证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 2 月 8 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘高位震荡反复，板块走势分化。周初大盘有所反弹走强，但之后在 3500 点附近出现反复，沪指收出三连阴，最终跌破 3500 点。两市成交量较前一周小幅缩量，赚钱效应有所回落。从周 K 线来看，上证综指上涨 0.38%，深证成指上涨 1.25%，创业板指上涨 2.07%。个股板块跌多涨少，休闲服务、银行、食品饮料、农林牧渔、医药生物等板块领涨，而传媒、电子、计算机、有色金属、国防军工等板块领跌。上周北向资金净流入 253.26 亿元，其中当周沪市净流入 74.97 亿元，深市净流入 178.29 亿元。

◆本周大势研判：节前市场或逐步震荡走稳

从本周市场来看：

首先，**景气度高位适度回落，但经济长期向好势头不变。**

其次，**证监会批准深交所主板和中小板合并，注册制或加快推进。**

再次，**央行春节后或有流动性对冲，资金面维持平稳。**

综合来看，上周指数高位震荡反复，最终跌破 3500 点，个股板块涨跌互现，整体市场成交量持续萎缩。从本周市场环境来看，国内局部区域疫情有所好转，本周将公布 1 月份经济数据，随预计仍有望保持平稳运行；另外证监会批准深交所主板和中小板合并，资本市场改革持续深化，注册制或加快推进；而资金面方面，春节前央行仍有释放流动性预期，加上北向资金持续净流入，节前资金面将维持平稳。**大盘走势有所反复，市场避险情绪下市场有所分化，但整体趋势并未完全走弱，虽然受春节因素影响，但在改革政策推进、央行资金面投放以及北向资金持续净流入态势下，预计短线大盘逐步震荡企稳，关注海外环境以及量能持续性。操作上择机布局，保持适度仓位，建议关注金融、地产、有色、化工、食品饮料、家电、TMT 等行业。**

◆操作建议

操作上建议金融、地产、有色、化工、食品饮料、家电、TMT 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	31148.24	3.89%
S&P500	3886.83	4.65%
NASDAQ	13856.30	6.01%
日经指数	28779.19	4.03%
恒生指数	29288.68	3.55%
美原油连	57.07	9.33%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3496.33	0.38%
深证成指	15007.30	1.25%
沪深 300	5483.41	2.46%
中小板指	10052.68	0.60%
创业板指	3193.71	2.07%

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：节前市场或逐步震荡走稳

上周大盘高位震荡反复，板块走势分化。周初大盘有所反弹走强，但之后在 3500 点附近出现反复，沪指收出三连阴，最终跌破 3500 点。两市成交量较前一周小幅缩量，赚钱效应有所回落。从周 K 线来看，上证综指上涨 0.38%，深证成指上涨 1.25%，创业板指上涨 2.07%。个股板块跌多涨少，休闲服务、银行、食品饮料、农林牧渔、医药生物等板块领涨，而传媒、电子、计算机、有色金属、国防军工等板块领跌。上周北向资金净流入 253.26 亿元，其中当周沪市净流入 74.97 亿元，深市净流入 178.29 亿元。

从本周来看：

首先，景气度高位适度回落，但经济长期向好势头不变。从统计局数据来看，1 月中国制造业 PMI 为 51.3%，符合预期；非制造业 PMI 为 52.4%，前值 55.7%；综合 PMI 为 52.8%，前值 55.1%。1 月份国内散发疫情对部分企业生产经营产生一定影响，叠加制造业处于春节淡季，制造业生产和需求增速略有放缓。不过，管理层近期也表示中国将保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，科学精准施策，促进经济运行保持在合理区间。本周将公布 1 月份经济数据，随着疫苗的扩大接种，以及海外疫情的逐步缓和，我们预计仍有望保持平稳运行，中长期经济向好势头不变。

其次，证监会批准深交所主板和中小板合并，注册制或加快推进。经国务院同意，中国证监会正式批复深圳证券交易所合并主板与中小板。证监会指出，合并深交所主板与中小板是全面深化资本市场改革的一项重要举措，将指导深交所整合主板与中小板制度规则，做好监管衔接，对发行上市、市场产品、指数名称等进行适应性调整，做好技术系统改造和测试，确保平稳落地。深交所随后也印发《关于启动合并主板与中小板相关准备工作的通知》，全力以赴推动两板合并平稳落地。合并是管理层全面深化资本市场改革的一项重要举措，随着改革持续深入，主板市场的注册制推进或进一步加快。

再次，央行春节后或有流动性对冲，资金面维持平稳。本周央行公开市场将有 2800 亿元逆回购到期，其中周一至周三分别到期 1000 亿元、1000 亿元、800 亿元；此外 2 月 17 日有 2000 亿元 MLF 到期，恰好落在春节长假最后一天。考虑春节假期资金流动性需求，预计一方面央行或在公开市场上适度加大资金投放，另一方面，或将提前续做 MLF，有助于稳定资金面。另外，上周北向资金净流入 253.26 亿元，较前一周明显扩大，对市场资金面有所支持，从目前态势来看，北向资金仍保持持续流入格局。另外，产业资本在上周净减持 186.12 亿元，减持力度持续扩大。不过总体来看，在央行节前流动性投放预期下，我们预计节前资金面或维持平稳。

综合来看，上周指数高位震荡反复，最终跌破 3500 点，个股板块涨跌互现，整体市场成交量持续萎缩。从本周市场环境来看，国内局部区域疫情有所好转，本周将公布 1 月份经济数据，随预计仍有望保持平稳运行；另外证监会批准深交所主板和中小板合并，资本市场改革持续深化，注册制或加快推进；而资金面方面，春节前央行仍有释放流动性预期，加上北向资金持续净流入，节前资金面将维持平稳。**大盘走势有所反复，市场避险情绪下市场有所分化，但整体趋势并未完全走弱，虽然受春节因素影响，但在改革政策推进、央行资金面投放以及北向资金持续净流入**

态势下，预计短线大盘逐步震荡企稳，关注海外环境以及量能持续性。操作上择机布局，保持适度仓位，建议关注金融、地产、有色、化工、食品饮料、家电、TMT 等行业。

◆操作建议

操作上建议关注金融、地产、有色、化工、食品饮料、家电、TMT 等行业。

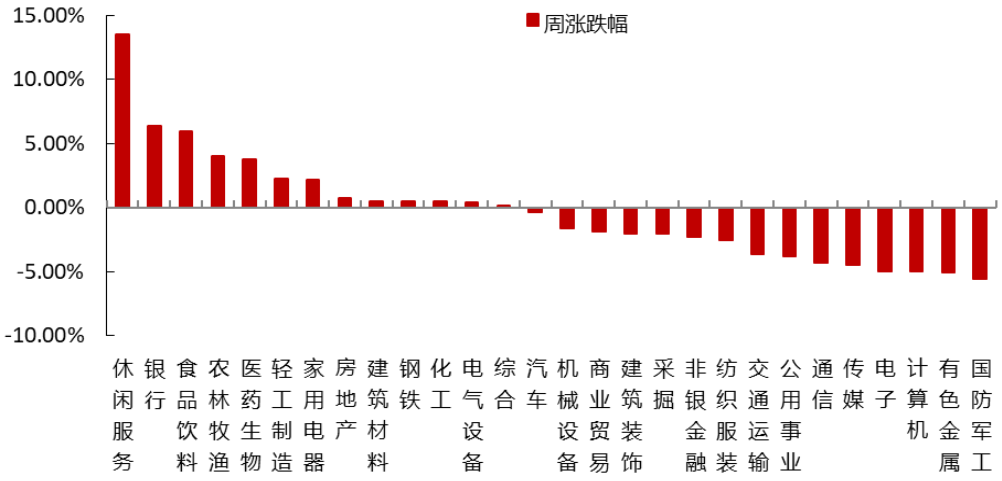
◆上周走势回顾

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
2 月 1 日	1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，为 2020 年 7 月以来最低，但仍连续第九个月位于扩张区间；央行 1 月对金融机构开展中期借贷便利操作共 5000 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%。
2 月 2 日	国务院领导人表示，将继续统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性；财政部、工信部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》明确，中央财政中小企业发展专项资金将安排 100 亿元以上奖补资金。

2 月 3 日	国务院常务会议听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级；中国 1 月财新服务业 PMI 为 52，环比大幅下降 4.3 个百分点，创近九个月新低。
2 月 4 日	商务部表示，目前中方正在就加入 CPTPP 相关事项开展积极研究；央行强调存款基准利率作为整个利率体系“压舱石”，要长期保留；MSCI 宣布推出 MSCI 中国科技 100 指数及中国 A 股在岸科技 100 指数，以满足境内外投资者对中国领先的科技及创新型经济企业的投资需求。
2 月 5 日	证监会批准深交所主板和中小板合并，证监会市场部副主任表示，合并深交所两板安排是“两个统一、四个不变”，即统一业务规则，统一运行监管模式；财政部、证监会等四部门发文，要求严格执行企业会计准则，切实加强企业 2020 年年报工作。
2 月 6-7 日	中国物流与采购联合会发布数据，1 月，全球制造业采购经理指数为 54.4%，较上月回落 0.8 个百分点，连续 7 个月保持在 50%以上。

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 2 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	24.93	9.61%	7.97%
600999	招商证券	23.30	0.12%	-9.83%
000002	万科 A	28.88	5.58%	3.92%
601636	旗滨集团	11.99	6.91%	-2.52%
600426	华鲁恒升	43.69	22.17%	11.97%
000157	中联重科	12.30	13.59%	-1.13%
600872	中炬高新	64.70	1.10%	-3.73%
600276	恒瑞医药	107.30	4.37%	3.41%
000333	美的集团	97.25	4.23%	0.96%
600201	生物股份	22.48	4.87%	-1.27%
000001.SH	上证综指	3,496.33	1.75%	0.38%
000300.SH	沪深 300	5,483.41	3.71%	2.46%

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 (2021-2-5)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	86.98	79.72	-8.35%	2.64%
600036	招商银行	43.95	54.74	24.55%	27.28%
000001	平安银行	19.34	24.93	28.90%	30.87%
600030	中信证券	29.40	27.02	-8.10%	9.56%
000002	万科 A	28.70	28.88	0.63%	12.72%
600048	保利地产	15.82	13.75	-13.08%	3.67%

601668	中国建筑	4.97	4.74	-4.63%	6.44%
601636	旗滨集团	12.80	11.99	-6.33%	10.47%
600426	华鲁恒升	37.30	43.69	17.13%	27.80%
600486	扬农化工	132.00	152.55	15.57%	25.76%
601225	陕西煤业	9.34	9.89	5.89%	22.70%
000157	中联重科	9.90	12.30	24.24%	42.73%
000651	格力电器	61.94	58.94	-4.84%	7.81%
600690	海尔智家	29.21	33.68	15.30%	22.53%
600600	青岛啤酒	99.40	97.74	-1.67%	11.37%
600872	中炬高新	66.65	64.70	-2.93%	12.09%
603043	广州酒家	38.73	38.98	0.65%	12.70%
600276	恒瑞医药	111.46	107.30	-3.73%	4.85%
300347	泰格医药	161.61	181.86	12.53%	19.55%
300760	迈瑞医疗	426.00	483.41	13.48%	16.43%
600588	用友网络	43.87	39.61	-9.71%	18.12%
000636	风华高科	33.70	28.86	-14.36%	11.19%
000725	京东方 A	6.00	5.89	-1.83%	24.83%
002600	领益智造	11.99	9.92	-17.26%	7.76%
002027	分众传媒	9.87	11.54	16.92%	25.23%
300059	东方财富	31.00	35.37	14.10%	30.87%
000878	云南铜业	14.47	12.44	-14.03%	10.16%
300750	宁德时代	351.11	373.45	6.36%	21.04%
600741	华域汽车	28.82	31.30	8.61%	17.28%
002891	中宠股份	57.49	50.13	-12.80%	17.17%
潜力股平均				3%	17%
000001.sh	上证综指	3473.07	3,496.33	0.67%	4.72%
399001.sz	深证成指	14470.68	15,007.30	3.71%	9.85%
000300.SH	沪深 300	5211.29	5,483.41	5.22%	8.52%
399005.sz	中小板	9545.18	10,052.68	5.32%	11.93%
指数平均				3.73%	8.76%

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