节前关注估值安全边际较高板块

——策略周观点 2021 年第 6 期

日期：2021 年 02 月 08 日

投资要点：

- **跨春节资金投放开启，A 股震荡回升：**本周市场流动性仍处低位但跨春节资金投放已开启，春节前资金获利了结需求有所上升，A 股本周震荡回升，上证指数涨 0.38%，深证成指涨 1.25%，沪深 300 涨 2.46%，创业板指涨 2.07%，中小板指涨 0.60%，科创 50 跌 3.74%。
- **交易情绪继续收敛，创业板指换手率下跌：**本周 A 股交易情绪较上周继续回落，万得全 A 日均成交额不足 9,000 亿元，为年内新低，已连续四周下行。主要宽幅股指换手率均较上周出现回落，其中创业板指换手率下跌较为明显。
- **两融余额连续下跌，北向资金流入创新高：**截至本周四，两市融资融券余额为 16,708.24 亿元，较上周末环比下降 116.69 亿元，连续 2 周回落。两融交易额和两融交易额占 A 股总成交额比例均较上周小幅下降。截至本周五，陆股通累计净流入 12,676.92 亿元，较上周末环比净流入 253.26 亿元，单周净流入规模创 20 年 7 月以来新高；北向资金本周合计买卖 6,130.73 亿元，较上周小幅下降。
- **投资建议：**本周作为 2 月首周和春节前一周，央行公开市场累计净投放 960 亿元，并在周内开启跨春节资金投放，资金面有所改善，当前市场流动性短期内有望触底回暖。两市两融余额已连续两周回落，对于节前最后一周，部分当前估值水平偏高、业绩披露存在风险的行业在资金获利了结叠加避险需求下短期或延续震荡调整。而北向资金周净流入创半年新高，体现外资对于内地经济基本面和上市公司业绩表现预期较为乐观，预计随着上市公司 2020 年业绩预披露的持续推进，增量资金有望在市场热度回落的震荡调整期间流入业绩预告高预喜率，估值安全边际却较高的行业。行业配置方面：1、可视调整逢低布局新能源、新能源汽车产业链、医药生物等十四五优质赛道主线；2、关注低估值的银行等大金融板块；3、关注顺周期的化工、有色金属等板块；4、关注年报业绩超预期个股。
- **风险因素：**全球新冠疫情反复，新冠疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期。

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

相关报告

1. 万联证券研究所 20210131_策略周观点_AAA_短期流动性见底，A 股月末深度调整
2. 万联证券研究所 20210125_策略周观点_AAA_GDP 增速超预期，市场反应积极
3. 万联证券研究所 20210117_策略周观点_AAA_市场震荡期间关注年报高预喜率行业

万联证券

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、一周大事追踪 8
4、投资建议 8
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：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元） 7
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元） 7
图表 11：一周财经要闻 8

万联证券

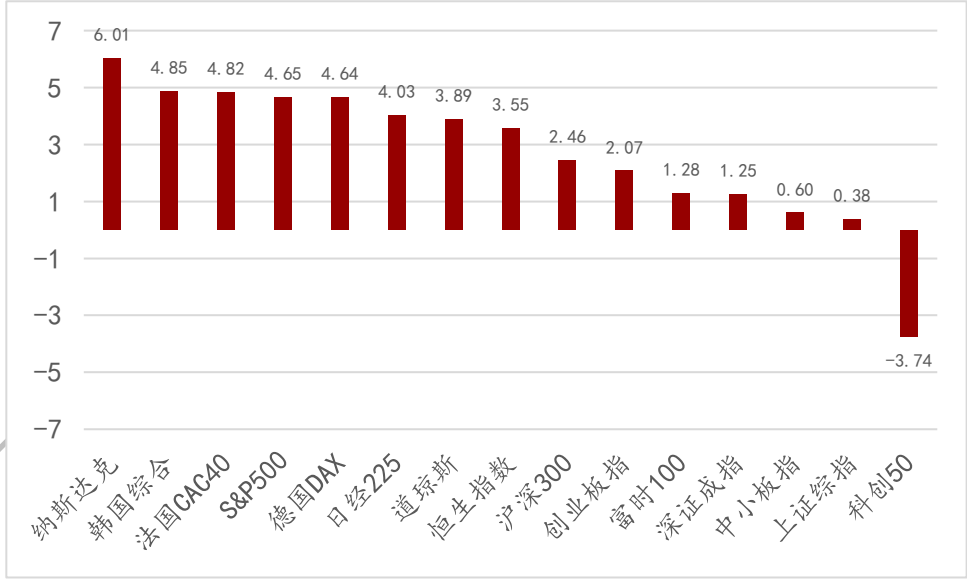
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

本周海外市场散户对抗做空机构带来的市场波动明显降低,叠加美国国会通过新一轮新冠纾困法案，海外股市普遍修复上涨。国内方面，市场流动性仍处低位，春节前资金获利了结需求有所上升,A股本周震荡回升,上证指数涨0.38%,深证成指涨1.25%,沪深300涨2.46%，创业板指涨2.07%，中小板指涨0.60%，科创50跌3.74%。

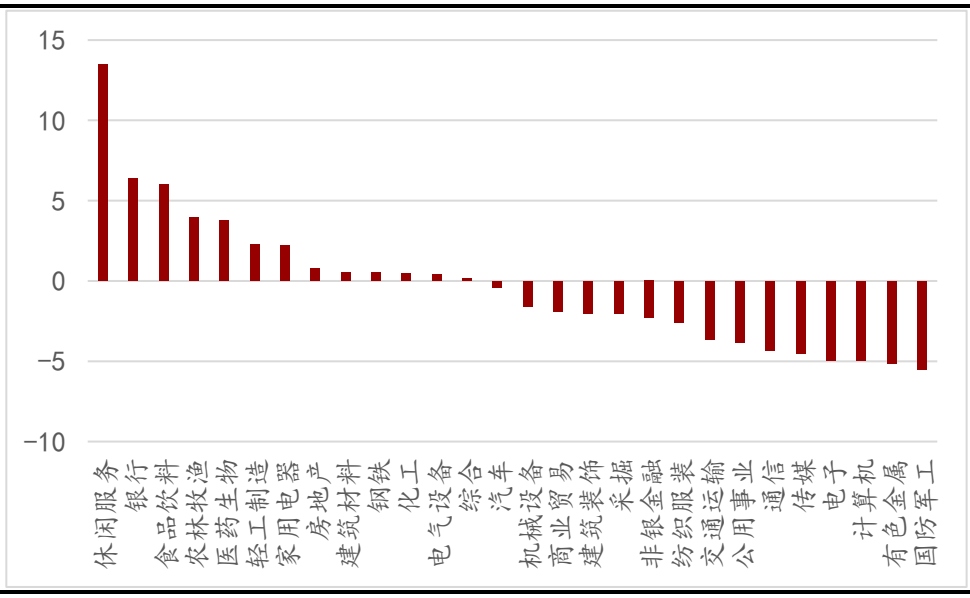
本周A股一级行业涨跌各半，其中休闲服务领涨涨幅超过10%，银行、食品饮料涨幅超过5%，国防军工、有色金属、计算机跌幅较大。

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（%）



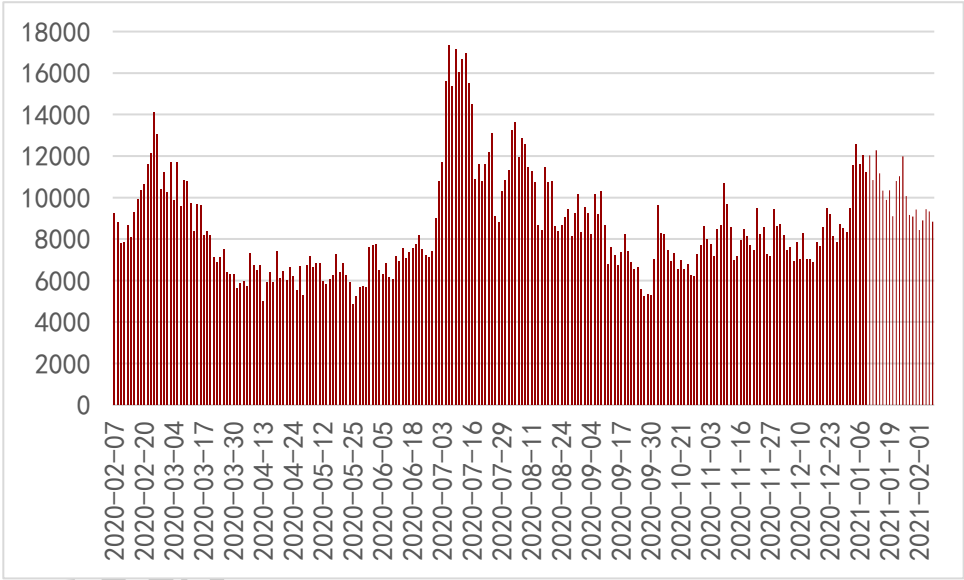
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周A股交易情绪较上周继续回落，万得全A日均成交额不足9,000亿元，为年内新低，已连续四周下行。主要宽幅股指换手率均较上周出现回落，创业板指换手率下跌较为明显。

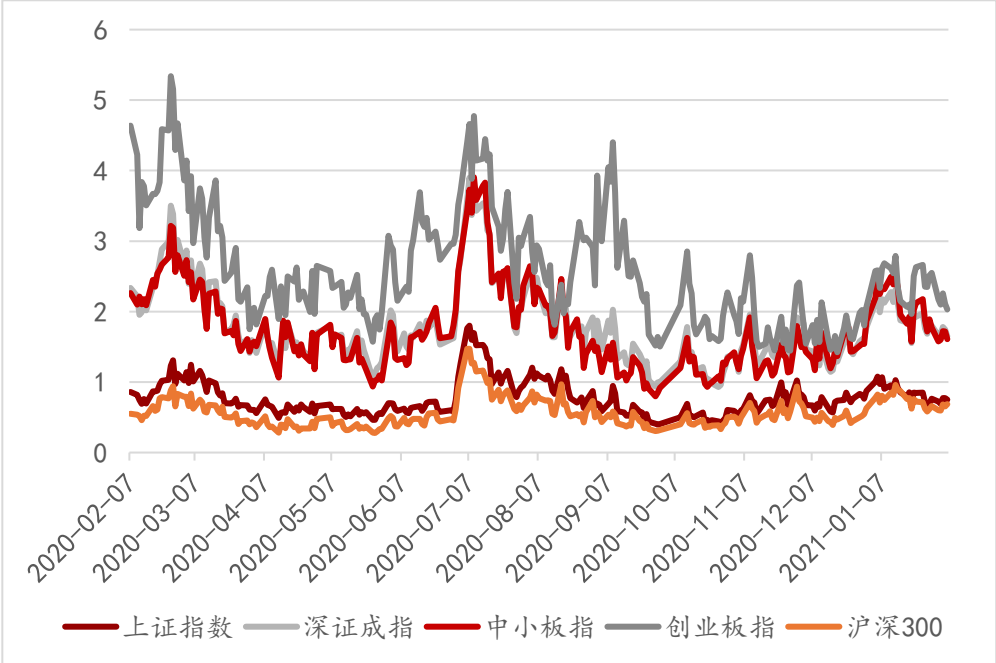
行业板块周成交额方面，电子、化工、医药生物排名前三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



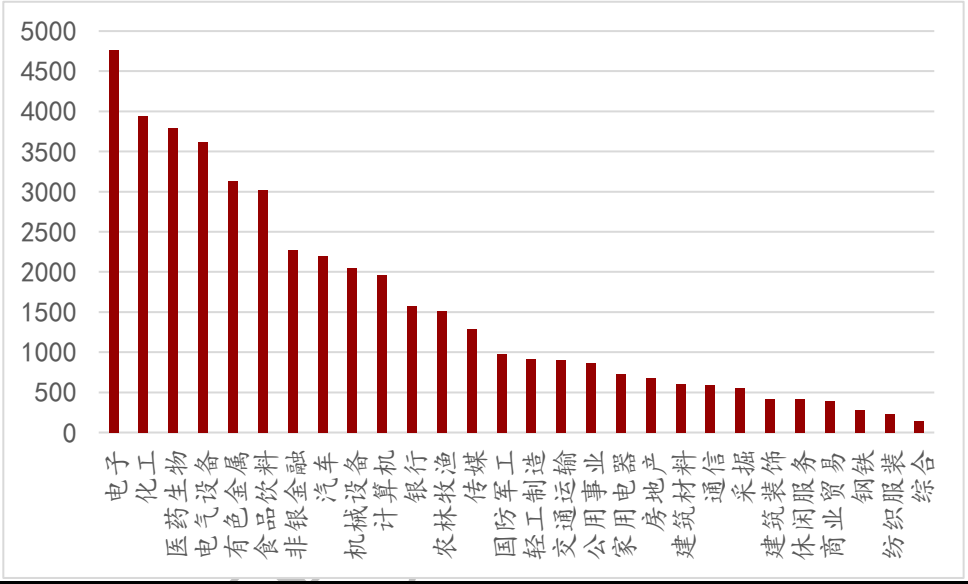
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

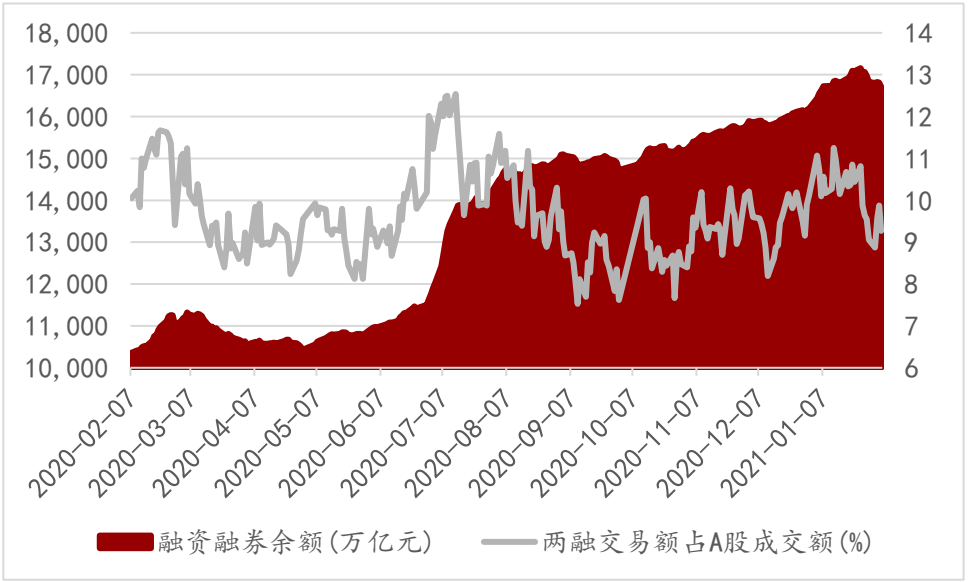
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周四，两市融资融券余额为16,708.24亿元，较上周末环比下降116.69亿元，连续2周回落。两融交易额和两融交易额占A股总成交额比例均较上周小幅下降。

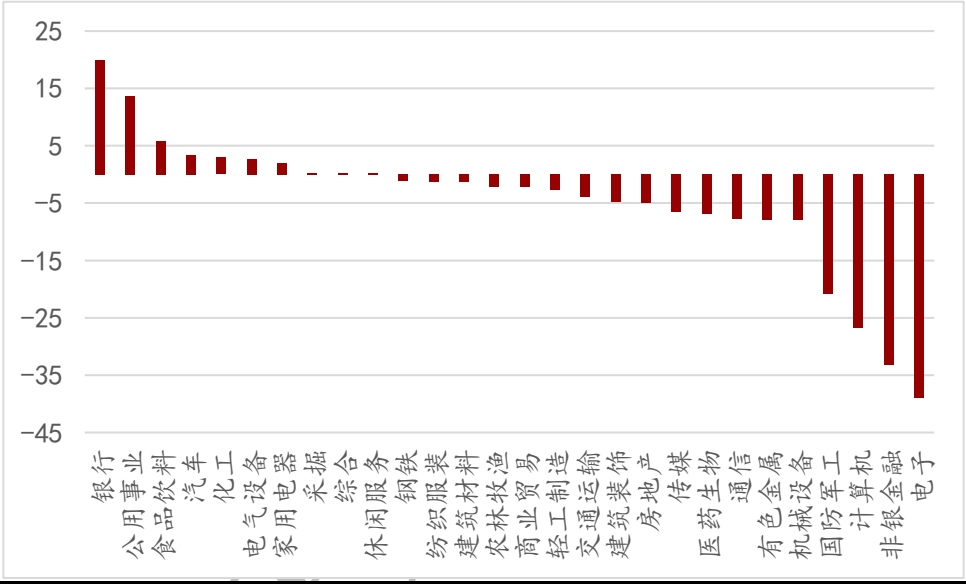
行业方面，本周多数行业为两融净流出，其中净买入额较多的有银行、公用事业、食品饮料，两融净流出额较多的有计算机、非银金融、电子。

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）



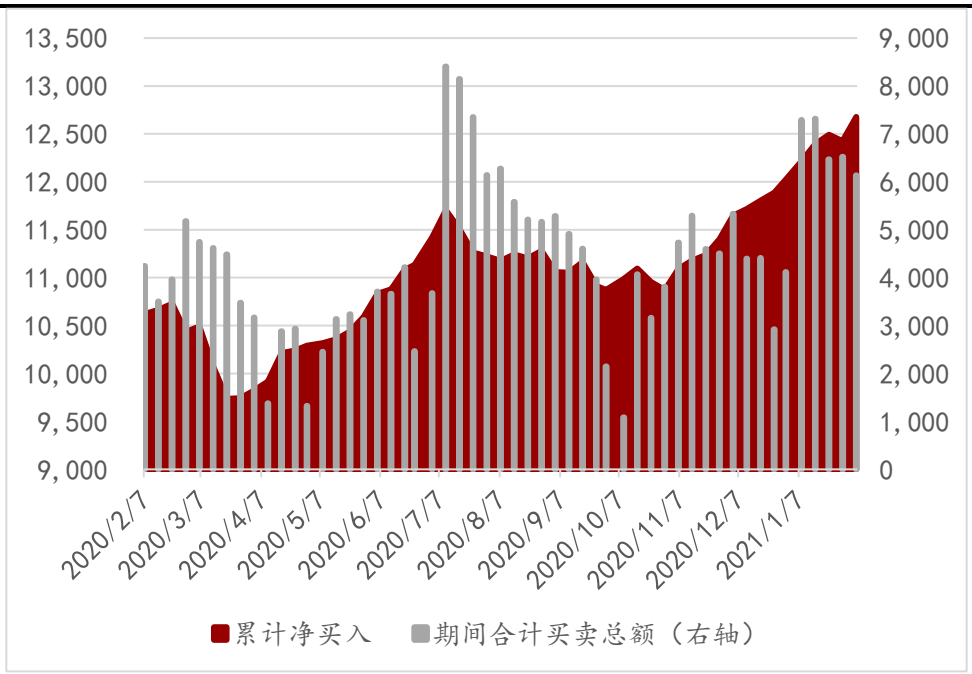
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2北上资金

截至本周五，陆股通累计净流入12,676.92亿元，较上周末环比净流入253.26亿元，单周净流入规模创20年7月以来新高；北向资金本周合计买卖6,130.73亿元，较上周小幅下降。

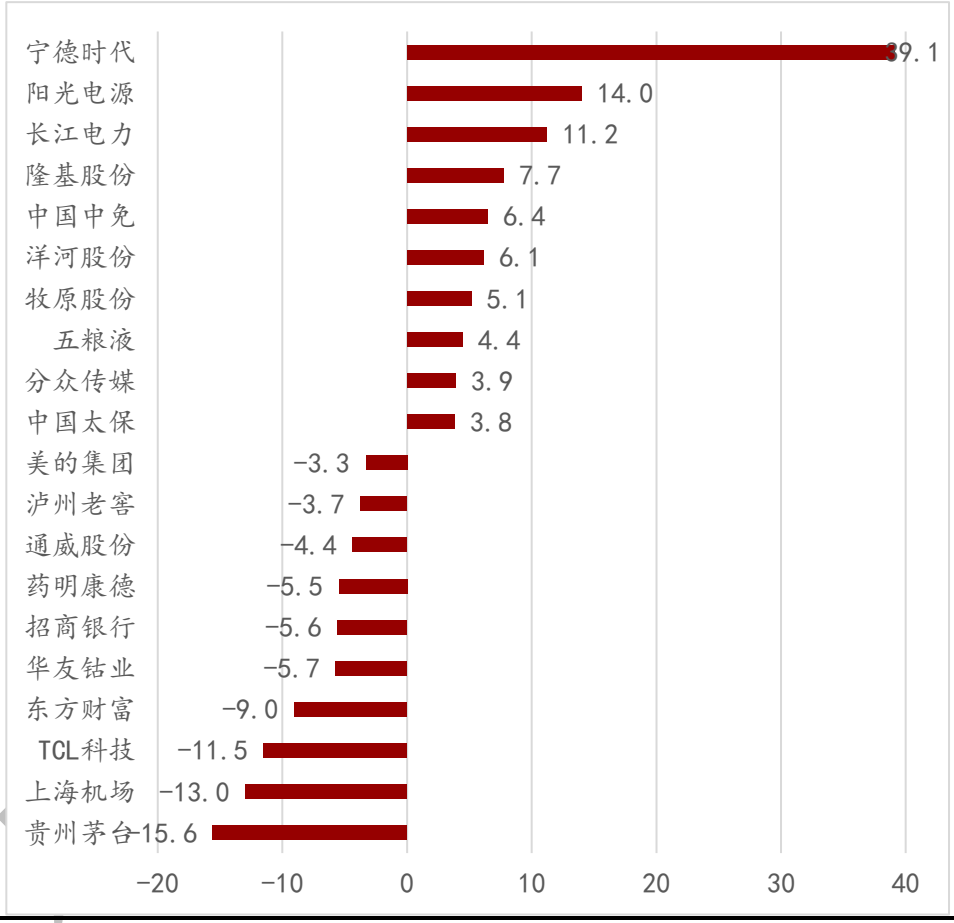
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有宁德时代、贵州茅台、阳光电源等。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，宁德时代、阳光电源、长江电力等个股净流入金额较多，贵州茅台、上海机场、TCL科技等个股净流出金额较多。

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

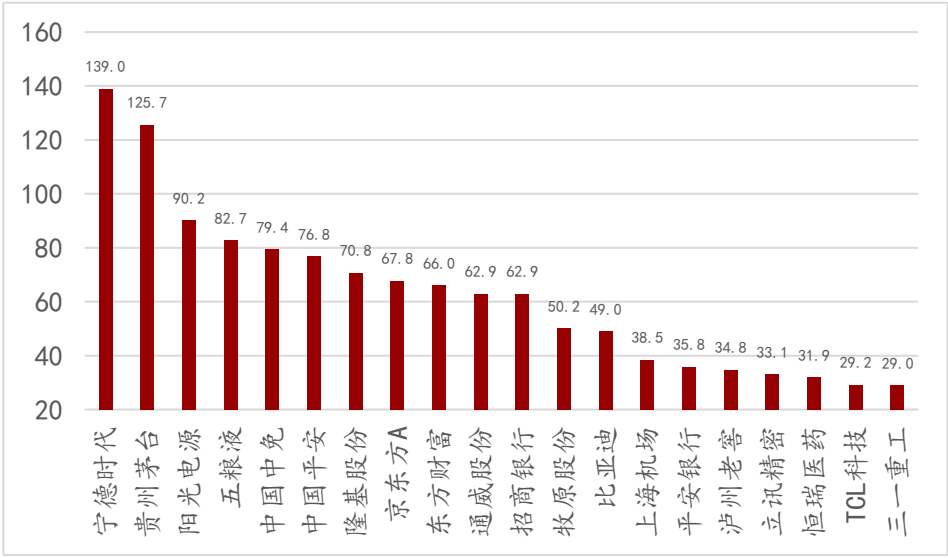
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：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

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

3、一周大事追踪

图表11：一周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	**国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读2021年1月中国采购经理指数**	近期我国多地接连发生局部聚集性疫情，部分企业生产经营暂时受到一定影响，各地区各部门积极应对、科学防控、精准施策，继续统筹疫情防控和经济社会发展，企业景气度总体继续保持在扩张区间。1月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.3%、52.4%和52.8%，比上月回落0.6、3.3和2.3个百分点，均继续保持在荣枯线以上。	国家统计局	2021/1/31	http://www.stats.gov.cn/tjsj/sjjd/202101/t20210129_1812923.html
2	**美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案**	据美国《国会山报》报道，当地时间2月3日，美国众议院以218票对212票的投票结果批准了一项预算协调方案。该决议将允许美国国会在没有共和党支持的情况下通过1.9万亿美元的新冠纾困救济法案。 根据报道，该方案仍需得到参议院的通过，以防止参议院的共和党人对救济法案进行阻挠。 迄今为止，美国共和党人仍对这一方案表示反对。他们表示，鉴于国会批准的其他救济措施，1.9万亿美元的新冠纾困救济法案显得过于昂贵，而且没有很强的针对性。并且，使用预算协调方案来推动法案的实施，破坏了拜登提出的“两党合作与团结”的承诺。（央视记者 殷岳）	央视新闻	2021/2/4	http://m.news.cctv.com/2021/02/04/ARTIrPjZIjADhSLh4WNmYkgM210204.shtml
3	**深交所主板和中小板合并，资本市场再次迎来历史性变革**	新华财经北京2月5日电 证监会市场部副主任皮六一于2月5日表示，批准深交所主板和中小板合并。该消息意味着中国的资本市场再次迎来了历史性变革。 中小板从2004设立之初就带有明显的过渡性，其设立的初衷是为之后设立创业板积累经验。如今，创业板早已稳定运行多年，科创板也于2019年设立并成功试点注册制，中小板的历史使命早已完成。 中小板的发行上市标准与深交所主板一致，成立之初主要安排规模较小的企业于该板块上市，但经过多年的发展，中小板的融资功能已经远超深交所主板（深交所主板已经超过三年未有企业上市），如比亚迪、海康威视、牧原股份等部分中小板上市公司已经成长为行业龙头企业。这就导致深交所主板和中小板同质化，中小板已无单独存在的必要。 因此，本次证监会批准深交所主板和中小板合并，一方面有利于优化深交所板块结构，形成主板与创业板各有侧重，相互补充的发展格局；另一方面，有利于更好满足不同阶段的企业发展融资的需求，增强深交所的融资功能。	新华财经	2021/2/5	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690852558160818264&wfr=spider&for=pc
4	**中国证监会发布申请首发上市企业股东信息披露指引 剑指“影子股东”、突击入股等IPO乱象**	央广网北京2月6日消息（记者唐婧）据中央广播电视总台经济之声《天下财经》报道，中国证监会5日发布《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》，进一步对上市企业信息披露加强制度约束，严把IPO入口关，为“影子股东”、突击入股、多层嵌套、股权代持等再上“紧箍咒”。业内人士认为，《监管规则适用指引—关于申请首发上市企业股东信息披露》的出台，直击突击入股现象的软肋，市场信心为之一振。	央广网	2020/2/6	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1690949298697581252&wfr=spider&for=pc

资料来源：万联证券研究所整理

4、投资建议

本周作为2月首周和春节前一周，央行公开市场累计进行了4800亿逆回购操作，净投放960亿元，并在周内以14天期逆回购操作开启了跨春节资金投放，资金面有所改善，当前市场流动性短期内有望触底回暖。

两市两融余额已连续两周回落，对于节前最后一周，部分当前估值水平偏高、业绩披露存在风险的行业在资金获利了结叠加避险需求下短期或延续震荡调整。而北向资金周净流入创半年新高，体现外资对于内地经济基本面和上市公司业绩表现预期较为乐

观，预计随着上市公司 2020 年业绩预披露的持续推进，增量资金有望在市场热度回落的震荡调整期间流入业绩预告高预喜率，估值安全边际却较高的行业。
行业配置方面：1、可视调整逢低布局新能源、新能源汽车产业链、医药生物等十四五优质赛道主线；2、关注低估值的银行等大金融板块；3、关注顺周期的化工、有色金属等板块；4、关注年报业绩超预期个股。

5、风险提示

全球新冠疫情反复，新冠疫苗接种不及预期，年报披露业绩不及预期。

万联证券

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