证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 4 月 12 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周市场震荡调整，再次下探逼近半年线。清明节后市场未能延续之前反弹走势，而是出现高位震荡，指数震荡中小幅回落，表现略显低迷，沪市回到半年线附近。成交量保持温和，北向资金持续净流出，不过流出金额小幅收窄。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.97%，深证成指下跌 2.19%，创业板指下跌 2.42%。个股板块涨跌互现，钢铁、综合、采掘、有色金属、轻工制造等板块领涨，休闲服务、食品饮料、电气设备、家用电器、农林牧渔等板块领跌。上周北向资金净流出 53.26 亿元，其中当周沪市净流出 57.57 亿元，深市净流入 4.32 亿元。

◆本周大势研判：短期仍有震荡反复

从本周市场来看：

首先，**PPI 同比涨幅超预期，IMF 上调经济增长预期，本周经济数据预计仍向好。**

其次，**两部门加大减税减费优惠，国常会也明确减税，对实体经济支持力度仍将延续。**

再次，**再次，北向资金净流出缩减，美债收益率趋于稳定，关注央行资金投放力度。**

综合来看，上周大盘震荡整理，指数回探至半年线附近，个股板块涨跌互现。上周板块轮动明显，钢铁、有色等周期类板块表现略好，成交量维持温和。从本周市场环境来看，PPI 回升超预期，但物价总体将呈现“前低后稳”态势，本周将陆续公布其他经济数据，目前预计继续向好；而近期国常会明确实施好结构性减税等政策，有助于实体经济恢复。虽然北向资金近期持续流出，但边际缩减，加上大小非减持压力减弱以及 10 年期美债收益率的逐步走稳，有助于稳定市场信心。海外方面，美联储承诺宽松政策不变，加上 2 万亿美元的基建方案等，海外市场走势相对较稳。总体来看，**大盘技术面呈现震荡整理，短线走势有所反复，当前资金面相对稳定，国常会政策推进、经济数据向好预期以及北向资金净流出压力逐步减弱，有助于稳定市场预期，不过量能维持低迷仍制约市场，预计大盘短期仍有震荡反复。关注量能释放和北向资金流向。建议关注金融、基建、化工、TMT、家电、食品饮料等行业机会。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、基建、化工、TMT、家电、食品饮料等行业。

◆风险提示：

贸易摩擦升级；海外疫情恶化；外部环境突变。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	33800.60	1.95%
S&P500	4128.80	2.71%
NASDAQ	13900.19	3.12%
日经指数	29768.06	-0.29%
恒生指数	28698.80	-0.83%
美原油连	59.34	-3.43%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3450.68	-0.97%
深证成指	13813.31	-2.19%
沪深 300	5035.34	-2.45%
中小板指	8887.39	-2.49%
创业板指	2783.33	-2.42%

资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

上证指数周 K 线图



资料来源：东莞证券研究所，Wind 资讯

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

1.本周策略

◆本周大势研判：短期仍有震荡反复

上周市场震荡调整，再次下探逼近半年线。清明节后市场未能延续之前反弹走势，而是出现高位震荡，指数震荡中小幅回落，表现略显低迷，沪市回到半年线附近。成交量保持温和，北向资金持续净流出，不过流出金额小幅收窄。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.97%，深证成指下跌 2.19%，创业板指下跌 2.42%。个股板块涨跌互现，钢铁、综合、采掘、有色金属、轻工制造等板块领涨，休闲服务、食品饮料、电气设备、家用电器、农林牧渔等板块领跌。上周北向资金净流出 53.26 亿元，其中当周沪市净流出 57.57 亿元，深市净流入 4.32 亿元。

从本周来看：

首先，PPI 同比涨幅超预期，IMF 上调经济增长预期，本周经济数据预计仍向好。统计局发布 3 月物价数据，中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%，由降转涨，环比下降 0.5%，由涨转降；PPI 同环比涨幅均扩大，同比上涨 4.4%，环比上涨 1.6%。随着生猪产能不断修复，猪肉的供需关系逐步宽松，3 月猪肉价格环比下降 10.9%，影响 CPI 下降约 0.24 个百分点，是 CPI 的主要拖累项。而 PPI 走势由国际大宗商品价格主导，3 月国际原油、铁矿石、铜、铝等大宗商品价格上行，推升原材料成本，从而带动中国相关产业价格的涨幅扩大，是 PPI 加速上涨的主要原因。预计后续 CPI 走势平稳，PPI 仍有上行空间。不过，金融委会议强调保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势，期待后续政策落地，有助物价稳定。此外，IMF 发布最新《世界经济展望报告》，上调全球经济增长预期，预计 2021 年全球经济将增长 6%，较 1 月份预测值上调 0.5 个百分点，并且将中国 2021 年经济增长预期上调 0.3 个百分点至 8.4%，国际机构对今年后续经济恢复保持乐观。而本周国内还将公布 3 月信贷和经济数据，预计经济恢复持续推进。

其次，两部门加大减税减费优惠，国常会也明确减税，对实体经济支持力度仍将延续。近期财政部连同税务总局公告明确，制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，按照实际发生额的 100%在税前加计扣除，并发布关于实施小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告，进一步减税减费，提升企业研发水平。可见，“十四五”期间的税制改革目标将更加偏向结构的优化和制度的健全，更好地优化经营环境、改善税收服务以及提高财政资金使用效益。而最近国常会也表示要持续有针对性实施好结构性减税等政策，做到保就业保民生保市场主体政策力度不减；加强原材料等市场调节，缓解企业成本压力等，凸显出管理层对于实体经济支持力度。此外，金融委会议强调继续加强资本市场基础制度建设，更好保护投资者利益，促进资本市场平稳健康发展，有助于后续市场稳步运行。

再次，北向资金净流出缩减，美债收益率趋于稳定，关注央行资金投放力度。上周央行共进行 500 亿元逆回购操作，同期有 600 亿元央行逆回购到期，累计净回笼 100 亿元，维持紧平衡态势。从数据来看，上周 Shibor 走势平稳，货币政策依旧维持稳定，显示当前资金面依然宽松平稳。北向资金持续净流出，上周共计净流出 53.26 亿元，较前值明显缩小。产业资本在上周净减持 13.72 亿元，减持额度持续缩小。另外，本周有 11 只新股发行，发行节奏较快。不过近期美国 10 年期国债收益率走势趋于稳定，对通胀担忧有所缓和。而国内流动性方面，目前总体维持稳定，短期到期资金压力略小，关注央行信贷投放数据情况。

海外方面，美国财政部在上周三公布了最新的企业税方案，计划在未来 15 年内增加 2.5 万亿美元税收，以支持 2 万亿美元的基建方案，关注后续政策发展。美联储承诺宽松政策不变，并认为美国现在距离达到充分就业和物价稳定这两个目标还需要一段时间，在取得实质性进展之前，美联储购债规模不会改变。

综合来看，上周大盘震荡整理，指数回探至半年线附近，个股板块涨跌互现。上周板块轮动明显，钢铁、有色等周期类板块表现略好，成交量维持温和。从本周市场环境来看，PPI 回升超预期，但物价总体将呈现“前低后稳”态势，本周将陆续公布其他经济数据，目前预计继续向好；而近期国常会明确实施好结构性减税等政策，有助于实体经济恢复。虽然北向资金近期持续流出，但边际缩减，加上大小非减持压力减弱以及 10 年期美债收益率的逐步走稳，有助于稳定市场信心。海外方面，美联储承诺宽松政策不变，加上 2 万亿美元的基建方案等，海外市场走势相对较稳。总体来看，**大盘技术面呈现震荡整理，短线走势有所反复，当前资金面相对稳定，国常会政策推进、经济数据向好预期以及北向资金净流出压力逐步减弱，有助于稳定市场预期，不过量能维持低迷仍制约市场，预计大盘短期仍有震荡反复。关注量能释放和北向资金流向。建议关注金融、基建、化工、TMT、家电、食品饮料等行业机会。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、基建、化工、TMT、家电、食品饮料等行业。

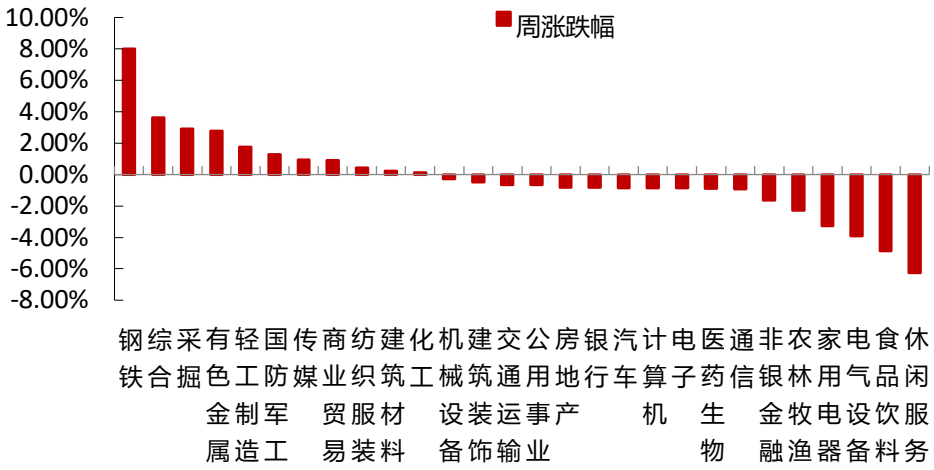
◆上周走势回顾

图 1：近期上证指数日线走势



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

图 2：行业周涨幅



资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 1：一周消息面大事一览

日期	重要事件
4 月 5 日	一季度公募基金大卖 1 万亿，也让各家托管机构的基金托管业务迎来“开门红”；美国 3 月 ISM 非制造业 PMI 为 63.7，创 1997 年有数据统计以来新高。
4 月 6 日	按照“两个统一、四个不变”的总体思路，深交所主板与中小板正式合并；中国 3 月财新服务业 PMI 为 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势；IMF 发布最新一期《世界经济展望报告》预计，中国经济今年将增长 8.4%，较 1 月份预测值上调 0.3 个百分点。
4 月 7 日	财政部：“十四五”期间将健全以所得税和财产税为主体的直接税体系，逐步提高其占税收收入的比重，并完善收入分配政策，建立完善个人收入和财产信息系统，支持健全现代支付和收入监测体系；美国财政部在周三公布了最新的企业税方案，计划在未来 15 年内增加 2.5 万亿美元税收，以支持美国总统拜登约 2 万亿美元的基建方案。
4 月 8 日	国务院金融委召开第五十次会议强调，要保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策；二十国集团（G20）同意延长暂缓最贫困国家债务偿付倡议（DSSI）到 2021 年年底，同时呼吁 IMF 制定 6500 亿美元的特别提款权分配方案。
4 月 9 日	国家统计局：3 月 CPI 同比由降转涨，PPI 涨幅扩大，价格总体稳定；国家发改委：从后期走势看，国内产业循环、市场循环、供求循环在明显加快，预计今年 CPI 将呈现“前低后稳”的走势；财政部、税务总局发布关于实施小微企业和个体工商户所得税优惠政策的公告。
4 月 10-11 日	市场监管总局依法对阿里巴巴在中国境内网络零售平台服务市场实施“二选一”垄断行为作出行政处罚，责令阿里巴巴集团停止违法行为，并处以 182.28 亿元的罚款；证监会原主席肖钢表示，中国经济并不属于“K 型”发展，而是整体向上增长趋势，同时也应看到，我国经济恢复仍然存在不平衡的情况。

资料来源：东莞证券研究所

2.个股跟踪

◆本月月度潜力股跟踪

表 2：东莞证券 2021 年 4 月份潜力股跟踪（数据从月初截止上周末）

代码	名称	上周收盘价	区间最大涨幅	区间收盘涨幅
000001	平安银行	21.30	0.45%	-3.23%
600048	保利地产	13.99	1.05%	-1.69%
600585	海螺水泥	50.66	1.07%	-1.09%
600426	华鲁恒升	35.48	4.61%	-5.51%
600887	伊利股份	39.80	3.60%	-0.57%
000333	美的集团	80.45	7.62%	-2.16%
600741	华域汽车	26.58	1.02%	-3.59%
600900	长江电力	20.85	1.35%	-2.75%
000636	风华高科	29.45	6.29%	-5.49%
002439	启明星辰	31.72	3.54%	-4.94%
000001.SH	上证综指	3,450.68	1.57%	0.25%
000300.SH	沪深 300	5,035.34	2.63%	-0.26%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2021 年二季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2021-3-31)	收盘价 (2021-4-9)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	51.10	50.25	-1.66%	1.43%
000001	平安银行	22.01	21.30	-3.23%	0.45%
601318	中国平安	78.70	77.16	-1.96%	1.08%
601601	中国太保	37.84	35.56	-6.03%	2.17%
601668	中国建筑	5.19	5.14	-0.96%	1.54%
600585	海螺水泥	51.22	50.66	-1.09%	1.07%
600048	保利地产	14.23	13.99	-1.69%	1.05%
600900	长江电力	21.44	20.85	-2.75%	1.35%
600426	华鲁恒升	37.55	35.48	-5.51%	4.61%
600309	万华化学	105.60	106.90	1.23%	6.34%
600519	贵州茅台	2009.00	2,020.00	0.55%	7.77%
603288	海天味业	159.80	171.79	7.50%	10.02%
600887	伊利股份	40.03	39.80	-0.57%	3.60%
000333	美的集团	82.23	80.45	-2.16%	7.62%
002821	凯莱英	288.87	299.75	3.77%	6.62%
600276	恒瑞医药	92.09	91.20	-0.97%	2.99%
002772	众兴菌业	8.98	9.07	1.00%	1.11%
002891	中宠股份	44.58	47.08	5.61%	6.30%
600703	三安光电	23.28	24.50	5.24%	13.27%
000636	风华高科	31.16	29.45	-5.49%	6.29%

000100	TCL 科技	9.34	9.35	0.11%	8.03%
600588	用友网络	35.71	36.28	1.60%	3.42%
002439	启明星辰	33.37	31.72	-4.94%	3.54%
300750	宁德时代	322.17	312.00	-3.16%	4.91%
600741	华域汽车	27.57	26.58	-3.59%	1.02%
600406	国电南瑞	31.14	31.81	2.15%	6.20%
000425	徐工机械	7.59	7.48	-1.45%	4.22%
603606	东方电缆	23.47	22.77	-2.98%	1.41%
603993	洛阳钼业	5.28	5.58	5.68%	10.23%
600862	中航高科	25.62	27.51	7.38%	8.04%
潜力股平均				0%	5%
000001.sh	上证综指	3441.91	3,450.68	0.25%	1.57%
399001.sz	深证成指	13778.67	13,813.31	0.25%	3.02%
000300.SH	沪深 300	5048.36	5,035.34	-0.26%	2.63%
399005.sz	中小板	8890.60	8,887.39	-0.04%	3.05%
指数平均				0.05%	2.57%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

东莞证券宏观策略研究团队：

费小平
SAC 执业证书编号： S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号： S0340518110001
电话：0769-22118627
邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

包冬青
SAC 执业证书编号：S0340520010001
电话：0769-22115843
邮箱：baodongqing@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn