证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 3 月 15 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周市场继续震荡回调走势，周 K 线连续收跌。周初大盘即收出中阴线跌破 3500 点，并回到 3400 点和半年线附近，之后再度惯性下挫最低下探 3328 点，之后市场出现超跌反弹，指数略有走稳，回到 3400 点上方。从周 K 线来看，上证综指下跌 1.4%，深证成指下跌 3.58%，创业板指下跌 4.01%。个股板块涨跌互现，公用事业、钢铁、采掘、休闲服务、有色金属等板块领涨，国防军工、电子、计算机、农林牧渔、传媒等板块领跌。上周北向资金净流入 66.14 亿元，其中当周沪市净流入 61.73 亿元，深市净流入 4.4 亿元。

◆本周大势研判：大盘震荡企稳

从本周市场来看：

首先，**贸易呈现“淡季不淡”，物价走势平稳，信贷超预期，预计经济将延续回暖格局。**

其次，**经合组织上调今年全球经济增速，美债 10 年期收益率有所反弹**。

再次，**央行持续百亿逆回购，资金面平稳宽松。**

综合来看，上周市场延续惯性回落格局，不过随着快速回调释放风险后，指数出现超跌反弹，收窄跌幅，个股板块涨跌互现。从本周市场环境来看，随着新冠疫苗的持续推进，市场有望上调今年全球经济增速预期，而本周将陆续公布国内经济数据，预计有望延续回暖格局。政策方面，两会正式闭幕并发布《十四五规划》全文，将推动后续政策的逐步落地，而证监会加快推进退市制度改革，有望进一步夯实上市公司质量。此前央行公布信贷数据好于预期，加上北向资金在上周逆势净流入，对市场资金面构成支持，银行间利率水平维持平稳。总体来看，**大盘技术面仍偏弱，不过连续杀跌后也出现止跌企稳趋势，个股板块轮动有所恢复，特别是在国内外经济数据持续恢复、资金面持续稳定态势以及对美债收益率波动的担忧缓和，市场有机会迎来震荡企稳。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	32778.64	4.07%
S&P500	3943.34	2.64%
NASDAQ	13319.86	3.09%
日经指数	29717.83	2.96%
恒生指数	28739.72	-1.23%
美原油连	65.56	-0.80%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3453.08	-1.40%
深证成指	13897.03	-3.58%
沪深 300	5146.38	-2.21%
中小板指	9215.10	-5.05%
创业板指	2756.81	-4.01%

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：大盘震荡企稳

上周市场继续震荡回调走势，周 K 线连续收跌。周初大盘即收出中阴线跌破 3500 点，并回到 3400 点和半年线附近，之后再度惯性下挫最低下探 3328 点，之后市场出现超跌反弹，指数略有走稳，回到 3400 点上方。从周 K 线来看，上证综指下跌 1.4%，深证成指下跌 3.58%，创业板指下跌 4.01%。个股板块涨跌互现，公用事业、钢铁、采掘、休闲服务、有色金属等板块领涨，国防军工、电子、计算机、农林牧渔、传媒等板块领跌。上周北向资金净流入 66.14 亿元，其中当周沪市净流入 61.73 亿元，深市净流入 4.4 亿元。

从本周来看：

首先，贸易呈现“淡季不淡”，物价走势平稳，信贷超预期，预计经济将延续回暖格局。从海关总署数据来看，按人民币计价，我国 1-2 月出口同比增长 50.1%，进口同比增长 14.5%，1-2 月贸易顺差规模为 6758.6 亿元。出口数据的大幅增长主要在于去年疫情而造成的低基数因素，此外需求端和生产端也均有所发力，推动外贸数据向好。在物价数据方面，2 月 CPI 同比下降 0.2%，降幅收窄，猪肉价格回落最显著；PPI 同比涨幅扩大，连续两月环比涨幅回落。考虑到今年将多措并举保障农产品价格稳定和全球产业链加快恢复，预计 CPI 同比持续走稳，PPI 同比或继续上行。在金融数据方面，2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升。而 2021 年政府工作报告和央行多次强调，货币政策要灵活精准，突出服务实体经济，今年将保持 M2 和社融与名义经济增速基本匹配。预计信贷投放支持下，经济仍处于持续恢复和扩张态势。本周将公布 2 月经济数据，考虑到 PMI 仍处于高景气区间，预计经济将延续回暖格局。

其次，经合组织上调今年全球经济增速，美债 10 年期收益率有所反弹。经合组织表示，得益于有效新冠疫苗逐步投入使用和一些国家宣布提供额外财政支持，全球经济前景最近数月明显改善，上调全球经济预期增长至 5.6%，比去年 12 月的预测高出 1.4 个百分点。可见，经合组织对全球经济复苏持较乐观的态度，中美今年经济增速目标也同步上调。另外，美债收益率多数上涨，10 年期美债收益率涨 8.8 个基点报 1.63%，盘中一度涨穿 1.64%，续创一年来新高，不过欧美股市走势相对平稳，市场对美债收益率波动的担忧有所缓和。

再次，央行持续百亿逆回购，资金面平稳宽松。上周央行共进行 500 亿元逆回购操作，同期有 500 亿元央行逆回购到期，完全对冲到期量，连续一周实现零投放零回笼。央行已经连续 10 个交易日进行百亿 7 天期逆回购的操作，由此可见，央行对资金面精准调控、稳字当头，通过小量高频平抑资金面，稳定市场预期。从数据来看，上周 Shibor 多数下行，货币政策依旧维持稳定，显示当前资金面较为宽松。上周北向资金总体净流入 66.14 亿元，在市场弱势回调格局下对市场资金面构成支持。另外，产业资本在上周净减持 106.35 亿元，减持额度较前一周小幅扩大。本周央行在公开市场到期资金仅为 500 亿元，加上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。

综合来看，上周市场延续惯性回落格局，不过随着快速回调释放风险后，指数出现超跌反弹，收窄跌幅，个股板块涨跌互现。从本周市场环境来看，随着新冠疫

苗的持续推进，市场有望上调今年全球经济增速预期，而本周将陆续公布国内经济数据，预计有望延续回暖格局。政策方面，两会正式闭幕并发布《十四五规划》全文，将推动后续政策的逐步落地，而证监会加快推进退市制度改革，有望进一步夯实上市公司质量。此前央行公布信贷数据好于预期，加上北向资金在上周逆势净流入，对市场资金面构成支持，银行间利率水平维持平稳。总体来看，**大盘技术面仍偏弱，不过连续杀跌后也出现止跌企稳趋势，个股板块轮动有所恢复，特别是在国内外经济数据持续恢复、资金面持续稳定态势以及对美债收益率波动的担忧缓和，市场有机会迎来震荡企稳。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。

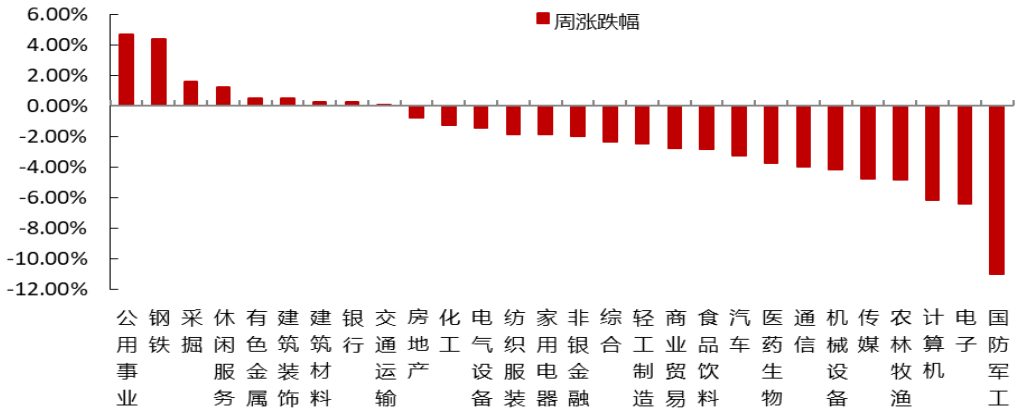
◆上周走势回顾

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 8 日	发改委表示，今年经济社会发展主要目标的提出，考虑了经济运行恢复情况，全年经济社会发展目标任务有把握实现；商务部表示，我国

	政府已正式核准 RCEP 协定，将推动中欧投资协定早日正式签署，积极推进中日韩自贸协定谈判；全国人大常委会工作报告透露，将制定期货法、乡村振兴促进法等，修改反垄断法、公司法、企业破产法等。
3 月 9 日	央行表示，在健全现代货币政策框架方面，工作重点是要完善货币供应调控机制，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，不搞大水漫灌；经合组织大幅上调全球经济增长预期，称今年世界经济有望增长 5.6%（此前预计为 4.2%）。
3 月 10 日	中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长；中国 2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升；科技部加快推进《碳中和技术发展路线图》编制，提出我国碳中和技术选择、发展路径和有关部署建议。
3 月 11 日	十三届全国人大四次会议闭幕，大会批准政府工作报告、“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要；中、美两国半导体行业协会宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制；国资委强调，要加强关键核心技术攻关，深入实施国企改革三年行动。
3 月 12 日	商务部：1-2 月全国吸收外资 1767.6 亿元，同比增长 31.5%。从行业看，服务业实际使用外资 1417.4 亿元人民币，同比增长 48.7%，占全国实际使用外资的 80.2%；市场监管总局：着力在放宽市场准入、加强公正监管、强化反垄断和防止资本无序扩张。
3 月 13-14 日	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》(全文)正式发布，坚持创新驱动发展，巩固壮大实体经济根基，构建新发展格局。

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	23.92	5.88%	-3.08%
601601	中国太保	41.67	6.68%	-5.70%
000002	万科 A	31.49	4.53%	-4.86%
601618	中国中冶	3.17	3.32%	-4.23%
000878	云南铜业	15.07	1.66%	-3.95%
600426	华鲁恒升	37.39	7.16%	-12.17%
600887	伊利股份	39.48	2.45%	-8.65%
600276	恒瑞医药	92.19	0.98%	-9.44%
603606	东方电缆	21.59	3.26%	-3.66%
603986	兆易创新	169.00	7.21%	-12.21%
000001.SH	上证综指	3,453.08	1.95%	-1.60%
000300.SH	沪深 300	5,146.38	2.21%	-3.57%

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 (2021-3-12)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	86.98	85.55	-1.64%	2.64%
600036	招商银行	43.95	53.32	21.32%	31.06%
000001	平安银行	19.34	21.48	11.07%	30.87%
600030	中信证券	29.40	23.78	-19.12%	9.56%
000002	万科 A	28.70	31.49	9.72%	20.56%
600048	保利地产	15.82	15.18	-4.05%	5.18%
601668	中国建筑	4.97	5.12	3.02%	6.44%
601636	旗滨集团	12.80	13.23	3.36%	25.00%
600426	华鲁恒升	37.30	37.39	0.24%	40.97%
600486	扬农化工	132.00	123.52	-6.42%	28.55%
601225	陕西煤业	9.34	11.65	24.73%	41.97%
000157	中联重科	9.90	12.91	30.40%	60.10%
000651	格力电器	61.94	58.50	-5.55%	7.81%
600690	海尔智家	29.21	29.99	2.67%	23.07%
600600	青岛啤酒	99.40	77.00	-22.54%	11.37%
600872	中炬高新	66.65	48.86	-26.69%	12.09%
603043	广州酒家	38.73	35.78	-7.62%	12.70%
600276	恒瑞医药	111.46	92.19	-17.29%	4.85%
300347	泰格医药	161.61	134.41	-16.83%	20.04%
300760	迈瑞医疗	426.00	384.03	-9.85%	18.19%
600588	用友网络	43.87	33.13	-24.48%	18.12%
000636	风华高科	33.70	29.58	-12.23%	11.19%
000725	京东方 A	6.00	6.07	1.17%	24.83%
002600	领益智造	11.99	9.69	-19.18%	7.76%
002027	分众传媒	9.87	10.16	2.94%	33.64%
300059	东方财富	31.00	28.16	-9.16%	30.87%
000878	云南铜业	14.47	15.07	4.15%	23.91%
300750	宁德时代	351.11	341.46	-2.75%	21.04%
600741	华域汽车	28.82	25.45	-11.69%	17.28%
002891	中宠股份	57.49	43.08	-25.07%	17.17%
潜力股平均				-4%	21%
000001.sh	上证综指	3473.07	3,453.08	-0.58%	7.45%
399001.sz	深证成指	14470.68	13,897.03	-3.96%	12.59%
000300.SH	沪深 300	5211.29	5,146.38	-1.25%	13.81%
399005.sz	中小板	9545.18	9,215.10	-3.46%	15.80%
指数平均				-2.31%	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