证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 1 月 25 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘持续震荡攀升走势，沪指站上 3600 点。周初大盘震荡走稳，之后虽然有所反复，但上周四最终沪指迎来震荡反弹，成功站上 3600 点并创出今年反弹新高，上周五略有震荡，仍守住 3600 点，创业板表现更为强势，收出三连阳。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 3.97%，创业板指走势较强劲，大涨 8.68%。个股板块涨多跌少，电气设备、医药生物、化工、综合、有色金属等板块领涨，而房地产、公用事业、通信、非银金融、建筑装饰等板块领跌。上周北向资金净流入 96.07 亿元，其中当周沪市净流入 11.45 亿元，深市净流入 84.62 亿元。

◆本周大势研判：延续震荡上行

从本周市场来看：

首先，**经济数据持续向好，今年仍有望延续回暖格局。**

其次，**发改委明确经济平稳信号，国务院召开会议，银保监会加强监管，推动政策面来扩大内需和支持企业健康发展**。

再次，**国内疫情有所反复，资金面仍保持相对偏宽松格局，北向资金持续流入。**

综合来看，上周指数震荡上行，再次站上 3600 点，不过整体市场成交量较前一周有所缩小，板块个股走势分化有所加大。从本周市场环境来看，国内局部区域疫情有所反复，需保持关注。十四五开局之年的政策面仍相对较为积极，发改委明确经济平稳信号，推动政策面来扩大内需；国务院和银保监会，大力支持企业健康发展，有助于经济和实体经济健康运行。另外，近期南向资金大幅流入香港市场，导致港股近期走势较强，不过北向资金仍保持净流入态势，特别是在央行上周大幅投放资金，市场整体资金面仍维持平稳格局。**大盘技术面保持相对强势，虽然高位板块有所分化，但整体趋势继续向好，考虑经济平稳背景下，政策面仍相对积极，加上北向资金持续流入和目前整体偏宽松的资金面，预计短线大盘延续震荡上行节奏，关注海外环境以及量能持续性。操作上择机布局，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。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	30996.98	0.59%
S&P500	3841.47	1.94%
NASDAQ	13543.06	4.19%
日经指数	28631.45	0.39%
恒生指数	29447.85	3.06%
美原油连	51.98	-0.73%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3606.75	1.13%
深证成指	15628.73	3.97%
沪深 300	5569.78	2.05%
中小板指	10510.31	3.96%
创业板指	3358.24	8.68%

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：延续震荡上行

上周大盘持续震荡攀升走势，沪指站上 3600 点。周初大盘震荡走稳，之后虽然有所反复，但上周四最终沪指迎来震荡反弹，成功站上 3600 点并创出今年反弹新高，上周五略有震荡，仍守住 3600 点，创业板表现更为强势，收出三连阳。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 3.97%，创业板指走势较强劲，大涨 8.68%。个股板块涨多跌少，电气设备、医药生物、化工、综合、有色金属等板块领涨，而房地产、公用事业、通信、非银金融、建筑装饰等板块领跌。上周北向资金净流入 96.07 亿元，其中当周沪市净流入 11.45 亿元，深市净流入 84.62 亿元。

从本周来看：

首先，经济数据持续向好，今年仍有望延续回暖格局。上周统计局公布经济数据，中国 2020 年全年 GDP 同比增长 2.3%，其中四季度增长 6.5%，反映经济稳步增长，全年总量首次突破 100 万亿，经济发展任务完成情况优于预期。12 月工业增加值同比增长 7.3%，供给侧结构性改革深入推进。中国 2020 年全年城镇固定资产投资同比增长 2.9%，12 月社会消费品零售总额同比增长 4.6%，与此前 PMI 走势保持一致。短期国内疫情形势有所变化，但整体仍处于相对可控情形，国内经济仍处于稳步发展态势，预计今年有望延续回暖势头。

其次，发改委明确经济平稳信号，国务院召开会议，银保监会加强监管，推动政策面来扩大内需和支持企业健康发展。国家发展改革委举行 2021 年首场新闻发布会，释放出确保经济平稳运行的明确信号，透露出“十四五”开局之年的宏观经济运行要点，有效提振市场信心。发改委强调不断强化国家战略科技力量，并且将精准加力施策，进一步发挥好消费对经济发展的基础性作用。国务院促进中小企业发展会议强调，中小企业的韧性是我国经济韧性的重要基础，将会加强统筹协调，有效调动各方力量，形成工作合力，确保政策落地见效。此外，银保监表示会对重点领域的风险提前进行措施部署，并将进一步完善制度举措，支持民营企业的健康发展。政策合力有望助于提振市场信心，带动市场平稳运行。

再次，缴税高峰逐步到来，央行加大投放力度，北向资金总体净流入。资金面方面，上周北向资金净流入 96.07 亿元，较前一周有所缩量，但仍保持净流入态势。外，为应对税期高峰等因素的影响，上周央行公开市场加大了逆回购投放力度，累计净投放 5980 亿元，不过上周 Shibor 短端品种总体上行，资金面有所收敛。值得注意的是 LPR 连续 9 个月不变，体现了宏观政策与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，预计下阶段 LPR 大概率继续保持平稳。另外，产业资本在上周净减持 110.13 亿元，减持力度较前一周小幅扩大。总体资金面维持相对平稳，并没有明显趋紧格局。

综合来看，上周指数震荡上行，再次站上 3600 点，不过整体市场成交量较前一周有所缩小，板块个股走势分化有所加大。从本周市场环境来看，国内局部区域疫情有所反复，需保持关注。十四五开局之年的政策面仍相对较为积极，发改委明确经济平稳信号，推动政策面来扩大内需；国务院和银保监会，大力支持企业健康发展，有助于经济和实体经济健康运行。另外，近期南向资金大幅流入香港市场，导致港股近期走势较强，不过北向资金仍保持净流入态势，特别是在央行上周大幅投

放资金，市场整体资金面仍维持平稳格局。**大盘技术面保持相对强势，虽然高位板块有所分化，但整体趋势继续向好，考虑经济平稳背景下，政策面仍相对积极，加上北向资金持续流入和目前整体偏宽松的资金面，预计短线大盘延续震荡上行节奏，关注海外环境以及量能持续性。操作上择机布局，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。

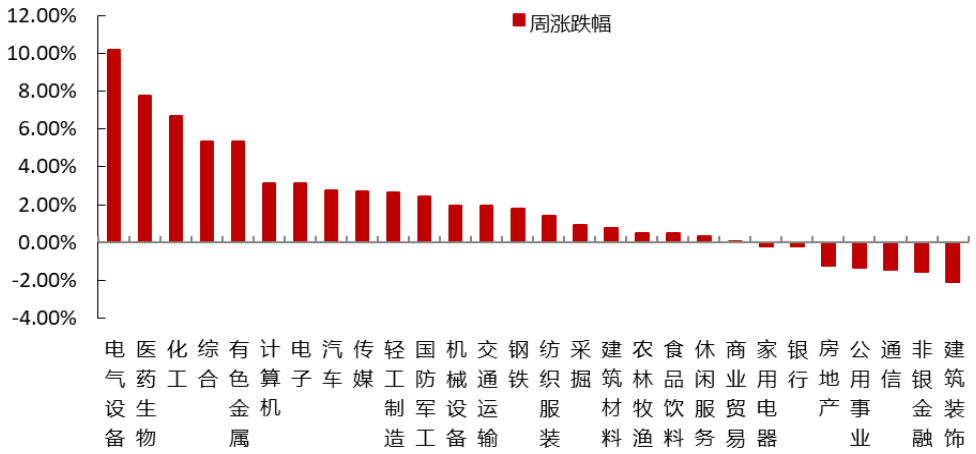
◆上周走势回顾

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
1 月 18 日	中国 GDP 首次突破 100 万亿元，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，同比增长 2.3%，其中，第四季度增长 6.5%；中国 2020 年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.9%；12 月社会消费品零售总额同比增 4.6%；

	12 月规模以上工业增加值同比增 7.3%。
1 月 19 日	发改委：今年的宏观政策肯定会与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，不会出现“急转弯”；海关总署：继续开展新一轮跨境贸易便利化专项行动，大力支持中欧班列发展，深入推进 AE0 互认，认真做好 RCEP 实施相关工作；国资委：12 月央企实现营业收入 3.7 万亿元，同比增长 11.7%，创历史最高水平。
1 月 20 日	LPR 连续 9 个月不变，1 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与此前持平；财政部：2021 年要精准有效实施积极的财政政策；国家税务总局：受减税降费政策等影响，2020 年全年我国税收收入下降 2.6%，圆满完成财政预算安排的税收收入目标；国家能源局：2020 年，全社会用电量 75110 亿千瓦时，同比增长 3.1%。
1 月 21 日	国务院常务会议坚决制止涉企乱收费，确保不增加企业和群众不合理负担；国务院促进中小企业发展工作领导小组第七次会议强调，要把握好政策的连续性、稳定性和可持续性；商务部：去年我国对外投资合作保持平稳健康发展，全年对外直接投资 1329.4 亿美元（折合 9169.7 亿元人民币），同比增长 3.3%。
1 月 22 日	银保监会：截止到 2020 年末，全国民营企业贷款余额是 50 万亿元，同比增长 14%，将进一步完支持民营企业的健康发展；央行印发《非银行支付机构客户备付金存管办法》要求非银行支付机构开展预付卡发行与受理业务时，应当选择符合要求的商业银行作为备付金银行；商务部：网络零售市场发展持续向好，市场规模再创新高。
1 月 23-24 日	国务院领导人对全国安全生产电视电话会议作出重要批示，要求筑牢安全防控体系，健全落实风险分级管控和隐患排查治理双重预防工作机制；2020 年四季度公募基金盈利超 8000 亿元，全年累计盈利超 2 万亿，再创历史新高。

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 1 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
600030	中信证券	30.33	9.56%	3.16%
600036	招商银行	51.64	22.62%	17.50%
601318	中国平安	83.80	2.64%	-3.66%
000002	万科 A	29.26	12.72%	1.95%
600872	中炬高新	67.67	12.09%	1.53%
000333	美的集团	100.57	7.39%	2.16%
000157	中联重科	11.69	31.31%	18.08%
600741	华域汽车	30.75	17.28%	6.70%
600588	用友网络	47.79	11.69%	8.94%
600570	恒生电子	99.78	5.42%	-4.88%
000001.SH	上证综指	3,606.75	4.70%	3.85%

000300.SH	沪深 300	5,569.78	8.32%	6.88%

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 (2021-1-22)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	86.98	83.80	-3.66%	2.64%
600036	招商银行	43.95	51.64	17.50%	22.62%
000001	平安银行	19.34	22.03	13.91%	18.77%
600030	中信证券	29.40	30.33	3.16%	9.56%
000002	万科 A	28.70	29.26	1.95%	12.72%
600048	保利地产	15.82	14.83	-6.26%	3.67%
601668	中国建筑	4.97	4.94	-0.60%	6.44%
601636	旗滨集团	12.80	14.14	10.47%	10.47%
600426	华鲁恒升	37.30	42.34	13.51%	21.82%
600486	扬农化工	132.00	153.37	16.19%	16.80%
601225	陕西煤业	9.34	10.92	16.92%	22.16%
000157	中联重科	9.90	11.69	18.08%	31.31%
000651	格力电器	61.94	60.23	-2.76%	7.81%
600690	海尔智家	29.21	34.15	16.91%	22.53%
600600	青岛啤酒	99.40	93.44	-6.00%	11.37%
600872	中炬高新	66.65	67.67	1.53%	12.09%
603043	广州酒家	38.73	42.11	8.73%	9.60%
600276	恒瑞医药	111.46	112.60	1.02%	4.85%
300347	泰格医药	161.61	183.90	13.79%	16.09%
300760	迈瑞医疗	426.00	478.18	12.25%	12.68%
600588	用友网络	43.87	47.79	8.94%	11.69%
000636	风华高科	33.70	34.35	1.93%	11.19%
000725	京东方 A	6.00	7.13	18.83%	24.83%
002600	领益智造	11.99	11.69	-2.50%	7.76%
002027	分众传媒	9.87	11.65	18.03%	22.09%
300059	东方财富	31.00	39.35	26.94%	30.81%
000878	云南铜业	14.47	13.89	-4.01%	10.16%
300750	宁德时代	351.11	408.00	16.20%	21.04%
600741	华域汽车	28.82	30.75	6.70%	17.28%
002891	中宠股份	57.49	61.85	7.58%	17.17%
潜力股平均				8%	15%
000001.sh	上证综指	3473.07	3,606.75	3.85%	4.70%
399001.sz	深证成指	14470.68	15,628.73	8.00%	8.03%
000300.SH	沪深 300	5211.29	5,569.78	6.88%	8.32%
399005.sz	中小板	9545.18	10,510.31	10.11%	10.82%
指数平均				7.21%	7.97%

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