证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 4 月 6 日　星期二

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周市场呈现震荡上行走势，站稳半年线，走势回暖。周初大盘惯性走强成功站上半年线，周中小幅震荡，随着创业板回稳，大盘继续震荡反弹走势，最终指数有所走稳，不过成交量持续低迷，北向资金总体净流出。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.93%，深证成指上涨 2.56%，创业板指上涨 3.89%。个股板块涨多跌少，食品饮料、休闲服务、电子、家用电器和电气设备等板块领涨，综合、有色金属、银行、医药生物和休闲服务等板块领跌。上周北向资金净流出 99.38 亿元，其中当周沪市净流出 3.16 亿元，深市净流出 96.23 亿元。

◆本周大势研判：延续震荡反弹

从本周市场来看：

首先，**制造业和非制造业 PMI 双双回升，经济有望加快恢复节奏。**

其次，**国常会深化“放管服”改革，央行表态货币政策，有助于稳定信心，美国基建计划推动全球经济复苏。**

再次，**月初资金面相对偏宽松，关注北向资金动向以及央行资金投放力度。**

综合来看，上周大盘震荡上行，站稳半年线，个股板块上涨居多，中小创双双回暖，特别是半导体板块受涨价预期影响，走势较强，带动市场人气回升。从本周市场环境来看，经济数据将陆续公布，国常会深化“放管服”改革，央行表态货币政策，国内继续加快恢复预期仍较强。另外，美国宣布逾 2 万亿基建计划有助于海外市场适度走稳。月初资金面相对偏宽松，注意北向资金动向以及央行资金投放力度。总体来看，**大盘技术面逐步企稳，指数也回到半年线上方，量能缩量制约反弹动能，不过市场人气已经逐步恢复。考虑海外市场走势仍较为平稳，月初国内资金面略显宽松以及经济面复苏的持续验证，有助于推动市场继续震荡反弹，关注成交量变化。建议关注经金融、地产、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、地产、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	33153.21	0.24%
S&P500	4019.87	1.14%
NASDAQ	13480.11	2.60%
日经指数	29854.00	2.32%
恒生指数	28938.74	2.13%
美原油连	61.24	0.44%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3484.39	1.93%
深证成指	14122.61	2.56%
沪深 300	5161.56	2.45%
中小板指	9114.22	1.82%
创业板指	2852.23	3.89%

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：大盘延续震荡反弹

上周市场呈现震荡上行走势，站稳半年线，走势回暖。周初大盘惯性走强成功站上半年线，周中小幅震荡，随着创业板回稳，大盘继续震荡反弹走势，最终指数有所走稳，不过成交量持续低迷，北向资金总体净流出。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.93%，深证成指上涨 2.56%，创业板指上涨 3.89%。个股板块涨多跌少，食品饮料、休闲服务、电子、家用电器和电气设备等板块领涨，综合、有色金属、银行、医药生物和休闲服务等板块领跌。上周北向资金净流出 99.38 亿元，其中当周沪市净流出 3.16 亿元，深市净流出 96.23 亿元。

从本周来看：

首先，制造业和非制造业 PMI 双双回升，经济有望加快恢复节奏。从统计局数据来看，3 月中国制造业 PMI 为 51.9%，前值 50.6%；非制造业 PMI 为 56.3%，前值 51.4%；综合 PMI 为 55.3%，前值 51.6%。春节过后，企业生产加快恢复，3 月份制造业景气明显回升，非制造业扩张步伐加快。不同规模企业生产经营状况均有所改善，中、小型企业 PMI 分别高于上月 2.0 和 2.1 个百分点。其中，小企业生产经营活动预期指数升至 58.4%，表明小型企业对近期市场发展信心有所增强。本周将陆续公布 3 月份的物价、信贷、外贸、消费、投资等经济数据，从 PMI 数据来看，预计经济有望加快恢复节奏。

其次，国常会深化“放管服”改革，央行表态货币政策，有助于稳定信心，美国基建计划推动全球经济复苏。国务院常务会议围绕更大激发市场主体活力、增强发展后劲，推出深化“放管服”改革新举措；部署推进减税降费，落实和优化对小微企业和个体工商户等的减税政策。此政策为小微企业减负，用公平普惠的政策和改革，使市场主体更大受益，提升市场活跃度。另外，央行货币政策司司长孙国峰表示，美联储货币政策对中国金融市场的影响较小；中国实施正常货币政策的积极作用正在显现，下一步关键是把自己的事办好，货币政策要稳字当头。短期货币政策仍将维持相对稳定，关注后续更多政策落地。

海外方面，3 月 31 日美国宣布了 3 万亿美元的基建和经济复苏计划。该计划旨在振兴美国交通基础设施、供水系统、网络宽带和制造业等目标，将通过把美国国内公司法定税率从 21%提高至 28%，以及采取防止利润外流等措施，在 15 年内为基建支出提供资金。此计划有助于提振美国经济复苏进程，不过也加大市场对通胀预期敏感度，关注后续进展情况。而美国公布的 3 月季调后非农就业人新增 91.6 万人，为去年 8 月以来最大增幅，且远超市场预期的 64.7 万人，短期经济处于持续恢复态势。此外，以沙特和俄罗斯为首的欧佩克+产油国联盟召开部长级视频会议谈判 5 月石油政策，决定从下个月开始逐步抑制现有的减产。随着苏伊士运河恢复通航，后续油价的涨跌取决于供需变化，夏季石油需求提振，但是疫情反复以及经济恢复力度仍有不确定性。

再次，月初资金面相对偏宽松，关注北向资金动向以及央行资金投放力度。上周央行操作力度较小，资金面先紧后松，Shibor 走势平稳，月初资金面相对偏宽松。不过值得注意的是，北向资金总体净流出，上周共计净流出 99.38 亿元，从行业来看，净流入较多行业分别为金融、化工、食品饮料和计算机等，而流出较多的行业

则为电气设备、机械、汽车、医药等，北向资金短期有所谨慎，还需注意后续流入情况。另外，产业资本在上周净减持 24.27 亿元，减持额度持续缩小。另外，本周有 14 只新股发行，发行节奏较快，对短期资金面仍有压力，关注央行资金投放力度。

综合来看，上周大盘震荡上行，站稳半年线，个股板块上涨居多，中小创双双回暖，特别是半导体板块受涨价预期影响，走势较强，带动市场人气回升。从本周市场环境来看，经济数据将陆续公布，国常会深化“放管服”改革，央行表态货币政策，国内继续加快恢复预期仍较强。另外，美国宣布逾 2 万亿基建计划有助于海外市场适度走稳。月初资金面相对偏宽松，注意北向资金动向以及央行资金投放力度。总体来看，**大盘技术面逐步企稳，指数也回到半年线上方，量能缩量制约反弹动能，不过市场人气已经逐步恢复。考虑海外市场走势仍较为平稳，月初国内资金面略显宽松以及经济面复苏的持续验证，有助于推动市场继续震荡反弹，关注成交量变化。建议关注经金融、地产、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、地产、基建、化工、TMT、家电、食品饮料等行业。

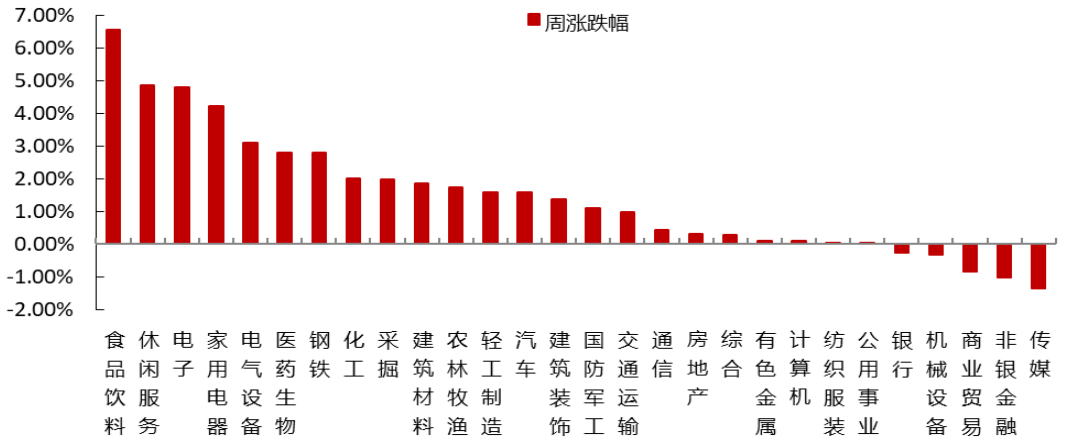
◆上周走势回顾

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
3 月 29 日	财政部：1-2 月，国有企业营业总收入 10.19 万亿元，同比增长 33.7%，扣除低基数因素后，增长率为 8.2%；利润总额 5489.4 亿元，同比增长 1.5 倍，扣除低基数因素后，增长率为 10.2%；埃及苏伊士运河管理局发布公报说，搁浅货轮已经完全恢复至正常航道，苏伊士运河运输将在 4 天内恢复正常。
3 月 30 日	国家发改委等 6 部门动员部署创业带动就业示范行动，明确要发挥在线教育、智能体育、智慧家政等社会服务领域就业潜力大、带动作用突出的优势；欧佩克+技术专家小组同意下调 2021 年石油需求预估。
3 月 31 日	中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.9，前值 50.6；非制造业 PMI 为 56.3，前值 51.4；国务院常务会议推出深化“放管服”改革新举措，并确定进一步支持小微企业、个体工商户和先进制造业的税收优惠政策；国内成品油“九连涨”后首次下调。4 月 1 日起，柴油每吨下调 220 元，汽油每吨下调 225 元。
4 月 1 日	中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点，虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至 2020 年 5 月以来最低值；央行：货币政策要稳字当头，保持定力，珍惜正常的货币政策空间，以我为主开展国际宏观政策的协调，保持好宏观政策的领先态势。
4 月 2 日	系统重要性银行附加监管规定征求意见稿出炉，拟建立附加资本、附加杠杆率、流动性、大额风险暴露等附加监管指标体系；央行等五部门发布通知，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。
4 月 3-5 日	截至 2020 年末，小微企业续贷余额达 2.25 万亿元，同比增长 56.41%；全国“银税互动”类小微企业贷款余额 8156.34 亿元，同比增长 63.21%。

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	21.50	0.45%	-2.32%
600048	保利地产	14.20	1.05%	-0.21%
600585	海螺水泥	51.33	1.07%	0.21%
600426	华鲁恒升	37.64	4.61%	0.24%
600887	伊利股份	40.50	2.42%	1.17%
000333	美的集团	87.11	7.62%	5.93%
600741	华域汽车	27.20	1.02%	-1.34%
600900	长江电力	21.12	1.35%	-1.49%
000636	风华高科	31.95	6.29%	2.54%

002439	启明星辰	32.86	3.54%	-1.53%
000001.SH	上证综指	3,484.39	1.33%	1.23%
000300.SH	沪深 300	5,161.56	2.41%	2.24%

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 (2021-4-2)	区间涨幅	区间最大涨幅
600036	招商银行	51.10	50.95	-0.29%	0.78%
000001	平安银行	22.01	21.50	-2.32%	0.45%
601318	中国平安	78.70	78.88	0.23%	1.08%
601601	中国太保	37.84	38.05	0.55%	2.17%
601668	中国建筑	5.19	5.20	0.19%	1.54%
600585	海螺水泥	51.22	51.33	0.21%	1.07%
600048	保利地产	14.23	14.20	-0.21%	1.05%
600900	长江电力	21.44	21.12	-1.49%	1.35%
600426	华鲁恒升	37.55	37.64	0.24%	4.61%
600309	万华化学	105.60	111.50	5.59%	6.03%
600519	贵州茅台	2009.00	2,162.00	7.62%	7.77%
603288	海天味业	159.80	170.40	6.63%	6.98%
600887	伊利股份	40.03	40.50	1.17%	2.42%
000333	美的集团	82.23	87.11	5.93%	7.62%
002821	凯莱英	288.87	298.20	3.23%	5.01%
600276	恒瑞医药	92.09	92.68	0.64%	2.99%
002772	众兴菌业	8.98	8.74	-2.67%	0.56%
002891	中宠股份	44.58	45.99	3.16%	3.61%
600703	三安光电	23.28	26.02	11.77%	12.24%
000636	风华高科	31.16	31.95	2.54%	6.29%
000100	TCL 科技	9.34	9.86	5.57%	6.00%
600588	用友网络	35.71	35.21	-1.40%	2.94%
002439	启明星辰	33.37	32.86	-1.53%	3.54%
300750	宁德时代	322.17	332.40	3.18%	4.35%
600741	华域汽车	27.57	27.20	-1.34%	1.02%
600406	国电南瑞	31.14	31.53	1.25%	4.21%
000425	徐工机械	7.59	7.45	-1.84%	4.22%
603606	东方电缆	23.47	23.18	-1.24%	1.41%
603993	洛阳钼业	5.28	5.35	1.33%	2.46%
600862	中航高科	25.62	26.35	2.85%	7.38%
潜力股平均				2%	4%
000001.sh	上证综指	3441.91	3,484.39	1.23%	1.33%
399001.sz	深证成指	13778.67	14,122.61	2.50%	2.90%
000300.SH	沪深 300	5048.36	5,161.56	2.24%	2.41%
399005.sz	中小板	8890.60	9,114.22	2.52%	3.05%

指数平均	2.12%	2.42%

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