股市或迎震荡，重视盈利增速

——策略周观点 2021 年第 13 期

2021 年 04 月 06 日

分析师：徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

投资要点：

- **A 股反弹迎二季度开门红：**进入二季度首周，全球股市普遍上涨。随着上市公司 2020 年年报陆续披露，业绩支撑下 A 股反弹上行幅度较大。本周上证指数涨 1.93%，深证成指涨 2.56%，沪深 300 涨 2.45%，创业板指涨 3.89%，科创 50 涨 3.44%。由于北向交易通道周内因假期关闭两日等因素，本周日均两市成交额为 7,024.82 亿元，已连续六周回落，并继续创下年内新低。主要宽幅股指数换手率延续近期震荡走低趋势。

- **两融交易占比回升：**截至本周五，两市融资融券余额为 16,522.94 亿元，较上周末环比增加 30.10 亿元；两融周交易额为 3114.53 亿元，占 A 股周成交额比例较上周小幅回升。北向资金较上周末环比净流出 99.38 亿元，流出额为半年来新高，结束此前连续三周净流入趋势。

- **投资建议：**从清明节假期出行数据创年内新高来看，随着疫苗大规模接种持续推进，疫情对于内地服务业消费的影响逐步平息，当前国内经济基本面稳步修复，货币政策逐步边际回归常态，市场在没有政策刺激前提下或迎来窄幅震荡期，配置上倾向于估值与盈利增速匹配度较高的品种，重点关注一季报业绩有望超出预期的公司，以及估值逐步回归均值的机构持仓股。可关注银行、保险等低估值板块；餐饮、旅游、航空、酒店等线下消费板块；“碳中和”主题背景下长期受益的相关板块。

- **风险因素：**新冠疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期，利率风险。

相关研究

万联证券研究所 20210329_策略周观点_AAA_市场磨底延续，或迎震荡修复

万联证券研究所 20210322_策略周观点_AAA_震荡期间重视估值高性价比板块

万联证券研究所 20210315_策略周观点_AAA_海外利率风险传导，高估值板块承压

正文目录

1 市场指标.....3
1.1 市场涨跌幅.....3
1.2 市场成交额.....3
2 流动性指标.....5
2.1 融资融券.....5
2.2 北上资金.....6
3 一周财经要闻.....8
4 投资建议.....9
5 风险提示.....9

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%）.....3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元）.....4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%）.....4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元）.....5
图表 6：A 股两融余额（万亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%）.....5
图表 7：申万一级行业周两融净买入额（亿元）.....6
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）.....6
图表 9：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）.....7
图表 10：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）.....7
图表 11：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）.....8

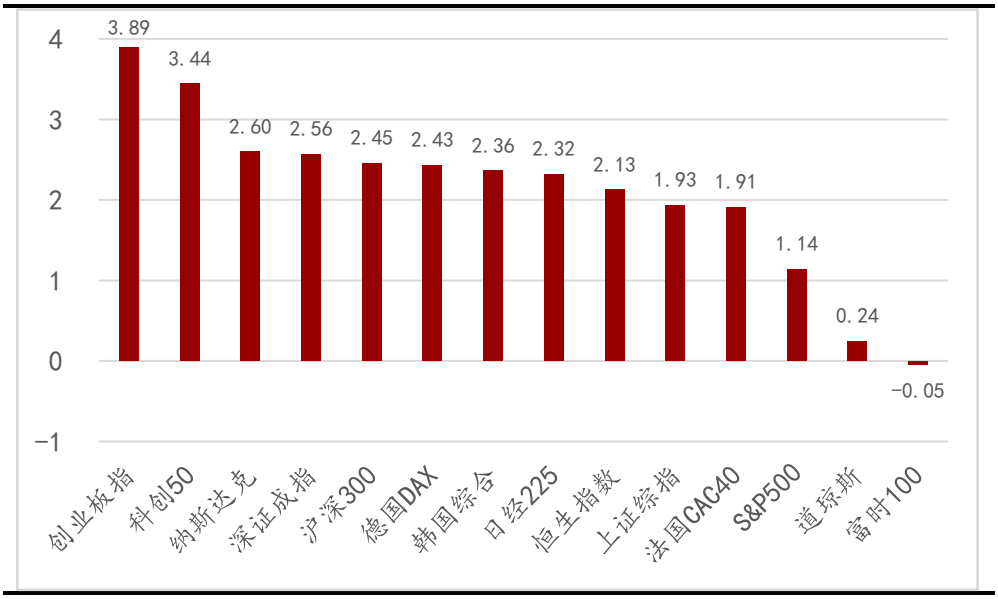
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

进入二季度首周，全球股市普遍上涨。随着上市公司2020年年报陆续披露，业绩支撑下A股反弹上行幅度较大。本周上证指数涨1.93%，深证成指涨2.56%，沪深300涨2.45%，创业板指涨3.89%，科创50涨3.44%。

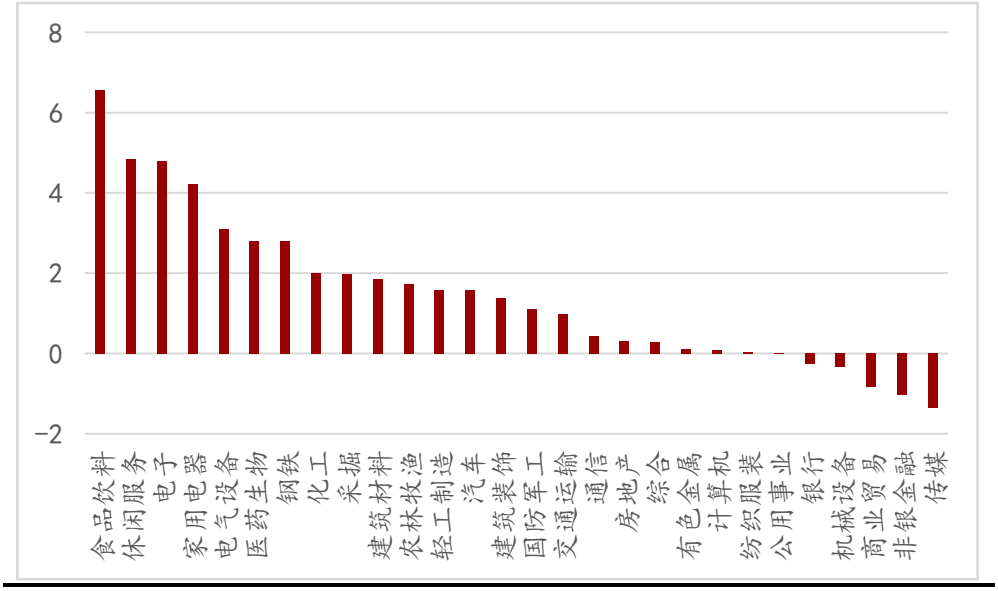
本周A股一级行业仅有5个下跌，其中传媒、非银金融、商业贸易跌幅较大，食品饮料、休闲服务、电子等行业上涨较多。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



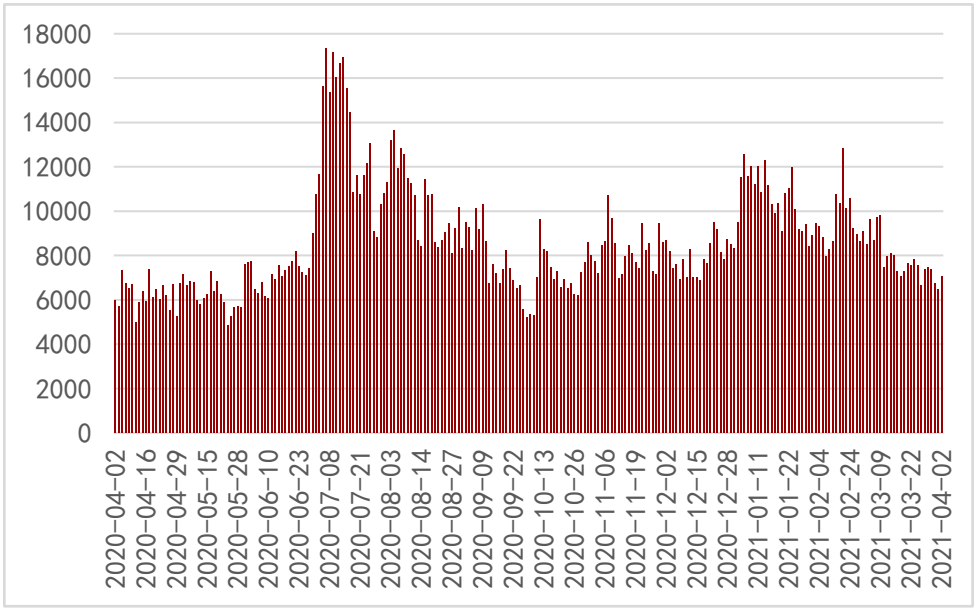
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 市场成交额

本周日均两市成交额为7,024.82亿元，已连续六周回落，并继续创下年内新低。主要宽幅股指数换手率延续近期震荡走低趋势。

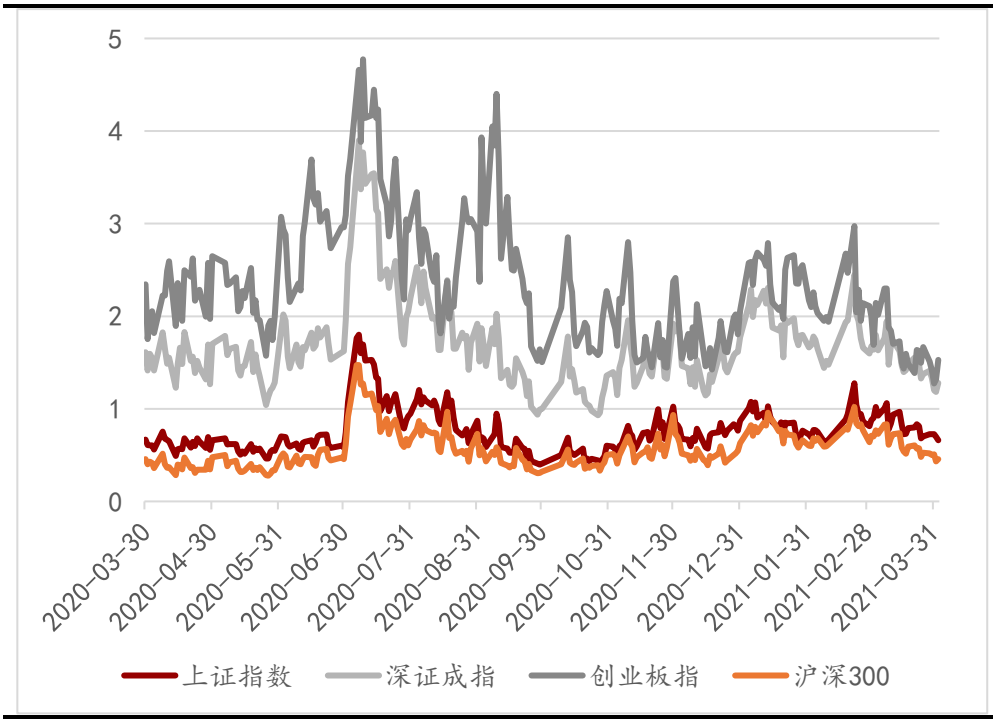
行业板块周成交额方面，电子、医药生物、公用事业排名前三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



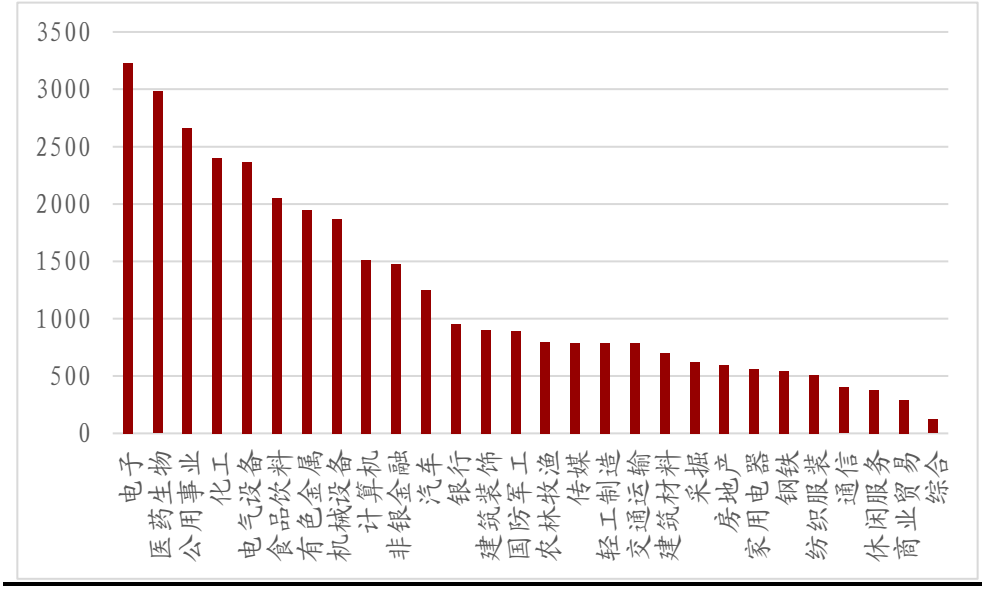
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

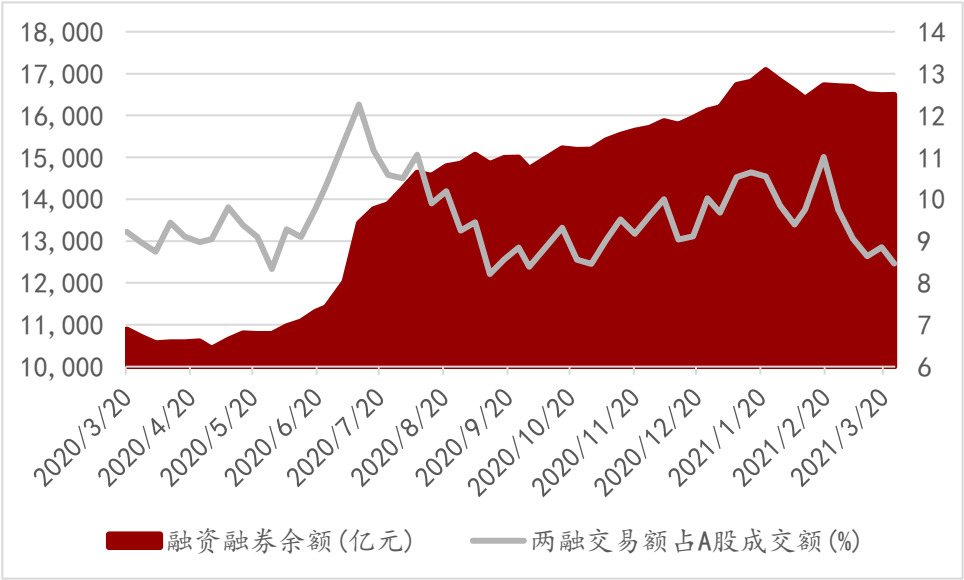
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至本周五，两市融资融券余额为16,522.94亿元，较上周末环比增加30.10亿元；两融周交易额为3114.53亿元，占A股周成交额比例较上周小幅回升。

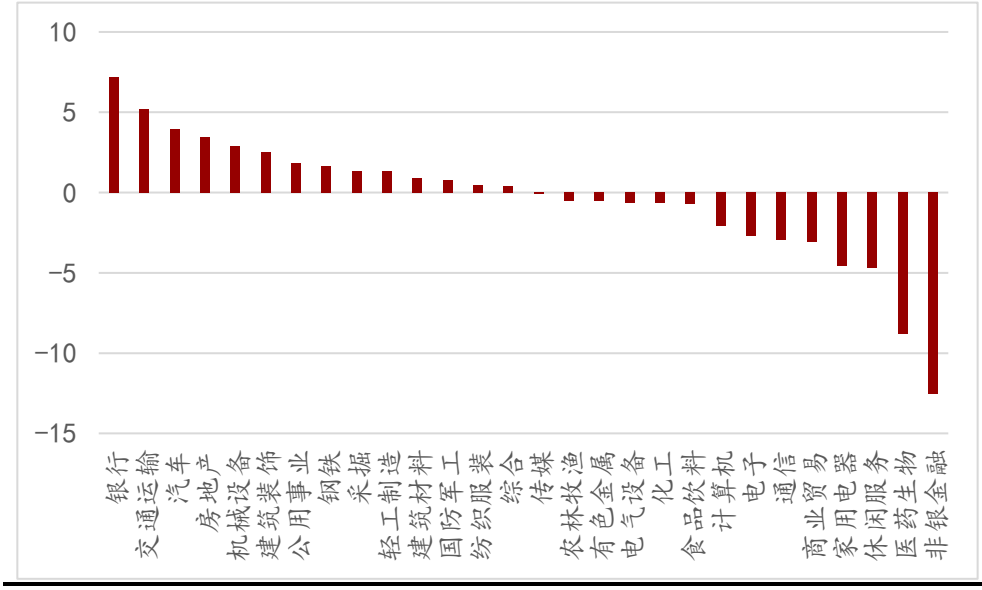
行业方面，本周两融净流出和净流入的行业各占一半，其中银行、交通运输、汽车等两融周净买入额较多，周两融净流出额较多的非银金融、医药生物、休闲服务。

图表6：A股两融余额（万亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表7：申万一级行业周两融净买入额（亿元）



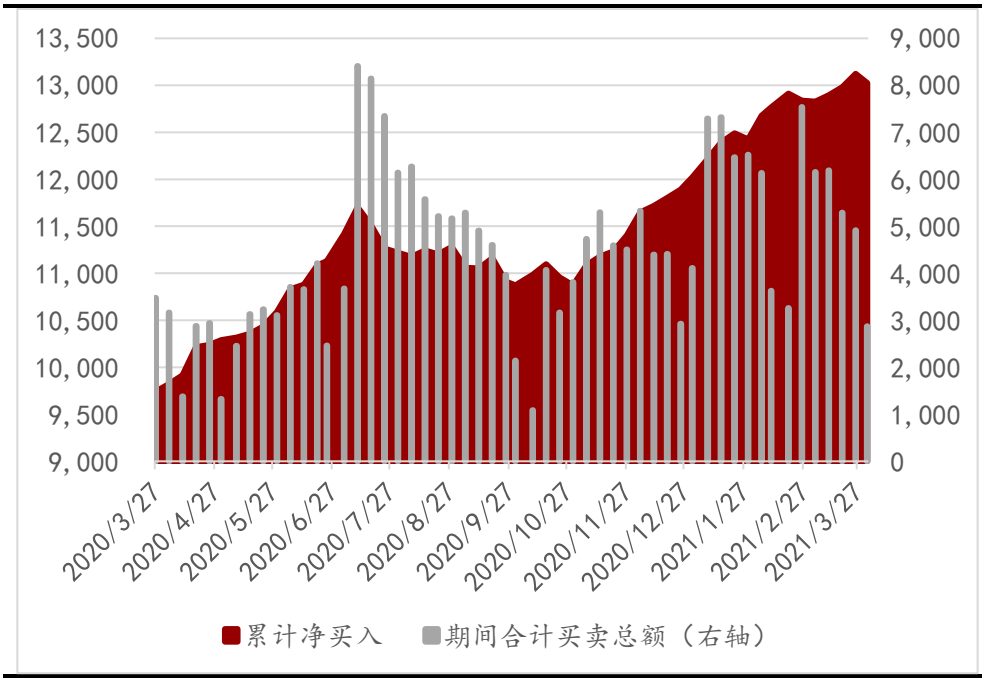
资料来源：Wind，万联证券研究所

2.2 北上资金

由于假期影响，本周陆股通仅开通3个交易日。截至本周末，北向资金较上周末环比净流出99.38亿元，流出额为半年来新高，结束此前连续三周净流入趋势。

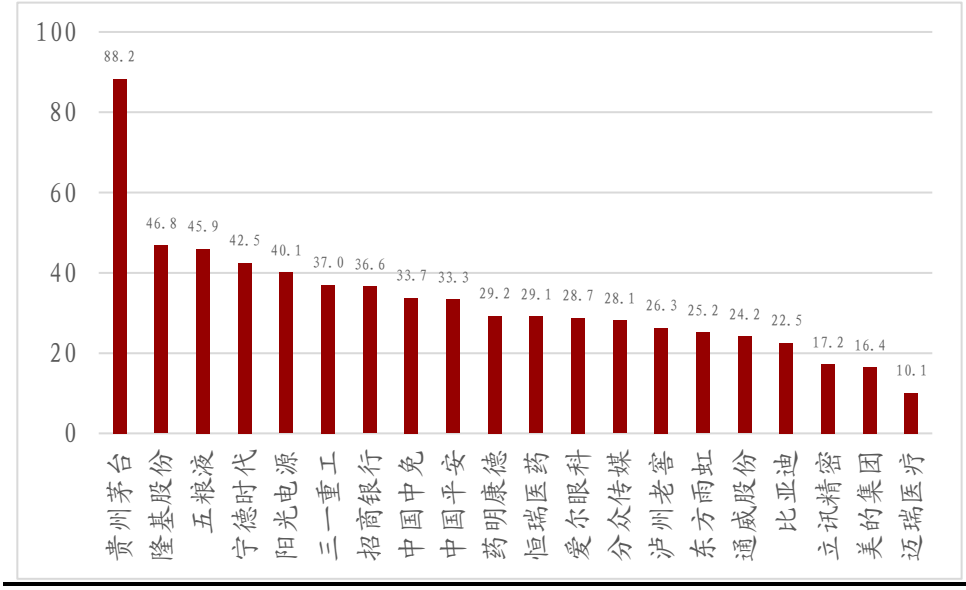
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、宁德时代、立讯精密等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，中国平安、招商银行、东方雨虹等个股净流入金额较多，宁德时代、三一重工、爱尔眼科等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



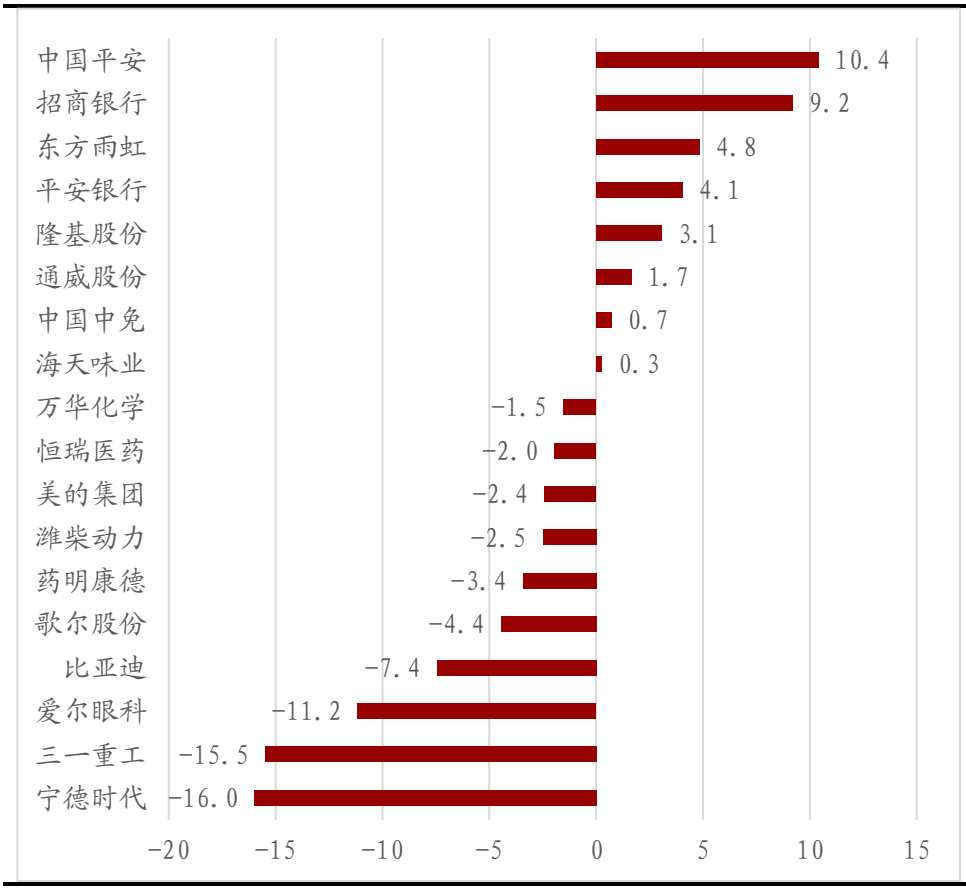
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表9：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表10：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

3 一周财经要闻

图表11：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	**Archegos爆仓风波蔓延**	近期，美国的一家百亿美元级别的对冲基金Archegos Capital Management爆仓掀起了金融市场的一场动荡。3月29日，国际知名大行瑞士信贷发出重磅预警，称第一季度业绩受到“高度重大”打击。瑞士信贷欧股开盘跌10%。同日，野村也发布公告称，野村的美国子公司可能会因为一名美国客户的交易而出现重大亏损。随后，野村控股在亚洲开盘时段暴跌近17%。据英国《金融时报》报道，两名接近瑞信的消息人士称，Archegos爆仓风波对瑞信造成的预估亏损在30亿美元-40亿美元之间。这意味着，瑞信的亏损，最高可能达到野村的两倍。	腾讯网	2021/3/30	https://new.qq.com/omn/20210330/20210330A036IP00.html
2	**富时罗素：将中国国债纳入旗舰全球政府债券指数，权重为5.25%**	富时罗素公司3月29日美股盘后宣布3月评估结果：2021年10月份，将把中国国债纳入其全球政府债券指数（WGBI），将按逐步纳入的方式实施——为期36个月，完成纳入之后，权重为5.25%。富时罗素2月28日数据显示，全球政府债券指数涵盖了超过20个国家，日本在亚洲地区国家中占比最高，超过17%，英国国债占比为5.48%。	华尔街见闻	2021/3/30	https://wallstreetcn.com/livenews/1943810
3	**中共中央政治局召开会议审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》**	据新华社电 中共中央政治局3月30日召开会议，审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》。 会议强调，中部地区应着力构建以先进制造业为支撑的现代产业体系，着力建设绿色发展的美丽中部，着力推动内陆高水平开放，着力改革完善体制机制，着力增强城乡区域发展协调性，着力提升基本公共服务保障水平。 会议指出，中部地区要加快建设现代化基础设施体系和现代流通体系，促进长江中游城市群和中原城市群发展，全面推进乡村振兴，积极服务和融入新发展格局。	东方财富网	2021/3/31	http://finance.eastmoney.com/a/202103311865554719.html
4	**深交所主板与中小板合并4月6日正式实施**	据深交所消息，2021年2月5日，经中国证监会批准，深交所启动合并主板与中小板（以下简称两板合并）相关准备工作。在中国证监会统筹指导下，深交所与市场各方一道，按照“两个统一、四个不变”的总体思路，扎实开展各项工作，组织整合相关业务规则和监管运行模式，推动完成相关指数及基金产品适应性调整，顺利实施技术系统改造，平稳推进发行上市安排，各项准备工作均已就绪。日前，经中国证监会同意，深交所发布两板合并业务通知及相关规则，明确合并实施后的相关安排，于4月6日正式实施两板合并。	新京报	2021/3/31	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695754584890044424&wfr=spider&for=pc
5	**拜登公布2万亿美元的基础设施计划**	当地时间3月31日，美国总统拜登在宾夕法尼亚州匹兹堡发表讲话，并公布了一项2万亿美元的基础设施计划。该计划为期8年，为拜登-哈里斯政府“重建更美好未来”（Build Back Better）计划的一部分，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。 拜登公布的基础设施计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的"弹性基础设施”。二是改造和建造200多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带。三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业。四是提高企业税，以支付8年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到21%。	海报新闻	2021/4/1	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1695805514430423721&wfr=spider&for=pc

资料来源：Wind，万联证券研究所

4 投资建议

从清明节假期出行数据创年内新高来看，随着疫苗大规模接种持续推进，疫情对于内地服务业消费的影响逐步平息，当前国内经济基本面稳步修复，货币政策逐步边际回归常态，市场在没有政策刺激前提下或迎来窄幅震荡期，配置上倾向于估值与盈利增速匹配度较高的品种，重点关注一季报业绩有望超出预期的公司，以及估值逐步回归均值的机构持仓股。

行业板块上，可关注：银行、保险等低估值板块；餐饮、旅游、航空、酒店等线下消费板块；“碳中和”主题背景下长期受益的相关板块。

5 风险提示

新冠疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期，贸易摩擦加剧，利率风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场