万联证券 WANLIAN SECURITIES

# 万联晨会

2021 年 01 月 20 日 星期三

## 概览

### 核心观点

周二 A 股午后震荡下行，上证指数收盘跌-0.83%收报 3566.38 点，深证成指收跌-1.74%，沪深 300 收跌-1.47%，创业板指跌-2.05%，上证 50 收盘跌-1.06%，科创 50 收盘跌-2.52%；两市成交额 10411 亿元；北向资金净买入 9.18 亿元，连续 10 日净买入。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 0.38%，纳指涨 1.53%，标普 500 指数涨 0.81%；欧洲股市全线收跌；亚太股市悉数上扬。

昨日南向资金净买入 223 亿元人民币，连续 2 个交易日破港股通历史新高，连续 12 个交易日单日净买入破百亿港元。考虑到内地经济修复上行趋势不变，宏观政策或将向常态化逐步靠拢，港股有望受益于海外货币宽松预期、美国新一轮刺激政策等流动性利好，和内地港股上市公司盈利端改善，大概率维持上行趋势。行业配置方面：1、可视调整逢低布局有色金属、化工等顺周期行业板块；2、关注低估值的银行等大金融板块；3、关注通信、建材、公用事业等年报业绩披露预喜率高行业。

### 财经要闻

做多港股 机构散户齐进场

发改委：宏观政策不会急转弯 将推进要素市场化配置改革

国资委：确保大多数央企负债率保持稳定

扩内需“挑大梁” 经济稳步复苏动力足

**国内市场表现**

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---|---|---|
| 上证指数 | 3566.38 | -0.83% |
| 深证成指 | 15003.98 | -1.74% |
| 沪深 300 | 5437.52 | -1.47% |
| 中小板指 | 10107.31 | -1.84% |
| 创业板指 | 3084.49 | -2.05% |
| 上证 50 | 3808.69 | -1.06% |
| 上证 180 | 11121.68 | -1.12% |
| 上证基金 | 7669.58 | -0.75% |
| 国债指数 | 184.25 | 0.00% |

**国际市场表现**

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---|---|---|
| 道琼斯 | 30930.52 | 0.38% |
| S&P500 | 3798.91 | 0.81% |
| 纳斯达克 | 13197.18 | 1.53% |
| 日经 225 | 28633.46 | 1.39% |
| 恒生指数 | 29642.28 | 2.70% |
| 美元指数 | 90.49 | -0.31% |

主持人： 史玉琢
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

万联证券

# 核心观点

## 市场回顾

周二A股午后震荡下行，上证指数收盘跌-0.83%收报3566.38点，深证成指收跌-1.74%，沪深300收跌-1.47%，创业板指跌-2.05%，上证50收盘跌-1.06%，科创50收盘跌-2.52%；两市成交额10411亿元；北向资金净买入9.18亿元，连续10日净买入。海外方面，美国三大股指集体收涨，道指涨0.38%，纳指涨1.53%，标普500指数涨0.81%；欧洲股市全线收跌；亚太股市悉数上扬。

## 今日观点

昨日南向资金净买入223亿元人民币，连续2个交易日破港股通历史新高，连续12个交易日单日净买入破百亿港元。考虑到内地经济修复上行趋势不变，宏观政策或将向常态化逐步靠拢，港股有望受益于海外货币宽松预期、美国新一轮刺激政策等流动性利好，和内地港股上市公司盈利端改善，大概率维持上行趋势。行业配置方面：1、可视调整逢低布局有色金属、化工等顺周期行业板块；2、关注低估值的银行等大金融板块；3、关注通信、建材、公用事业等年报业绩披露预喜率高行业。

**（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）**

# 财经要闻

## 做多港股 机构散户齐进场

2021年开年至今，香港恒生指数连创2019年4月以来新高，港股通交易出现开通以来最火爆场面，南向资金连续12个交易日净流入规模超100亿港元，累计净流入达1852.93亿港元。其中，科技蓝筹股备受南向资金青睐。分析人士表示，2020年底以来，港股市场出现外资撤离、内资涌入趋势，新经济龙头企业聚集和估值相对较低是吸引内地资金加速流入的主要因素。预计短期内南向资金将保持净流入趋势，恒指有望再创新高；从中长期看，由于机构占据港股市场主导地位，须谨防脱离基本面的抱团炒作向下修正风险。（中国证券报）

## 发改委：宏观政策不会急转弯 将推进要素市场化配置改革

“2021年宏观政策全面退坡，甚至退出”的说法不实，今年宏观政策不会出现“急转弯”。当日新闻发布会上，国家发改委综合司司长严鹏程的话掷地有声。他明确表示，制定实施宏观政策的主要目的之一，是为了确保经济能够平稳健康运行。基于这个目的，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”。国家发展改革委秘书长赵辰昕在新闻发布会上透露，2021年，中国经济继续向改革要动力，国家发展改革委将推进土地等要素市场化配置、激发各类市场主体活力等一系列重磅改革。（上海证券报）

## 国资委：确保大多数央企负债率保持稳定

在1月19日国新办举行的新闻发布会上，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗就中央企业债务风险防控问题表示，下一步，国资委将在巩固三年降杠杆工作成果的基础上，由降杠杆向稳杠杆转变，确保大多数企业负债率保持稳定，高负债子企业负债率尽快回

归合理水平，坚决守住不发生重大债务风险底线。他说，进一步加强对地方国资委债务风险管控的指导，推动各地方国资委建立债券风险防控、日常监测、重大风险报告等工作机制，切实提高地方国有企业的债务风险防控能力。（中国证券报）

## 扩内需“挑大梁” 经济稳步复苏动力足

市场人士预期，2021年国内经济增速可能达到8%左右。经济稳步复苏的主要动力来自哪里？专家认为，外部不确定性因素犹在，要重点在扩大内需上下功夫，2021年消费稳步修复可期，全年增速或达10%。同时，在基建投资面临较大财政资金压力、房地产投资面临政策约束等背景下，制造业投资有望明显反弹。（中国证券报）

万联证券

## 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。

## 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,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