证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 3 月 22 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周市场延续震荡反复走势，跌破半年线。周初大盘收出阴线，一度跌破 3400 点。周中维持震荡上行，略有走稳，成功站上 10 日均线。但上周五受外围影响，市场再度震荡调整，最终大盘跌破半年线，各大指数普遍收跌。从周 K 线来看，上证综指下跌 1.4%，深证成指下跌 2.09%，创业板指下跌 3.09%。个股板块跌多涨少，轻工制造、国防军工、综合、纺织服装、商业贸易等板块领涨，非银金融、电子、电气设备、有色金属、银行等板块领跌。上周北向资金净流入 87.08 亿元，其中当周沪市净流入 6.77 亿元，深市净流入 80.32 亿元。

◆本周大势研判：市场有望止跌企稳

从本周市场来看：

首先，**经济数据增势平稳，后续仍有望加快复苏。**

其次，**政策方面，保险取消外资持股比例限制，金融改革进一步深化。**

再次，**管理层讲话明确资本市场发展方向，A 股市场杠杆风险总体可控。**

最后，央行持续百亿逆回购，美债收益率继续小幅上行。

综合来看，上周大盘继续震荡反复，指数跌破半年线，回到 3400 点附近，个股板块跌多涨少。从本周市场环境来看，国内主要经济指标增势保持平稳，美联储议息会议符合预期，但通胀预期仍带动美债收益率小幅上行，对市场仍有扰动。不过管理层持续推进政策改革落地，加快金融开放步伐，特别是证监会管理层表示将坚定注册制改革方向不动摇，并表示 A 股市场杠杆风险总体可控，有助于稳定市场信心。近期成交量持续缩量，不过央行仍保持流动性释放，加上近期大小非减持压力减缓以及上市公司回购力度加大，有助于资金面稳定。**总体来看，大盘技术面走势依然偏弱，量能持续缩量制约反弹动能，不过证监会管理层的表态有助于稳定市场信心，加上北向资金保持净流入态势，大盘经历连续多周的震荡回调之后，有望逐步震荡企稳。建议关注经济复苏主线、两会政策主线，关注金融、地产、有色、化工、TMT、家电、食品饮料、环保等行业机会。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、TMT、家电、食品饮料、环保等行业。

◆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	32627.97	-0.46%
S&P500	3913.10	-0.77%
NASDAQ	13215.24	-0.79%
日经指数	29792.05	0.25%
恒生指数	28990.94	0.87%
美原油连	61.51	-6.25%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3404.66	-1.40%
深证成指	13606.00	-2.09%
沪深 300	5007.09	-2.71%
中小板指	8899.01	-3.43%
创业板指	2671.52	-3.09%

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：市场有望止跌企稳

上周市场延续震荡反复走势，跌破半年线。周初大盘收出阴线，一度跌破 3400 点。周中维持震荡上行，略有走稳，成功站上 10 日均线。但上周五受外围影响，市场再度震荡调整，最终大盘跌破半年线，各大指数普遍收跌。从周 K 线来看，上证综指下跌 1.4%，深证成指下跌 2.09%，创业板指下跌 3.09%。个股板块跌多涨少，轻工制造、国防军工、综合、纺织服装、商业贸易等板块领涨，非银金融、电子、电气设备、有色金属、银行等板块领跌。上周北向资金净流入 87.08 亿元，其中当周沪市净流入 6.77 亿元，深市净流入 80.32 亿元。

从本周来看：

首先，经济数据增势平稳，后续仍有望加快复苏。从统计局数据来看，中国 1-2 月工业增加值同比增长 35.1%；城镇固定资产投资同比增长 35.0%；社会消费品零售总额同比增长 33.8%。受 2020 年同期基数较低等因素影响，主要指标同比增速较高，扣除基数影响，主要指标增势平稳。统计局也表示，后续应坚持扩大内需战略，持续激发市场主体活力和消费潜力，依靠创新驱动实体经济高质量发展，着力提升产业链供应链现代化水平，巩固工业生产稳定恢复态势。随着两会后经济政策持续显效，有助于经济加快复苏。联合国贸易和发展会议近期也发布《2020 贸易和发展报告》，上调今年全球和中国经济增速。

其次，政策方面，保险取消外资持股比例限制，金融改革进一步深化。近期银保监会修改《外资保险公司管理条例实施细则》，取消外资股比的限制性规定，外国保险公司或者外国保险集团公司作为外资保险公司股东，其持股比例可达 100%；允许符合条件的多元化主体持股外资保险公司。另外，证监会也发布了《关于修改<证券公司股权管理规定>的决定》以及《关于修改<关于实施《证券公司股权管理规定》有关问题的规定>的决定》，适当降低了证券公司主要股东资质要求，有利于带动更多机构或投资者参股证券公司。

再次，管理层讲话明确资本市场发展方向，A 股市场杠杆风险总体可控。证监会主席近期在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲，表示坚定注册制改革方向不动摇，注册制绝不意味着放松审核要求。IPO 排队现象是多重因素造成的，这与历史上的“堰塞湖”有区别。市场波动很正常，只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。目前，A 股市场杠杆风险总体可控。下一步将坚持资本市场对外开放，防范外资大进大出，妥善处置中概股问题等等。今年政府工作报告明确提出，要稳步推进注册制改革，而管理层的此次表态进一步明确了资本市场改革方向，特别是对于注册制的推进进一步明确。

最后，央行持续百亿逆回购，美债收益率继续小幅上行。上周央行共进行 500 亿元逆回购操作和等额续作 1000 亿元 MLF 操作，完全对冲到期量。从数据来看，上周 Shibor 保持平稳，显示当前资金面依然宽松平稳。北向资金逆势流入，上周共计净流入 87.08 亿元，流入金额有所扩大。另外，产业资本在上周净减持 41.07 亿元，减持额度较前一周明显缩小；三月以来回购规模较大，达到 191 亿元。本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期，考虑短期货币政策仍将保持稳定，预计资金面仍将保持偏宽松格局。**外围方面，**3 月美联储议息会议维持此

前货币政策，同时上调经济增长及通胀预期并调降失业率预期。不过，市场避险情绪回归，美债收益率继续小幅上行走势，对通胀担忧仍在。

综合来看，上周大盘继续震荡反复，指数跌破半年线，回到 3400 点附近，个股板块跌多涨少。从本周市场环境来看，国内主要经济指标增势保持平稳，美联储议息会议符合预期，但通胀预期仍带动美债收益率小幅上行，对市场仍有扰动。不过管理层持续推进政策改革落地，加快金融开放步伐，特别是证监会管理层表示将坚定注册制改革方向不动摇，并表示 A 股市场杠杆风险总体可控，有助于稳定市场信心。近期成交量持续缩量，不过央行仍保持流动性释放，加上近期大小非减持压力减缓以及上市公司回购力度加大，有助于资金面稳定。**总体来看，大盘技术面走势依然偏弱，量能持续缩量制约反弹动能，不过证监会管理层的表态有助于稳定市场信心，加上北向资金保持净流入态势，大盘经历连续多周的震荡回调之后，有望逐步震荡企稳。建议关注经济复苏主线、两会政策主线，关注金融、地产、有色、化工、TMT、家电、食品饮料、环保等行业机会。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、TMT、家电、食品饮料、环保等行业。

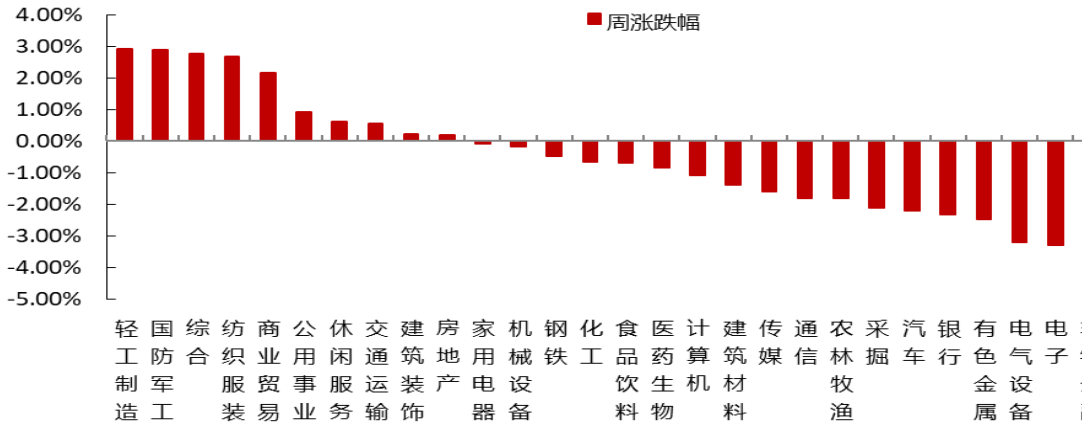
◆上周走势回顾

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 15 日	中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 35.1%，比 2019 年 1-2 月增 16.9%，两年平均增 8.1%；中国 1-2 月固定资产投资（不含农户）同比增 35%，比 2019 年 1-2 月增 3.5%，两年平均增速为 1.7%；中国 1-2 月社会消费品零售总额同比增 33.8%，比 2019 年 1-2 月份增 6.4%，两年平均增速为 3.2%。
3 月 16 日	商务部指出，今年前两个月消费市场延续去年四季度以来回升势头，由于去年基数较低，社零总额呈现大幅增长；瑞银集团经济学家预计，今年中国经济增速将超过最初预期，将 GDP 增长预期从 8.2%上调至 9%，望创 10 年来最大年度增幅。
3 月 17 日	美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25%不变，符合市场预期；备受关注的全国碳排放权交易市场架构正逐渐明朗，6 月底前将上线的全国碳排放权交易市场将主要包括两个部分。其中，交易中心将落地上海，碳配额登记系统将设在湖北武汉。
3 月 18 日	中国前 2 月一般公共预算收入 41805 亿元，同比增长 18.7%；税收收入 37064 亿元，同比增长 18.9%；商务部表示，将继续推动修订外商投资准入负面清单，减少准入限制；联合国贸发会议发布报告指出，中国经济表现好于预期，预计今年将增长 8.1%。
3 月 19 日	证监会修改《证券公司股权管理规定》，将证券公司主要股东调整为“持有证券公司 5%以上股权的股东”，适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求；发改委：将进一步强化数字经济的顶层设计，编制“十四五”数字经济专项规划。
3 月 20-21 日	证监会主席易会满表示，坚定注册制改革方向不动摇，注册制绝不意味着放松审核要求，目前 A 股市场杠杆风险总体可控，下一步将坚持资本市场对外开放，防范外资大进大出；央行行长易纲表示，中国货币政策始终保持在正常区间，既要关注总量，也要关注结构，要在支持经济增长与防范风险之间平衡。

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 3 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
601166	兴业银行	23.22	5.88%	-5.92%
601601	中国太保	38.55	6.68%	-12.76%
000002	万科 A	31.20	4.53%	-5.74%
601618	中国中冶	3.09	3.32%	-6.65%
000878	云南铜业	14.25	1.66%	-9.18%
600426	华鲁恒升	35.00	7.16%	-17.78%

600887	伊利股份	38.96	2.45%	-9.86%
600276	恒瑞医药	88.05	0.98%	-13.51%
603606	东方电缆	22.80	3.75%	1.74%
603986	兆易创新	170.00	7.21%	-11.69%
000001.SH	上证综指	3,404.66	1.95%	-2.98%
000300.SH	沪深 300	5,007.09	2.21%	-6.18%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2021 年一季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2020-12-31)	收盘价 (2021-3-19)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	86.98	79.64	-8.44%	2.64%
600036	招商银行	43.95	51.76	17.77%	31.06%
000001	平安银行	19.34	20.47	5.84%	30.87%
600030	中信证券	29.40	23.98	-18.44%	9.56%
000002	万科 A	28.70	31.20	8.71%	20.56%
600048	保利地产	15.82	14.66	-7.33%	5.18%
601668	中国建筑	4.97	5.05	1.61%	6.44%
601636	旗滨集团	12.80	12.99	1.48%	25.00%
600426	华鲁恒升	37.30	35.00	-6.17%	40.97%
600486	扬农化工	132.00	120.18	-8.95%	28.55%
601225	陕西煤业	9.34	11.34	21.41%	41.97%
000157	中联重科	9.90	12.29	24.14%	60.10%
000651	格力电器	61.94	60.00	-3.13%	7.81%
600690	海尔智家	29.21	29.67	1.57%	23.07%
600600	青岛啤酒	99.40	79.72	-19.80%	11.37%
600872	中炬高新	66.65	49.34	-25.97%	12.09%
603043	广州酒家	38.73	36.30	-6.27%	12.70%
600276	恒瑞医药	111.46	88.05	-21.00%	4.85%
300347	泰格医药	161.61	131.88	-18.40%	20.04%
300760	迈瑞医疗	426.00	361.00	-15.26%	18.19%
600588	用友网络	43.87	32.42	-26.10%	18.12%
000636	风华高科	33.70	26.86	-20.30%	11.19%
000725	京东方 A	6.00	6.02	0.33%	24.83%
002600	领益智造	11.99	8.77	-26.86%	7.76%
002027	分众传媒	9.87	10.04	1.72%	33.64%
300059	东方财富	31.00	27.15	-12.42%	30.87%
000878	云南铜业	14.47	14.25	-1.52%	23.91%
300750	宁德时代	351.11	316.50	-9.86%	21.04%
600741	华域汽车	28.82	25.65	-11.00%	17.28%
002891	中宠股份	57.49	40.64	-29.31%	17.17%
潜力股平均				-7%	21%
000001.sh	上证综指	3473.07	3,404.66	-1.97%	7.45%
399001.sz	深证成指	14470.68	13,606.00	-5.98%	12.59%

000300.SH	沪深 300	5211.29	5,007.09	-3.92%	13.81%
399005.sz	中小板	9545.18	8,899.01	-6.77%	15.80%
指数平均				-4.66%	12.41%

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