西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观】国内“专精特新”发展提速，英国开启“抱团”模式（其它更新）

2 【策略】市场风格向均衡化方向发展（观点有重要更新）

宏观策略观点

1 【宏观】国内“专精特新”发展提速，英国开启“抱团”模式（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251911）

- **百亿奖补红包来袭，“专精特新”中小企业发展提速。**2 月 2 日，财政部、工业和信息化部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》（下称《通知》），旨在通过中央财政资金引导，促进上下联动，将培优中小企业与做强产业相结合，加快培育一批专注于细分市场、聚焦主业、创新能力强、成长性好的专精特新“小巨人”企业，推动提升专精特新“小巨人”企业数量和质量，助力实体经济特别是制造业做实做强做优，提升产业链供应链的稳定性和竞争力。具体来看，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，引导地方完善扶持政策和公共服务体系，分三批（每批不超过三年）支持 1000 余家国家级专精特新“小巨人”企业加大创新投入；推进工业“四基”领域或制造强国战略明确的十大重点产业领域“补短板”和“锻长板”；与行业龙头企业协同创新、与产业链上下游协作配套，支持产业链补链、延链、固链，提升产业链、供应链稳定性与竞争力；促进数字化网络智能化改造，业务系统向云端迁移，并通过工业设计促进“提品质”和“创品牌”；加快上市步伐，高效推动国际合作，进一步增强“专精特新”中小企业的发展潜力和国际竞争能力。做大做强“专精特新”中小企业有利于增强产业链韧性，提升产业链水平，将直接助力相关行业龙头和细分市场的发展。

- **英国再次开启“抱团”模式，正式申请加入 CPTPP。**当地时间 2 月 1 日，英国国际贸易部表示，英国启动脱离欧盟程序满一年，加入 CPTPP（全面与进步跨太平洋伙伴关系协定）将加深英国与世界部分发展最快市场的贸易联系，为英国创造机遇。据英国国际贸易部公布的数据，2020 年英国与 CPTPP 成员的贸易额达 1110 亿英镑（约合 1521 亿美元），自 2016 年来每年以 8%的速度增长；2018 年 12 月 30 日，日本、加拿大、澳大利亚、智利、新西兰、新加坡、文莱、马来西亚、越南、墨西哥和秘鲁 11 个国家签署的 CPTPP 正式生效，协定覆盖 4.98 亿人口，成员国国内生产总值之和占全球经济总量约 13%。如果成功签署 CPTPP，对英国来说好处颇多，首先英国商品进入 CPTPP 成员国的关税将大大降低，而且与双边贸易协定相比，关税会在更短时间内下降；其次，英国将受益于 CPTPP 的原产地规则；第三，根据 CPTPP 提出的现代化数字贸易规则，数据可以在其成员之间自由流动，以消除不必要的营商障碍，对英国这个数字化大国来说也是一大利好。

- 风险提示：全球疫情持续，国内流动性收紧等。

2 【策略】市场风格向均衡化方向发展（观点有重要更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 本周（2 月 1 日至 5 日），上证综指上涨 0.38%，深证成指上涨 1.25%，沪深 300 上涨 2.46%，创业板指上涨 2.07%，科创 50 下跌 3.74%。申万行业中，银行（+4.99%）、休闲服务（+0.47%）涨幅为正；国防军工（-6.60%）、计算机（-6.58%）、非银金融（-6.44%）、电气设备（-6.15%）跌幅居前。从资金面上看，本周北上资金净流入 74.97 亿元，北上资金净流入最多的个股是宁德时代、阳光电源、长江电力，分别流入 39.10 亿元、13.99 亿元和 11.19 亿元。本周大盘上涨，具体到申万

二级行业，涨幅前 10 的行业为：银行Ⅱ（+4.99%）、医疗服务Ⅱ（+3.69%）、其他休闲服务Ⅱ(+2.85%)、饲料Ⅱ(+1.78%)、景点(+1.55%)、其他建材Ⅱ(+1.44%)、采掘服务（1.38%）、石油开采Ⅱ（+1.32%）、酒店Ⅱ（+1.02%）、生物制品Ⅱ（+0.51%）；跌幅前 5 的行业为：机场Ⅱ（-11.73%）、其他轻工制造Ⅱ（-9.46%）、种植业（-8.92%）、地面兵装Ⅱ（-8.79%）、半导体（-8.17%）。

- 从领涨行业看，银行继续强势上涨，行业基本面持续改善，多只个股业绩超预期，继续关注招商银行（+7.12%）、平安银行（+7.97%）、宁波银行（+11.75%）、兴业银行（+11.52%）等；休闲服务板块继续反弹，在疫情控制良好及节假日行情的带动下，板块有一定反弹，餐饮、旅游、景点部分个股上涨强势，关注众信旅游（+0.98%）、科锐国际（+4.39%）等；医药生物行业中医疗服务个股涨幅居前，关注药明康德（+5.94%）、我武生物（-4.02%）、卫光生物(+7.98%)、爱尔眼科（+4.38%）等。

- **近期板块轮动持续加快，市场风格向均衡化方向发展。**原先领涨板块如新能源、军工等，有长期基本面趋势支撑，回调反而是很好的介入机会。而对于疫情受损的板块，随着市场预期疫情未来进一步严峻的概率远低于变弱的概率，因此也开始有所表现。航空、旅游、影视院线等可以适当关注。此外，随着疫情逐步消退，市场正在快速转向正常化。在这种状况下，利率政策也有望逐步恢复正常。这有利于金融板块的表现。

- 风险提示：流动性收紧超预期；疫情重新蔓延。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn