布局新一轮攻势

报告日期：2021-01-20

分析师：郑小霞
执业证书号：S0010520080007
电话：13391921291
邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘超
执业证书号：S0010520090001
电话：13269985073
邮箱：liuchao@hazq.com
联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043
电话：18258275543
邮箱：fangchen@hazq.com

相关报告

1.《积极参与春季攻势》2020-12-30
2.《正当其时》2020-12-21
3.《疫情冲击再现海内外分化，维持 A 股循序渐进判断》2020-11-17
4.《短期扰动不改循序渐进》2020-11-11
5.《外围尘埃落定，A 股应声大涨》2020-11-09

市场点评

事件：今日创业板指数大涨重回 3200 点，最终收涨 3.9%，上涨综指上涨 0.47%。行业方面，电气设备、汽车、有色链条，钢铁，医药领涨。

● 美国权力交接基本落地、近期流动性担忧缓解以及强势链条迎来催化共同助推市场大涨

今日市场大涨主要有三方面原因：第一，美国权力交接基本落地，平稳进行。特朗普发表告别演讲，并祝福新政府成功；拜登启程准备就职典礼，美国政治紧张局势缓和，权力交接平稳进行即将落地。**第二，短期流动性重回宽松，货币收紧短期扰动缓解。**12 月货币供给和社融数据明显回落，叠加本月初到 MLF 超额续作期间 8 个交易日货币持续净回收，市场对短期流动性担忧再起。这种担忧在本周连续尤其今日公开市场大规模净投放 2780 亿后得以缓解。此外，发改委也明确澄清了“2021 年宏观政策全面退坡，甚至退出”的不实说法。**第三，汽车、新能源板块迎来重大催化。**一是拜登上台后将支持恢复对电动汽车的激励措施。二是发改委在今年计划推动限购城市增加号牌投放，促进向使用管理转变以鼓励汽车消费。由此带动汽车、新能源链条大涨，市场情绪热烈。

● 布局新一轮攻势，把握积极可为期

即将迎来数据空窗期，对 2021Q1 经济的强势表现预期将更能凝聚市场共识；合理充裕宽松的货币政策态度明确，在 3 月下旬前不会改变；短期扰动落地，风险偏好将随中期因素提振而持续上行。新一轮攻势到来，把握市场积极可为期。经济层面，2020Q4 增速 6.5%，上行态势依然强劲，2021Q1 高增速确定性强。同时即将迈入年初经济数据空窗期，经济的强劲表现预期更能凝聚市场乐观共识；**流动性层面，**尽管短期流动性将随央行动态调整而有所波动，但中期流动性维持合理充裕宽松不变，无论从高层表态还是物价、汇率、杠杆率、海外流动性等因素看，均不构成流动性收紧的必要制约，货币政策至少在 3 月下旬前不会发生方向性改变；**风险偏好层面，**美国权力交接、国内政策收紧担忧等短期扰动落地，在政策不急转弯、美国财政刺激预期加码、地方两会和各部委十四五规划以及全国两会和十四五纲要等不断提振下，市场情绪将持续上升。

● 继续把握复苏主线和高景气逻辑，首选有色、军工、金融

疫情整体可控，不会改变经济强劲上行的方向和趋势，因此复苏主线和高景气板块仍有可为机会。关注三类机会：**一是**周期高景气的上游大宗商品和中游制造，如有色、化工、机械等；**二是**高景气度确定延续、业绩改善、十四五订单饱满的成长科技，如军工、电气设备等；**三是**处于增速改善、持仓底、估值底的金融板块，如银行和非银等。**综合来看，首选有色、军工、金融。**

● 风险提示

经济复苏不及预期；政策力度不及预期；美国权力交接最后时刻生变等。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。