日期：2021 年 2 月 1 日

策略周报 2021.2.1

分析师： 陈健宓
Tel： 021-53586133
E-mail： chenjianmi@shzq.com
SAC 证书编号： S0870514080001

报告编号：CLZB-2019-6

首次报告日期：2019 年 4 月 22 日

■ 市场板块评述

上周上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-3.43%、-5.16%、-6.83%，沪深两市成交量为 50,132.71 亿元，环比下降 2.74%。申万一级行业中涨幅居前的是休闲服务 4.20%和银行 0.54%；跌幅居前的是国防军工-11.99%、电气设备-7.41%和电子-7.02%，换手率居前的是电气设备 3.56%、国防军工 3.47 %和有色金属 3.46%。

影响 A 股市场节奏的核心还是流动性因素，我们认为春节前流动性紧张是暂时的，节后市场利率大幅高于政策利率的情形有望修正。货币政策仍保持“不急转弯”，稳增长与防风险并重。预计春节前交投清淡，A 股以震荡调整态势为主。

■ 重要新闻回顾

北上资金逆市加仓电子股（证券时报 2021 年 1 月 30 日）

1 月 25 日-1 月 29 日，A 股深度回调，北上资金净卖出 67.36 亿元，结束了之前连续 12 周的净买入。从单日情况看，在周五股指下探过程中，北上资金明显出现抄底迹象，逆市净买入 25.34 亿元。分市场看，沪股通全周被净卖出 56.95 亿元，深股通净卖出 10.41 亿元。

因疫情原因，在线教育、居家办公需求激增，平板等电子产品的销售增长超预期，令苹果公司业绩大增。苹果公布 2021 年第一季度财务报告（对应中国会计准则 2020 年第四季度），营收 1114.39 亿美元，同比增长 21%，创历史最高纪录；实现净利润 287.55 亿美元，同比增长 29%，也大超预期。

受苹果销售大增影响，1 月 25 日-1 月 29 日申万电子行业获得北上资金的热烈追捧，逆市净买入 35.77 亿元，为净买入最多的行业。但在行业板块内，北上资金的买卖也出现分歧，消费电子、半导体、苹果产业链等相关个股获得巨额净买入，而安防股遭大幅净卖出，A 股两大安防巨头海康威视、大华股份分别被净卖出 5.51 亿元、3.97 亿元。

■ 重要市场数据

上周热点板块中涨幅居前的是白酒 1.30%和稀土 1.12%，跌幅居前的是十大军工集团-11.54%、OLED-10.73%和操作系统-9.91%，换手率居前的是稀土 8.33%、光伏 4.32%和 OLED2.95%。

1 月 29 日沪深两市融资融券余额为 16,980.46 亿元，比上周减少 115.82 亿元。融资融券余额有所下降。上周北上资金净流出 67.37 亿元，上上周净流入 96.07 亿元。

风险提示

外部冲击超预期、宏观经济超预期下滑

一、重要新闻回顾

1. 北上资金逆市加仓电子股（证券时报 2021 年 1 月 30 日）

1 月 25 日-1 月 29 日，A 股深度回调，北上资金净卖出 67.36 亿元，结束了之前连续 12 周的净买入。从单日情况看，在周五股指下探过程中，北上资金明显出现抄底迹象，逆市净买入 25.34 亿元。分市场看，沪股通全周被净卖出 56.95 亿元，深股通净卖出 10.41 亿元。

因疫情原因，在线教育、居家办公需求激增，平板等电子产品的销售增长超预期，令苹果公司业绩大增。苹果公布 2021 年第一季度财务报告（对应中国会计准则 2020 年第四季度），营收 1114.39 亿美元，同比增长 21%，创历史最高纪录；实现净利润 287.55 亿美元，同比增长 29%，也大超预期。

受苹果销售大增影响，1 月 25 日-1 月 29 日申万电子行业获得北上资金的热烈追捧，逆市净买入 35.77 亿元，为净买入最多的行业。但在行业板块内，北上资金的买卖也出现分歧，消费电子、半导体、苹果产业链等相关个股获得巨额净买入，而安防股遭大幅净卖出，A 股两大安防巨头海康威视、大华股份分别被净卖出 5.51 亿元、3.97 亿元。

二、重要市场数据

上周上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅分别为-3.43%、-5.16%、-6.83%，沪深两市成交量为 50,132.71 亿元，环比下降 2.74%。

申万一级行业中涨幅居前的是休闲服务 4.20%和银行 0.54%；跌幅居前的是国防军工-11.99%、电气设备-7.41%和电子-7.02%，换手率居前的是电气设备 3.56%、国防军工 3.47 %和有色金属 3.46%。

图 1 上周行业涨跌幅（%）

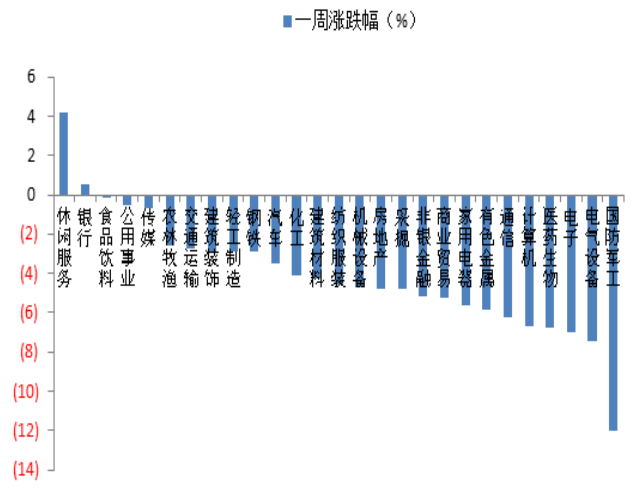
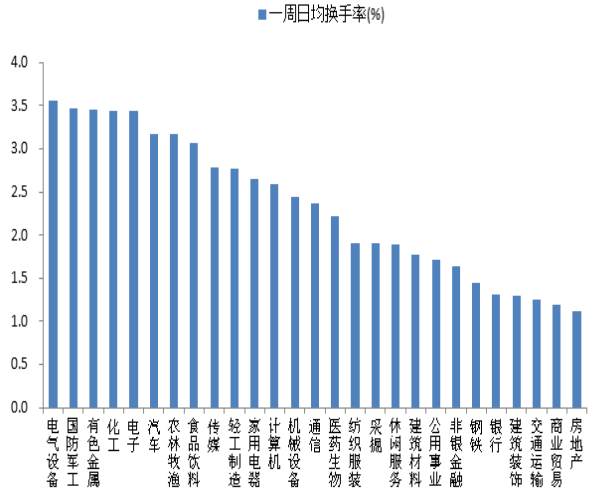


图 2 上周行业资金流向（日均换手率）



数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

上周热点板块中涨幅居前的是白酒 1.30%和稀土 1.12%，跌幅居前的是十大军工集团-11.54%、OLED-10.73%和操作系统-9.91%，换手率居前的是稀土 8.33%、光伏 4.32%和 OLED2.95%。

图 3 上周热点板块涨跌幅（%）

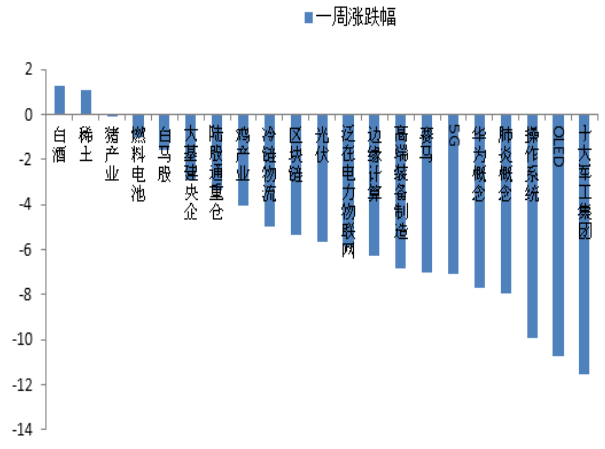
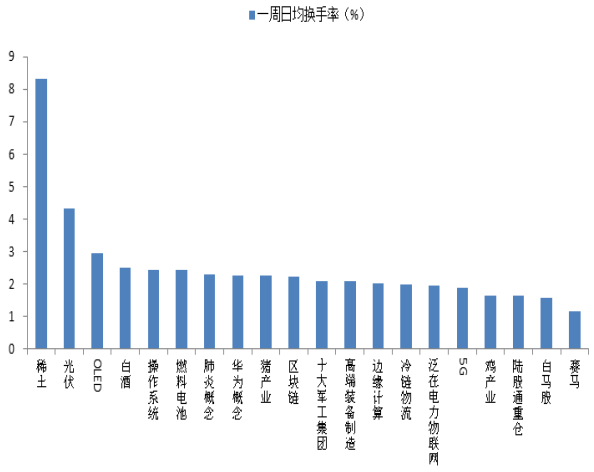


图 4 上周热点板块资金流向（日均换手率）



数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

截至 1 月 29 日，全部 A 股 PE（TTM）为 23.24 倍，处于 2007 年 1 月 1 日以来的 80%分位数附近。

截至 1 月 29 日，全部 A 股 PB 为 2.02 倍，处于 2007 年 1 月 1 日以来的 50%分位数附近。

图 5 全部 A 股 PE（TTM）



图 6 全部 A 股 PB



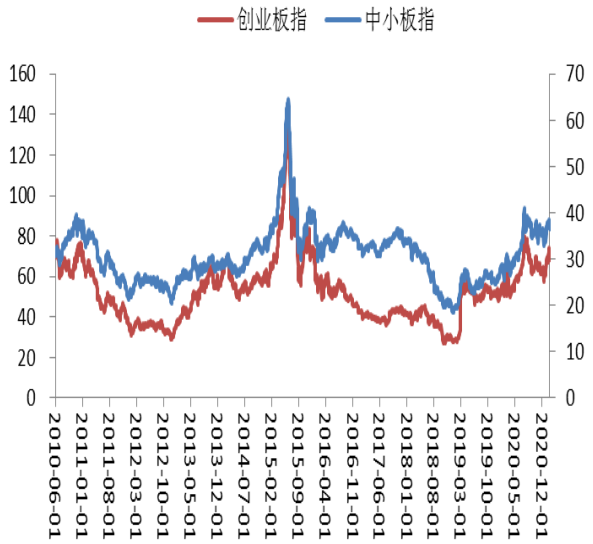
数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

分指数来看，截至 1 月 29 日，上证综指 PE 为 16.04 倍，深证成指 PE 为 33.10 倍。中小板指 PE 为 36.65 倍，创业板指 PE 为 68.47 倍。

图 7 上证综指和深证成指 PE 估值水平



图 8 中小板指&创业板指 PE 估值水平



数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

1 月 29 日沪深两市融资融券余额为 16,980.46 亿元，比上周减少 115.82 亿元。融资融券余额有所下降。

上周北上资金净流出 67.37 亿元，上上周净流入 96.07 亿元，北向资金构成的复杂性显示单日的净流入或净流出并不构成市场

的实质性影响，部分北向资金类似于游资的属性。后续贸易摩擦、美股走势、香港资金面宽松程度以及人民币汇率都是外资动向的决定因素。

图 9 融资融券余额变化（亿元）

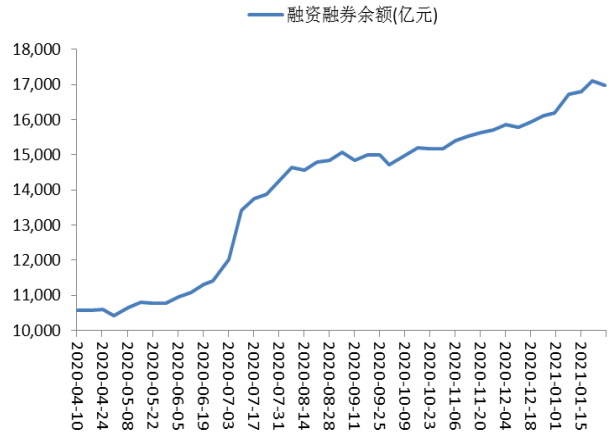
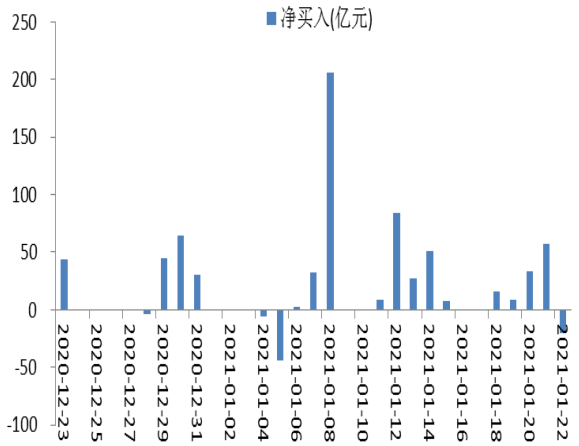


图 10 近 20 个交易日北上资金单日净流入（亿元）



数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

上周北向资金净买入前五名的个股是东方财富 14.60 亿元、立讯精密 12.67 亿元、阳光电源 6.31 亿元、TCL 科技 6.19 亿元和韦尔股份 4.15 亿元。

上周北向资金净卖出前五名的个股是贵州茅台 19.96 亿元、五粮液 18.03 亿元、比亚迪 16.90 亿元、伊利股份 15.55 亿元和宁德时代 13.28 亿元。

图 11 北向资金周度净买入前五大个股

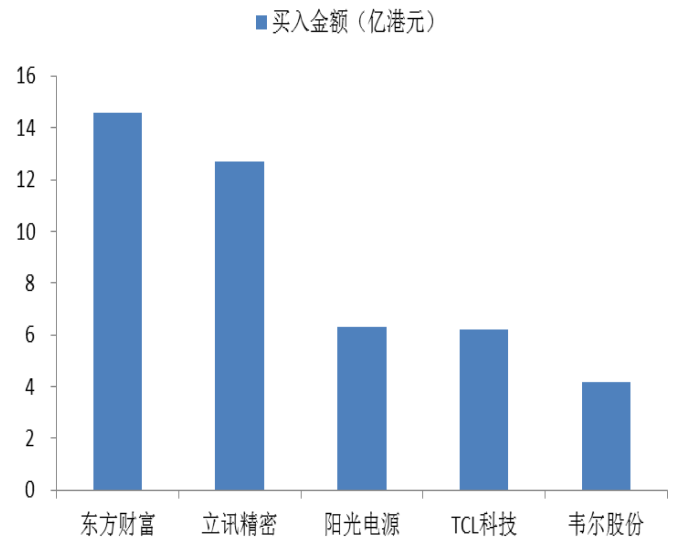
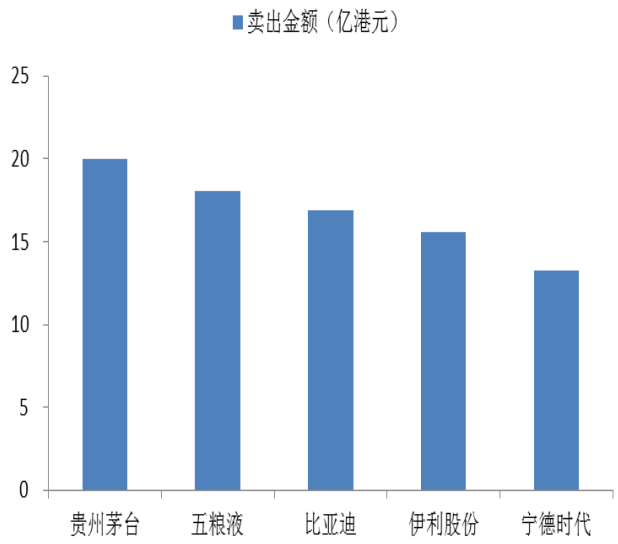


图 12 北向资金周度净卖出前五大个股



数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

1 月 29 日银行间 7 天回购利率为 4.3930%，10 日移动平均值为 3.25 %，比上上周有所上升。

上周成立的公募基金 911.7 亿元。其中混合型基金 686.65 亿元，股票型基金 206.51 亿元，债券型基金 18.54 亿元。

图 13 7 天回购利率

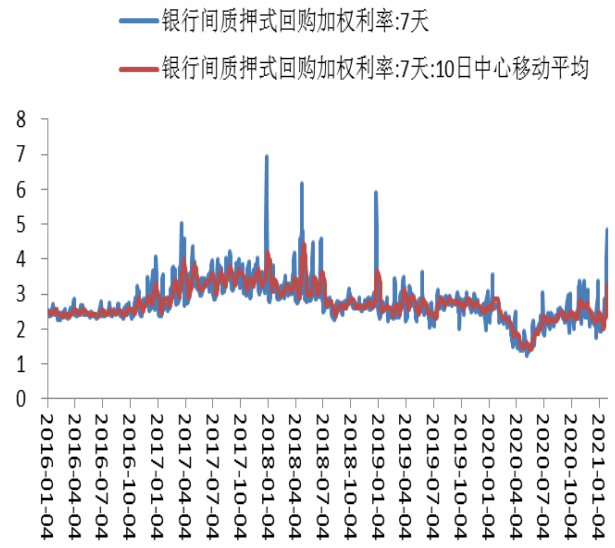
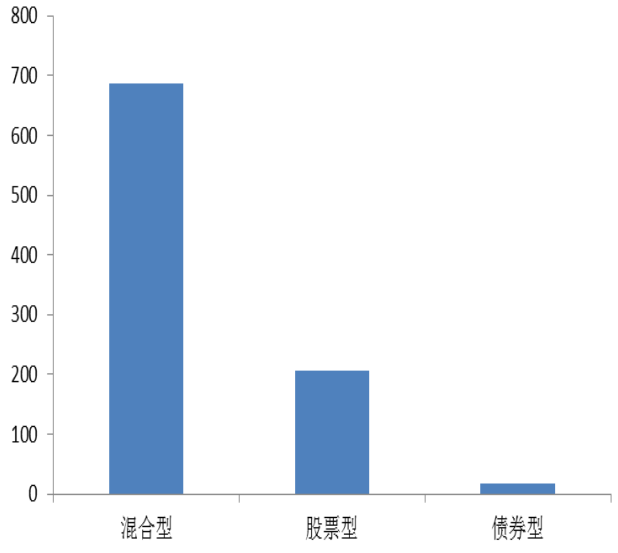


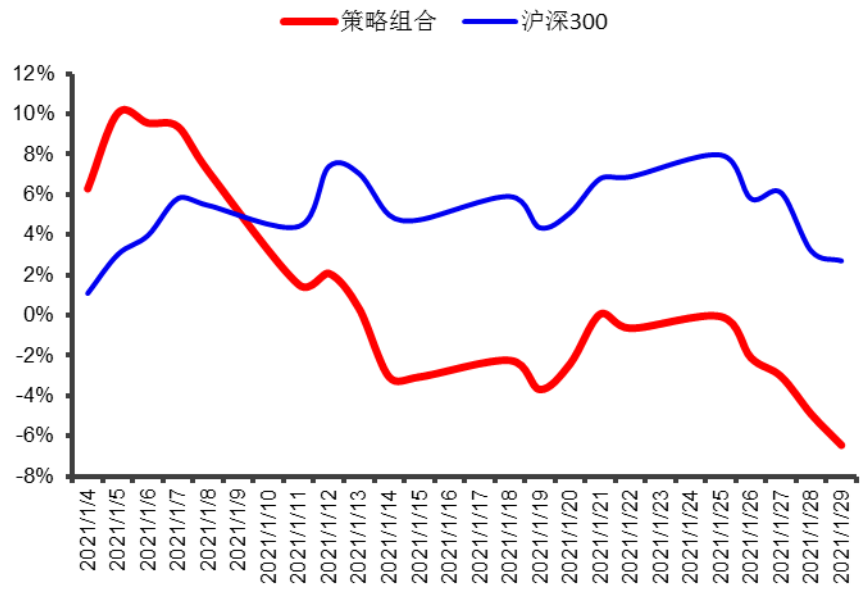
图 14 上周成立的公募基金募集规模（亿元）



数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

三、组合表现跟踪

图 15　2021 年初以来策略组合表现



数据来源：Wind 资讯、上海证券研究所

表 1 策略组合历史收益统计

统计时段	组合收益率	沪深 300 收益率
1 周	-5.40%	-3.91%
1 月	-6.46%	2.70%
2021 年初至今累计收益率	-6.46%	2.70%

数据来源：Wind 资讯、上海证券研究所

四、个股投资评级概览

表 2 最新 30 日内 Wind 一致评级不断调高个股

证券代码	证券简称	评级机构数	环比调整幅度（%）	所属行业	上周涨跌幅（%）
300575.SZ	中旗股份	7	6.82	化工	-9.67
600079.SH	人福医药	5	6.67	医药生物	-12.35
001965.SZ	招商公路	5	6.67	交通运输	-5.00
600779.SH	水井坊	13	6.65	食品饮料	3.97
000301.SZ	东方盛虹	8	5.63	化工	-10.84
300115.SZ	长盈精密	10	5.00	电子	-12.58
603690.SH	至纯科技	5	5.00	机械设备	-19.52

600497.SH	驰宏锌锗	5	5.00	有色金属	-1.35
002429.SZ	兆驰股份	8	4.86	家用电器	0.76
600699.SH	均胜电子	18	4.82	汽车	-5.83

数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

表 3 最新 30 日内 Wind 一致评级不断调低个股

证券代码	证券简称	评级机构数	环比调整幅度（%）	所属行业	上周涨跌幅（%）
002456.SZ	欧菲光	7	-10.30	电子	-13.47
300422.SZ	博世科	5	-7.14	公用事业	-5.85
002092.SZ	中泰化学	8	-6.25	化工	0.00
002956.SZ	西麦食品	6	-6.25	食品饮料	-8.92
688378.SH	奥来德	8	-6.25	机械设备	-0.95
601965.SH	中国汽研	7	-5.95	汽车	-7.31
002567.SZ	唐人神	5	-5.91	农林牧渔	-1.98
002837.SZ	英维克	5	-5.63	机械设备	-8.63
300113.SZ	顺网科技	5	-5.63	传媒	8.45
688598.SH	金博股份	8	-5.21	有色金属	-5.35

数据来源：Wind 资讯，上海证券研究所

分析师声明

陈健宓

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。