装和汽车，金银行和非银金融涨幅较低。

图表4：过去 20 年两会之前一个月申万一级行业涨幅中位数（%）



资料来源:wind、粤开证券研究院

二、两会期间：窄幅震荡，消费风格表现较好

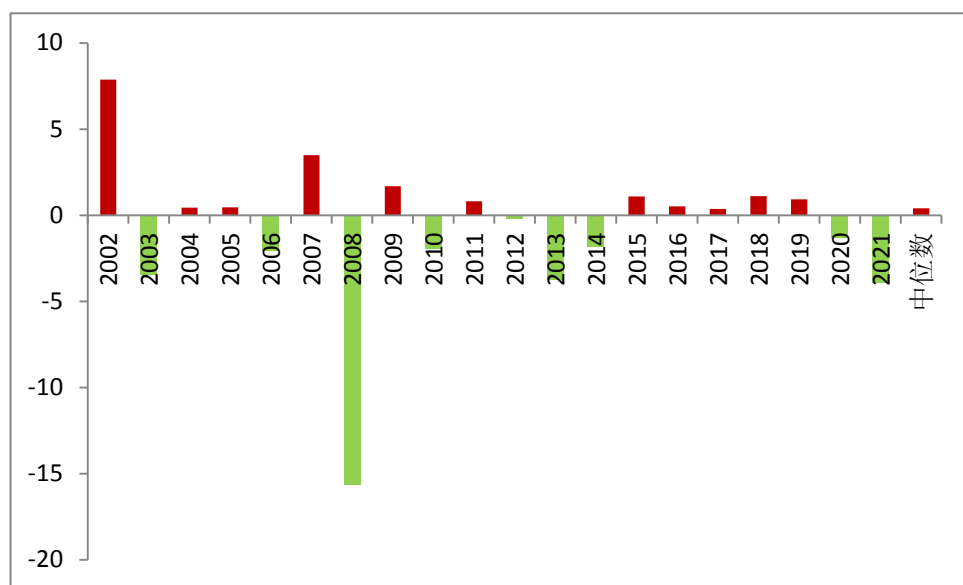
通过统计过去 20 年全国两会期间上证指数涨跌幅，上涨概率为 55%，上涨幅度中位数为 0.4%。相较于两会之前和之后一个月，两会期间市场走势以窄幅震荡为主，主要有以下三个原因。

政策预期变化，一般两会之前政策预期较强，市场已经提前有所反应，进入两会正式召开期间，随着政府工作报告和其他重要文件即将公布，投资者观望情绪加强，这个从换手率方面也可以印证，历史上两会期间日均换手率一般低于两会之前和之后一个月。

年报披露渐近，2016-2019 年两会期间披露上一年年报的上市公司分别有 201、225、274、138 家，投资者对年报业绩的关注也会使其投资风格产生变化，市场注意力开始转向业绩确定性更高的板块。

时间周期较短，以政协会议召开到人大会议闭幕为两会召开时间统计，一般持续时间为 11-16 天，除去特殊情况的 2018 和 2020 年，过去 20 年两会平均召开时间为 12.5 天，时间周期相对两会前后统计周期较短。

图表5：过去 20 年全国两会期间上证指数涨跌幅 (%)



资料来源:wind、粤开证券研究院

从两会期间各风格指数涨跌幅来看，消费风格表现较好，过去 17 年中信消费风格指数在两会期间涨幅中位数为 0.83%，领先于其他风格指数。

图表6：两会期间各风格指数涨跌幅（%）

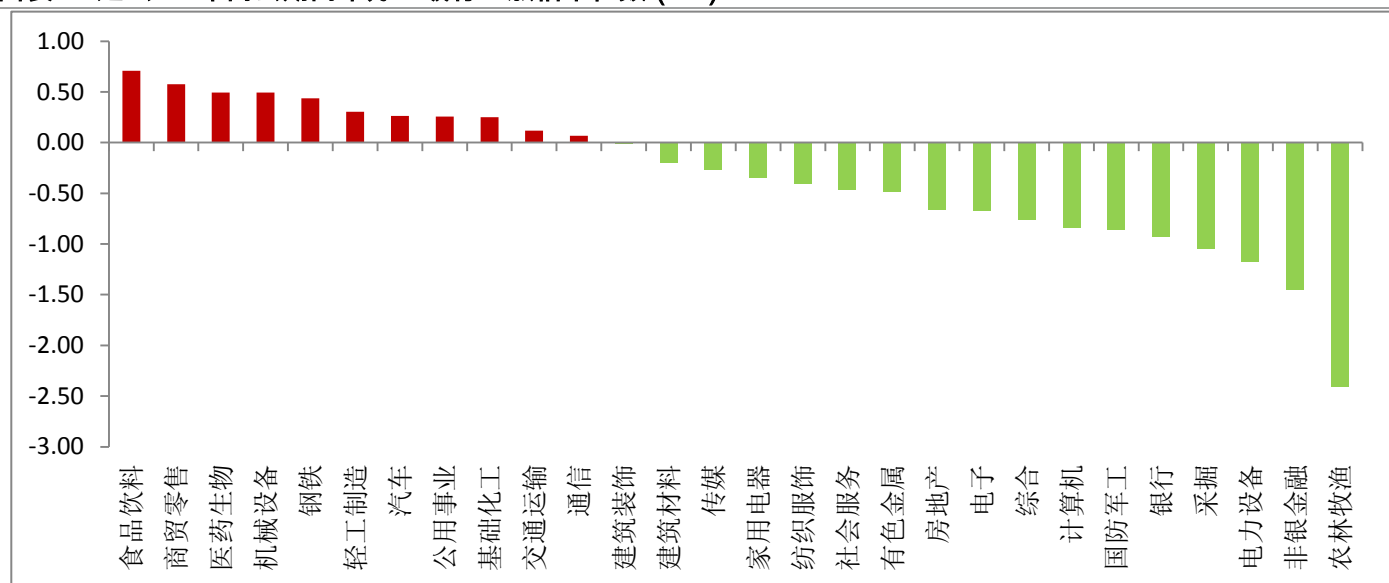
| 年度 | 开幕日期 | 闭幕日期 | 金融 | 周期 | 消费 | 成长 | 稳定 |
|------|-----------|-----------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2005 | 2005/3/3 | 2005/3/14 | -2.04 | 0.63 | 1.29 | 0.75 | 1.44 |
| 2006 | 2006/3/3 | 2006/3/14 | -4.07 | -2.67 | -2.46 | -3.80 | -1.90 |
| 2007 | 2007/3/3 | 2007/3/16 | 4.24 | 5.42 | 6.40 | 6.61 | 4.40 |
| 2008 | 2008/3/3 | 2008/3/18 | -16.85 | -20.79 | -19.27 | -20.10 | -20.71 |
| 2009 | 2009/3/3 | 2009/3/13 | 4.04 | 2.78 | 0.83 | 3.38 | 1.07 |
| 2010 | 2010/3/3 | 2010/3/14 | -1.13 | -2.73 | -4.29 | -4.41 | -3.52 |
| 2011 | 2011/3/3 | 2011/3/14 | 0.70 | 1.29 | 1.25 | 0.95 | 0.23 |
| 2012 | 2012/3/3 | 2012/3/13 | -1.25 | 1.54 | 3.43 | 3.88 | -0.02 |
| 2013 | 2013/3/3 | 2013/3/14 | -7.01 | -4.28 | -3.29 | -3.86 | -3.91 |
| 2014 | 2014/3/3 | 2014/3/13 | -1.22 | -1.88 | -0.28 | -2.41 | -1.28 |
| 2015 | 2015/3/3 | 2015/3/15 | 0.49 | 3.25 | 4.10 | 2.73 | 0.85 |
| 2016 | 2016/3/3 | 2016/3/15 | 0.35 | -1.64 | -0.14 | -1.56 | 0.71 |
| 2017 | 2017/3/3 | 2017/3/15 | 0.24 | 0.86 | 1.75 | 1.61 | 0.22 |
| 2018 | 2018/3/3 | 2018/3/20 | 0.99 | 1.26 | 3.82 | 3.21 | 0.26 |
| 2019 | 2019/3/3 | 2019/3/15 | -0.56 | 4.01 | 3.88 | 5.60 | 2.22 |
| 2020 | 2020/5/21 | 2020/5/28 | -0.93 | -1.74 | -0.96 | -3.81 | 0.13 |
| 2021 | 2021/3/4 | 2021/3/11 | -2.59 | -4.64 | -5.93 | -7.27 | 0.81 |
| 中位数 | | | -0.93 | 0.63 | 0.83 | 0.75 | 0.23 |

资料来源：wind、粤开证券研究院

具体到行业来看，过去 20 年两会期间涨幅中位数较高的行业分别是食品饮料、商贸零售、医药生物，农林牧渔和非银金融跌幅较大。两会期间，食品饮料、商贸零售、医药生物、机械设备、钢铁行业涨幅中位数分别为 0.71%、0.58%、0.49%、0.49%、0.44%，在 28 个申万一级行业中涨幅领先。



图表7：过去 20 年两会期间申万一级行业涨幅中位数 (%)

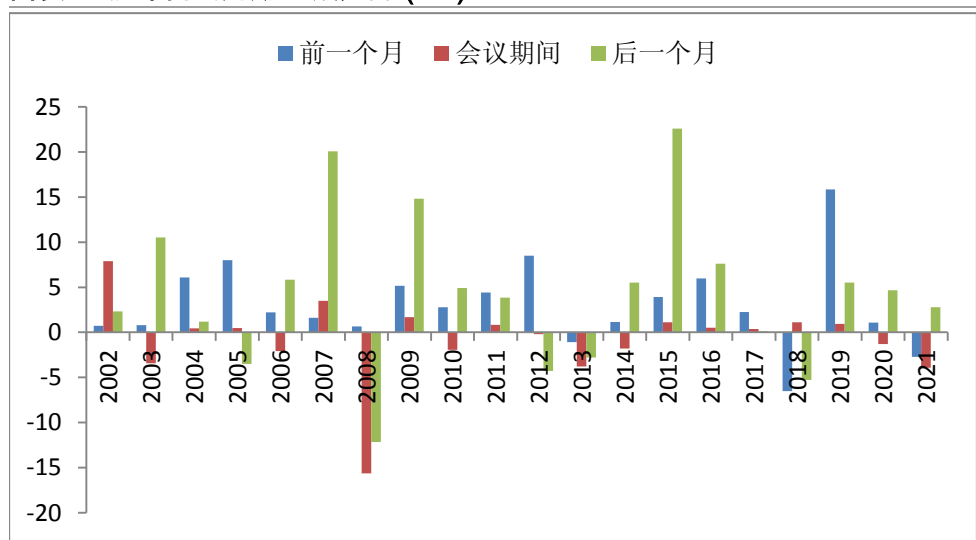


资料来源:wind、粤开证券研究院

三、两会之后：风格切换，大盘股表现更优

通过统计过去 20 年全国两会之后一个月上证指数涨跌幅，虽然上涨概率不及两会之前一个月，但上涨幅度较大，具体来看，两会之后一个月上证指数上涨概率达到 75%，上涨幅度中位数为 4.26%。

图表8：历年两会周期 A 股走势 (%)



资料来源:wind、粤开证券研究院

从历年两会周期 A 股走势来看，最近涨幅较高的分别是 2015 和 2019 年，这两年也是近两轮稳增长政策发力之年。

从两会之后各风格指数涨跌幅来看，消费和稳定风格占据优势，成长风格涨幅垫底，与两会之前比较出现了明显的风格切换。过去 17 年中信消费和稳定风格指数在两会后一个月涨幅中位数为 5.38%和 4.42%，领先于其他风格指数；而成长风格指数涨幅仅为



2.11%，与两会之前走势发生了明显的风格切换。我们认为主要是由于两会之后正式进入 A 股大规模年报业绩披露期，此时市场一般更为关注业绩确定性高的板块；同时随着两会相关政策逐步落地，短期内政策受益板块往往更受资金青睐。

图表9：两会之后各风格指数涨跌幅（%）

| 年度 | 两会闭幕日期 | 金融 | 周期 | 消费 | 成长 | 稳定 |
|------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2005 | 2005/3/14 | -0.66 | -3.85 | -4.07 | -7.77 | -3.45 |
| 2006 | 2006/3/14 | 11.24 | 7.55 | 7.11 | 7.50 | 2.25 |
| 2007 | 2007/3/16 | 19.76 | 24.71 | 21.77 | 19.25 | 23.24 |
| 2008 | 2008/3/18 | -6.93 | -11.20 | -10.12 | -14.60 | -12.33 |
| 2009 | 2009/3/13 | 17.85 | 20.81 | 14.95 | 21.77 | 11.03 |
| 2010 | 2010/3/14 | 3.56 | 7.84 | 7.63 | 11.86 | 4.42 |
| 2011 | 2011/3/14 | 7.24 | 2.12 | -2.66 | -3.10 | 3.72 |
| 2012 | 2012/3/13 | -1.54 | -7.75 | -4.44 | -7.60 | -5.08 |
| 2013 | 2013/3/14 | -3.29 | -3.51 | -1.96 | -1.10 | -1.19 |
| 2014 | 2014/3/13 | 9.18 | 3.42 | 2.10 | -0.24 | 6.66 |
| 2015 | 2015/3/15 | 23.40 | 29.80 | 27.31 | 28.74 | 32.29 |
| 2016 | 2016/3/15 | 6.57 | 15.93 | 12.62 | 17.60 | 8.17 |
| 2017 | 2017/3/15 | -1.77 | -1.01 | -1.54 | -1.77 | 6.43 |
| 2018 | 2018/3/20 | -6.62 | -4.50 | -4.73 | -1.48 | -5.54 |
| 2019 | 2019/3/15 | 5.45 | 7.01 | 10.41 | 3.73 | 5.97 |
| 2020 | 2020/5/28 | 2.71 | 5.04 | 11.32 | 10.63 | 3.10 |
| 2021 | 2021/3/11 | -0.89 | 3.14 | 5.38 | 2.11 | 5.98 |
| 中位数 | | 3.56 | 3.42 | 5.38 | 2.11 | 4.42 |

资料来源：wind、粤开证券研究院

大盘股和小盘股走势在两会之后也出现了风格切换。与两会之后中小盘表现较好不同，两会之后大盘股走势更好。历史上两会后一个月上证指数涨幅中位数为 4.8%，领先中小板指的 1.63%，中证 500 指数的涨幅同样领先中证 1000。

图表10：两会之后上证指数和中证 500 表现较好

| 年度 | 两会闭幕日期 | 上证指数 | 中小板指 | 中证 500 | 中证 1000 |
|------|-----------|--------|-------|--------|---------|
| 2006 | 2006/3/14 | 5.82 | 12.52 | 14.06 | 7.20 |
| 2007 | 2007/3/16 | 20.06 | 20.01 | 23.90 | 26.62 |
| 2008 | 2008/3/18 | -12.16 | -8.03 | -11.90 | -13.71 |
| 2009 | 2009/3/13 | 14.81 | 19.33 | 17.11 | 19.27 |
| 2010 | 2010/3/14 | 4.91 | 10.35 | 9.50 | 10.09 |
| 2011 | 2011/3/14 | 3.84 | -4.23 | -0.48 | -0.69 |
| 2012 | 2012/3/13 | -4.27 | -6.65 | -6.90 | -7.20 |
| 2013 | 2013/3/14 | -2.80 | -1.46 | -2.03 | -1.78 |
| 2014 | 2014/3/13 | 5.52 | -0.69 | 2.92 | 0.60 |
| 2015 | 2015/3/15 | 22.61 | 24.97 | 28.29 | 28.51 |
| 2016 | 2016/3/15 | 7.61 | 12.23 | 13.51 | 16.71 |
| 2017 | 2017/3/15 | 0.13 | -0.18 | 0.65 | -2.66 |
| 2018 | 2018/3/20 | -5.27 | -5.23 | -2.74 | -2.13 |
| 2019 | 2019/3/15 | 5.52 | 3.43 | 6.63 | 5.61 |

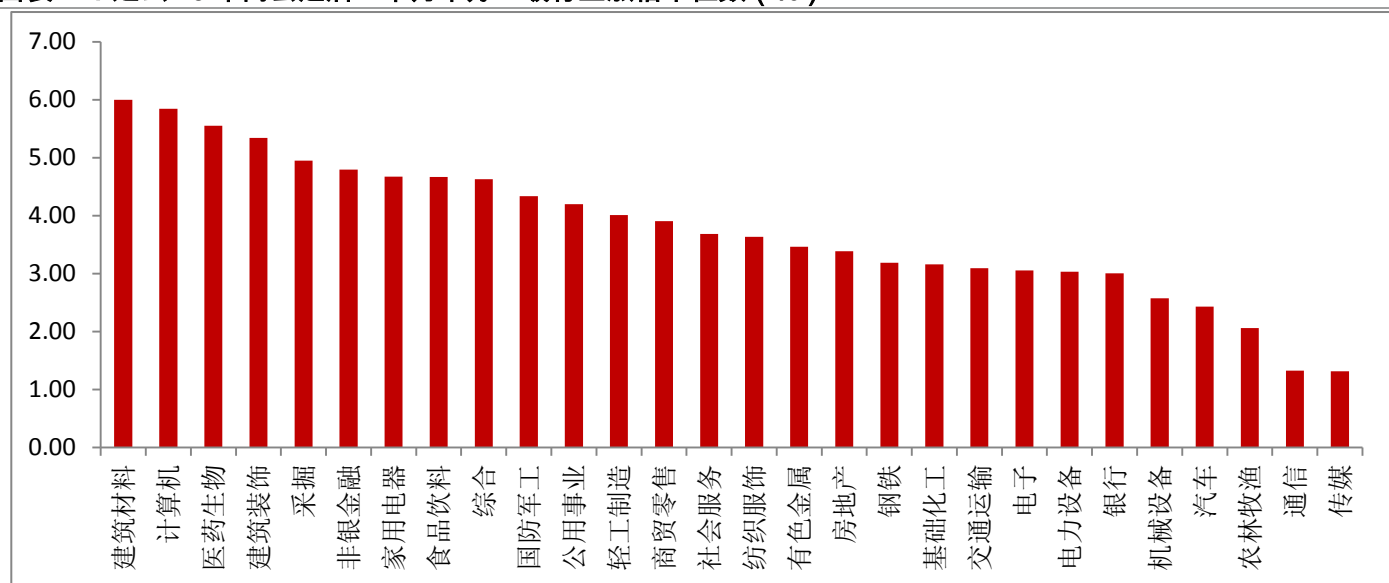


| 年度 | 两会闭幕日期 | 上证指数 | 中小板指 | 中证 500 | 中证 1000 |
|------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 2020 | 2020/5/28 | 4.68 | 13.51 | 7.98 | 8.14 |
| 2021 | 2021/3/11 | 2.77 | -2.20 | 4.50 | 5.29 |
| 中位数 | | 4.80 | 1.63 | 5.57 | 5.45 |

资料来源：wind、粤开证券研究院

具体到行业来看，过去 20 年两会之后涨幅中位数较高的行业分别是计算机、建筑材料和医药生物，通信和传媒行业涨幅较低。

图表11：过去 20 年两会之后一个月申万一级行业涨幅中位数 (%)



资料来源:wind、粤开证券研究院

总体来看，A 股在历年全国两会前后均有着较为积极的市场反应，从两会之前的风险偏好提升，成长股和中小盘占据优势；到两会期间窄幅震荡，消费风格领先；再到两会之后的风格切换，消费稳定风格和大盘股表现较好。投资者可以根据两会政策趋势及历史行情规律适当调整配置方向。

从今年两会之前 A 股走势来看，沪指和深指在春节后整体震荡上行，创业板指在延续了节前调整态势一段时间后，于 2 月中旬迎来反弹，但目前仍未回到节前指数位置。造成指数分化的原因主要在近期地缘局势紧张和美国加息渐进的情况下，短期对风险偏好形成一定压制，以成长风格为主的创业板相对更受影响。从最近一个月各风格指数涨跌幅来看，周期和稳定风格表现更好。

总体来看，2022 年两会期间 A 股市场面临外部扰动主要还是在于地缘局势和美国加息，对国内经济影响程度和持续时间相对有限。建议投资者短期适度回避部分高估值板块，中长期可从基本面角度布局，关注增速较高且估值合理的优质赛道，积极把握两会行情。具体关注两条主线，一是攻守兼备的稳增长相关板块，二是具备长期投资价值的优势产业。



分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席市场分析师，证书编号：S0300518100001。

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,旨在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

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址: www.ykzq.com