GDP 增速超预期，市场反应积极

——策略周观点 2021 年第 4 期

日期：2021 年 01 月 25 日

投资要点：

- **上证周内突破 3600 点后调整回撤：**本周美国当选总统拜登宣誓就职，随后签署多项行政命令利好市场，受此影响美股本周反应积极，三大股指周内均创下历史收盘新高。国内方面，周一公布 2020 年 GDP 数据超预期，市场交易热度维持高位，本周上证指数上涨 1.13%，周内收盘创 5 年新高，深证成指涨 3.97%，沪深 300 涨 2.05%，创业板指大涨 8.68%，中小板指涨 3.96%，科创 50 涨 2.68%。一级行业多数上涨，电气设备、医药生物、化工涨幅最多，建筑装饰、非银金融、通信跌幅较大。

- **成交额环比小幅回落，换手率分化：**本周 A 股交易情绪较上周小幅回落，但继续维持高位水平，万得全 A 日均成交额破万亿元。主要宽幅股指中，上证指数、沪深 300 换手率较上周有所回落，创业板指、中小板指较上周有所升高。

- **两融余额突破 1.7 万亿元：**截至本周五，两市融资融券余额突破 1.7 万亿元为 17,085.10 亿元，较上周末环比大增 283.37 亿元，两融余额连续 6 周提升；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回落。截至本周五，陆股通累计净流入 12,491.03 亿元，较上周末环比净流入 96.07 亿元，已连续第 12 周净流入；北向资金本周合计买卖 6,467.92 亿元，较上周有所回落。

- **投资建议：**2020 年全年和四季度 GDP 增速超预期，市场在 GDP 发布当日强势上行，成交热度在发布日后维持高位，或证明此轮“春季躁动”行情仍在持续，形成行情的以下相关有利因素缓解了市场对于流动性政策边际收紧的担忧。当前春季行情或进入结构化阶段，与当前估值水平处于历史高位的热门行业相比，部分估值安全边际较高、历史业绩增速稳定或年报预喜的行业有望获得增量资金流入。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 20210117_策略周观点_AAA_市场震荡期间关注年报高预喜率行业
2. 万联证券研究所 20210111_策略周观点_AAA_交易情绪明显上升，短期市场或震荡调
3. 万联证券研究所 20210104_策略周观点_AAA_短期流动性有望保持充裕

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 4
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 8

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

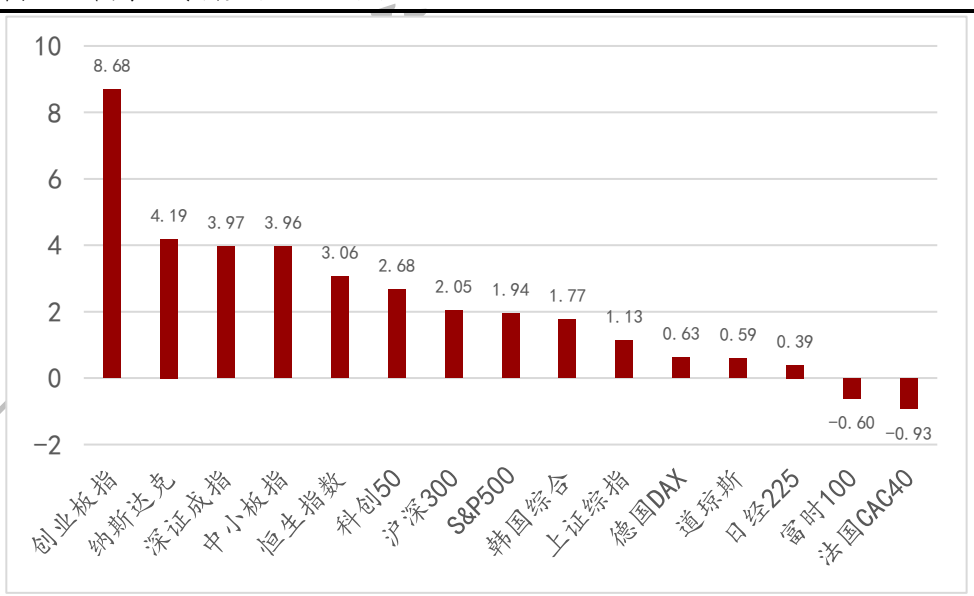
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

本周美国当选总统拜登宣誓就职，随后签署多项行政命令利好市场，受此影响美股本周反应积极，三大股指周内均创下历史收盘新高。国内方面，周一公布2020年GDP数据超预期，市场交易热度维持高位，本周上证指数上涨1.13%，周内收盘创5年新高，深证成指涨3.97%，沪深300涨2.05%，创业板指大涨8.68%，中小板指涨3.96%，科创50涨2.68%。

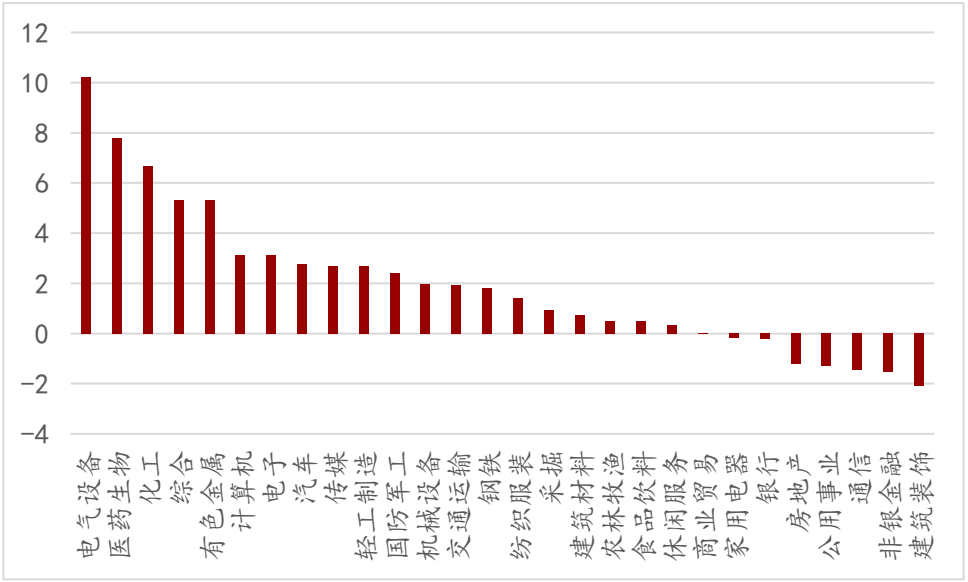
一级行业多数上涨，电气设备、医药生物、化工涨幅最多，建筑装饰、非银金融、通信跌幅较大。

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（%）



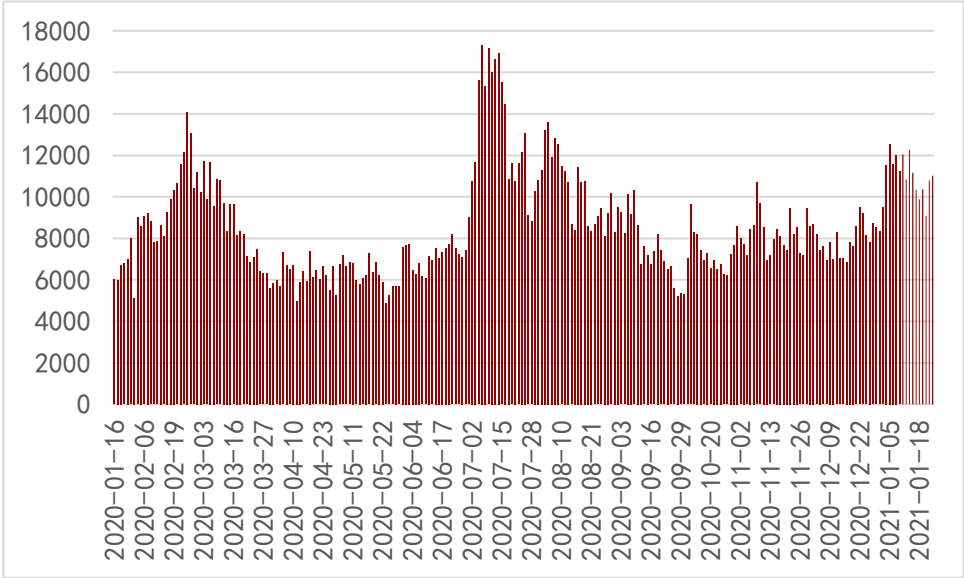
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周A股交易情绪较上周小幅回落，但继续维持高位水平，万得全A日均成交额破万亿元。主要宽幅股指中，上证指数、沪深300换手率较上周有所回落，创业板指、中小板指较上周有所升高。

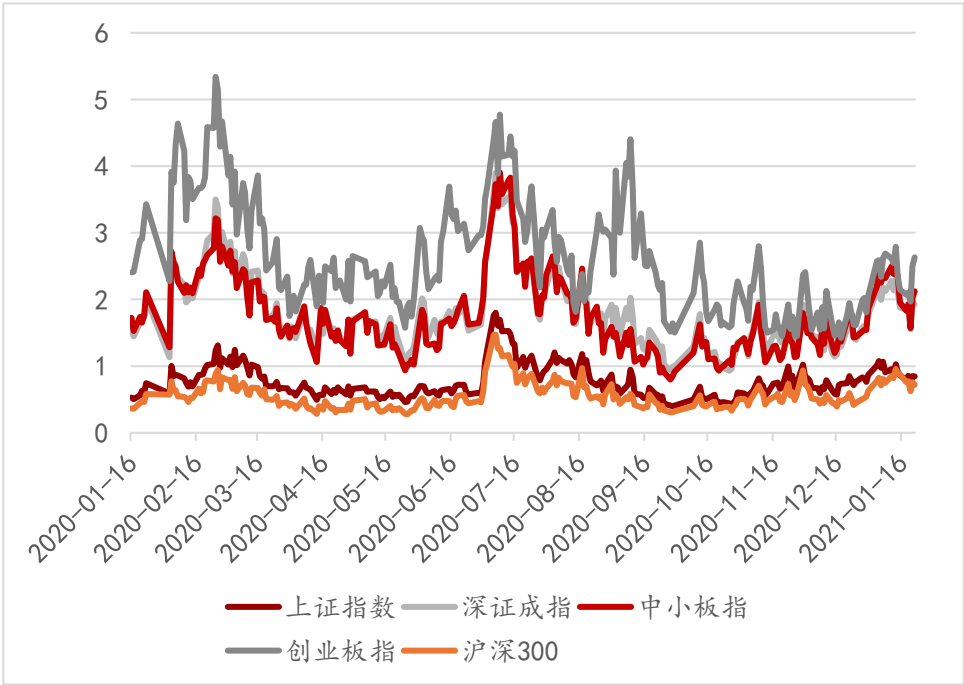
行业板块周成交额方面，电子、医药生物、化工排名前三。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



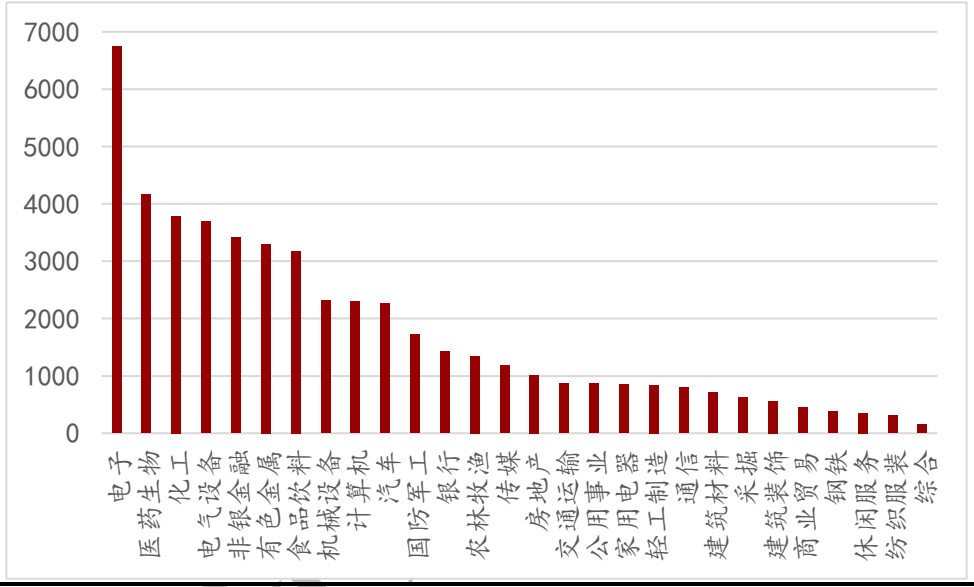
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

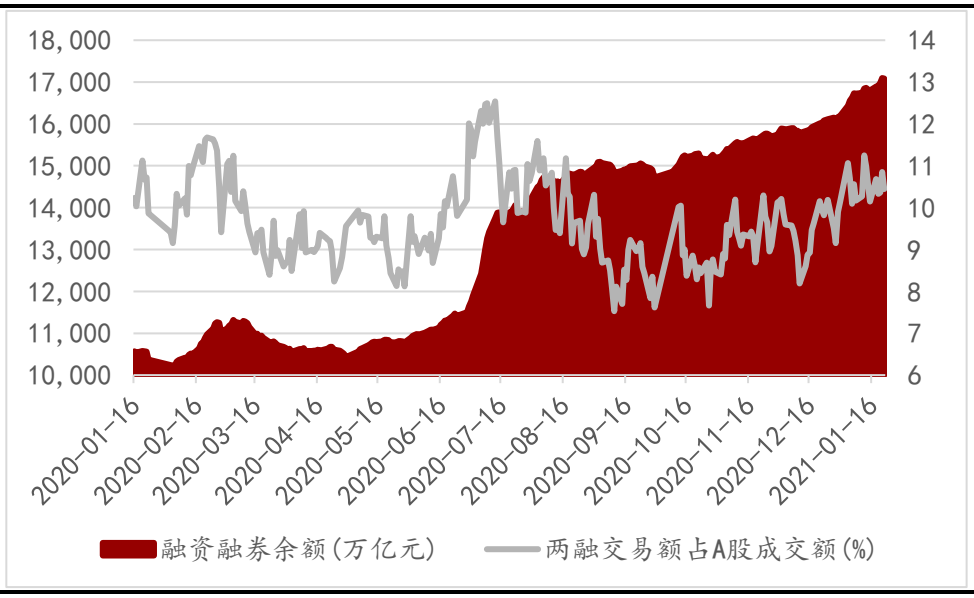
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周五，两市融资融券余额突破1.7万亿元为17,085.10亿元，较上周末环比大增283.37亿元，两融余额连续6周提升。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回落。

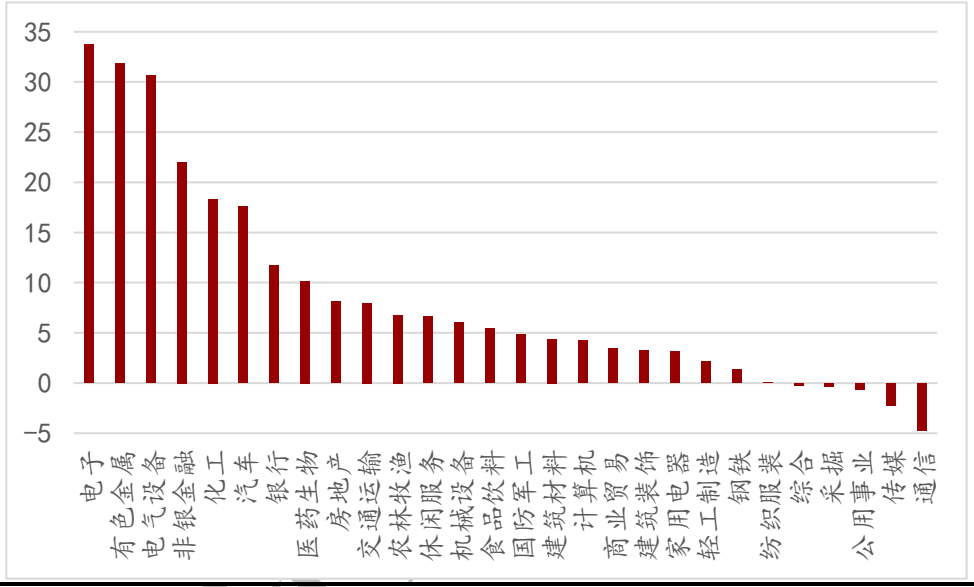
行业方面，本周多数行业为两融净流入，其中净买入额较多的有电子、有色金属、电气设备，两融净流出额较多的有通信、传媒、公用事业。

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）



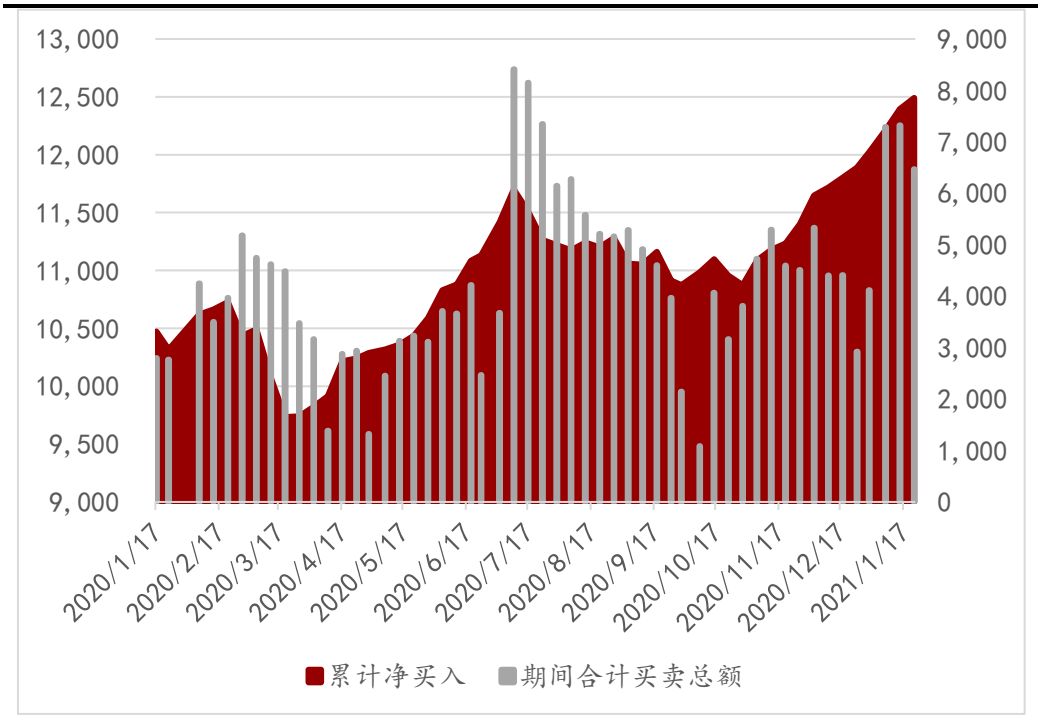
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2北上资金

截至本周五，陆股通累计净流入12,491.03亿元，较上周末环比净流入96.07亿元，已连续第12周净流入；北向资金本周合计买卖6,467.92亿元，较上周有所回落。

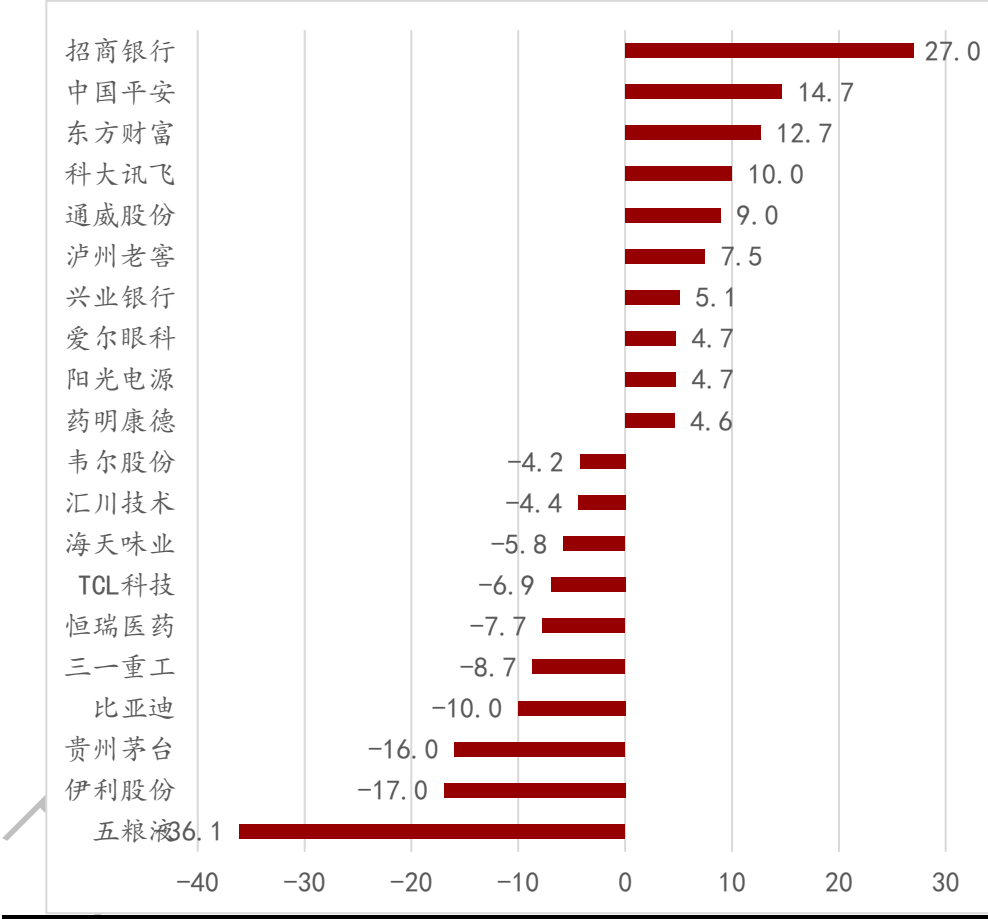
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、五粮液、宁德时代。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，招商银行、中国平安、东方财富等个股净流入金额较多，五粮液、伊利股份、贵州茅台等个股净流出金额较多。

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

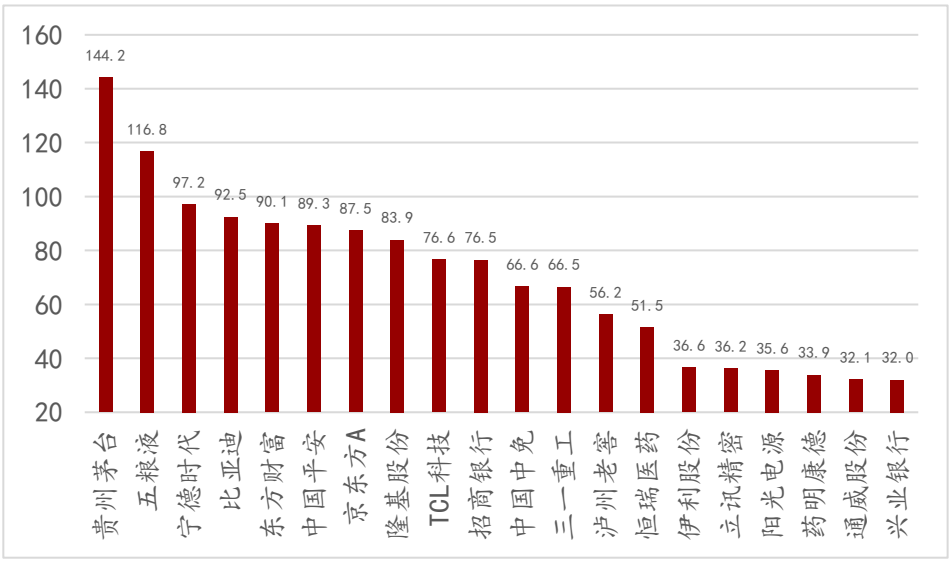
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



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	**2020年国民经济稳定恢复 主要目标完成好于预期**	初步核算，全年国内生产总值1015986亿元，按可比价格计算，比上年增长2.3%。分季度看，一季度同比下降6.8%，二季度增长3.2%，三季度增长4.9%，四季度增长6.5%。分产业看，第一产业增加值77754亿元，比上年增长3.0%；第二产业增加值384255亿元，增长2.6%；第三产业增加值553977亿元，增长2.1%。	国家统计局	2020/1/18	http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202101/t20210118_1812423.html
2	**2021年1月20日全国银行间同业拆借中心受权公布贷款市场报价利率（LPR）公告**	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2021年1月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。	中国人民银行	2020/1/20	http://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/125213/125440/3876551/4165949/index.html
3	**拜登宣誓并强调“团结”，就职首日推翻9项特朗普政令**	美东时间1月20日，拜登在首都华盛顿国会大厦正式宣誓就任第46届美国总统。空荡荡的国家广场被旗帜填满，1000名现场观众在超过2.5万名军警的保护下见证了拜登的就职。 在长约21分钟的就职演说中，拜登细数美国的挑战：一场“一年夺去生命相当于美国在第二次世界大战中失去的生命总和”的疫情，“数百万人失去工作”的经济形势，“未决的种族主义问题”及其背后反映的政治极化和暴力活动…… “就职典礼的目的是确定一个新的基调，但比其他任何政治活动事件都更具总统个人色彩。”一位曾多次参与美国总统就职典礼策划工作的人士对《中国新闻周刊》表示，而拜登选择的基调是“团结”。	中国新闻周刊	2020/1/21	https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404595817754525919

资料来源：万联证券研究所整理

4、投资建议

2020 年全年和四季度 GDP 增速超预期，市场在 GDP 发布日强势上行，成交热度在发布日后维持高位，或证明此轮“春季躁动”行情仍在持续，形成行情的以下相关有利因素缓解了市场对于流动性政策边际收紧的担忧：1）与 2020 年一季度和三季度 GDP 发布时处于 2020 年一季报、三季报密集披露期不同，当前处于上市公司业绩披露空窗期，市场针对上市公司业绩的避险需求较低。2）虽然市场对于货币政策普遍存在逐步常态化的预期，但是 2020 年年底中央经济工作会议精神定调宏观政策“不急转弯”，叠加维护春节前流动性的常规任务，短期流动性出现大幅收紧的概率极低。3）春节前是地方两会召开的密集区间，今年作为建党百年华诞、十四五开局之年，市场对于地方性利好政策的出台持乐观态度。

当前春季行情或进入结构化阶段，与当前估值水平处于历史高位的热门行业相比，部分估值安全边际较高、历史业绩增速稳定或年报预喜的行业有望获得增量资金流入。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。

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