爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2021 年 1 月 19 日星期二

❑国内市场

股指缩量单边上扬　重新收复短期均线

周一沪深股指缩量单边震荡上行，股指前市平开后略有反复即呈现出逐级震荡上行走势，盘中题材和权重板块轮番活跃，多方力量明显活跃，板块除了保险和民航机场略有下跌以外，其余板块均有不同程度的上涨，其中可降解塑料、氟化工和半导体板块表现活跃涨幅居前。最终沪深两市收盘均小幅上涨，全天成交量接近万亿有所减小，多空双方争夺依然激烈，市场量价有所背离。

综合分析，2020 年我国国内生产总值(GDP)首次突破 100 万亿元大关，中国经济迎来重要里程碑；新年伊始基金发行再现火爆，北上资金不断流入低估值板块逐步受到场外资金青睐，题材权重交替活跃，市场做多信心有所提振，股指呈现强势震荡上行走势。全球新冠变异病毒扩散疫情肆虐，欧美多地加强控制封锁，投资者对于未来经济增长产生担忧，美国国会暴乱美股振幅加剧，全球股指也同步呈现出宽幅震荡走势，全球央行采取进一步行动通过大放水方式不断释放流动性，美联储动用所有工具支持经济，全球新一轮量化宽松周期完全开启，国家加速金融业改革有效提升资本市场战略定位，央行加大货币政策逆周期调节力度，IPO 常态化发行产业但资本减持离场意愿不减，管理层积极鼓励并引导中长期资金入市以平衡资本市场的供需矛盾，但相较于海外市场的不断持续放水，国内市场的稳健政策难以持续激发市场的做多信心，市场更多地还是表现为一种板块轮动的结构性行情。从技术面分析，全球在经历去年 3 月全球黑色暴跌之后，自去年 4 月开始伴随着外围市场企稳出现报复性上扬，A 股也在创新低后走出探底回升走势，11 月开始股指企稳震荡小幅回升。我们始终强调本轮行情是以创业板指作为市场风向标，其动向对股指的指引作用较大，近期创业板指的起伏对市场的人气指引作用极为明显，投资者仍应重点关注。新年伊始股指放量突破单边上行几大指数均创出年内新高，创业板指的领先指标再度得以验证，股指成交量连续维持在万亿以上显示市场投资者参与意愿明显加强，正如我们预期一波新的跨年行情正在展开；上周股指震荡反复但周一股指单边上行重新收复均线，市场信心再次被有效提振，目前股指整体进二退一的上升趋势依然没有改变，短期股指借助宽幅震荡以修正过高的分时指标，但由于周一市场量价略有背离，因此预期短期股指宽幅震荡或难免，密切关注创业板指的动向，把握节奏控仓精选个股操作。

❑行业动态与点评

【村田 MLCC 厂因大雪停工被动元器件交期恐再度拉长】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据报道，全球第一大 MLCC 厂村田在日本境内最大的工厂福井厂因连日大雪停工，该厂 MLCC 产能比重达 25%，停工或使全球 MLCC 供应陷入紧张境况。近段时间以来，被动元件主要生产地日本、马来西亚因疫情陆续进入紧急状态，叠加华新科大朗厂周三火灾。业内人士分析，此次村田旗下工厂再被爆出停工，短期内恐让被动元件供应吃紧状况加重，交期再度被拉长。风华高科是国内 MLCC 龙头；三环集团 MLCC 业务产能有序扩张。

【5G 手机出货快速拉高 产业链公司望受益】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，据台媒报道，全球 5G 手机市场需求量可望在 2021 年再次倍增。台系一线 IC 设计大厂称，在中国农历年前后，中国内需 5G 手机市场可望全面发功抢市，出货成长走势并有可能一路拉高到第二季后。2020 年 11 月，在中国移动 2020 年全球合作伙伴大会上，中国移动副总裁简勤预计，2021 年 5G 手机占比将达 80%，2021 年底千元机中 5G 渗透率将超过 90%。5G 手机快速放量下，产业链公司望受益。

【电信设备供应商收入恢复增长 行业投资持续提升】
来源：证券时报网
证券时报 e 公司讯，MTN 咨询公司数据显示，全球电信网络设备供应商在 2020 年第三季度实现收入 556 亿美元，同比增长 4.7%，结束了此前连续三个季度的下降，主要贡献来自于华为和中兴。预计 2021 年，全球电信网络资本支出同比增长 4%，其中软件部分增长近 20%。国盛证券宋嘉吉认为，通信板块市场预期正逐步转暖，看好主设备龙头中兴通讯、ARPU 值出现拐点的中国联通，以及布局 SIP+VCS+云终端配件的亿联网络等公司。

❑ 宏观经济

（1）中国 GDP 首次突破 100 万亿元。国家统计局公布，初步核算，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%。2020 年经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。

（2）银保监会主席郭树清表示，中国的产业政策总体上与市场导向改革保持一致，银行与国有企业之间财务完全独立。在资本、劳动力、土地等传统要素投入强度下降情况下，必须将创新作为现代化建设核心动力。必须长期坚持“两个毫不动摇”，同等重视发展公有制经济和非公有制经济。坚决反对垄断和不正当竞争行为，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行。

（3）中国城乡居民人均收入比 2010 年翻一番目标如期实现。2020 年居民人均可支配收入为 32189 元，扣除价格因素实际增长 2.1%，居民收入增长与经济增长基本同步。

（4）中国 2020 年城镇新增就业 1186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标，完成全年目标的 131.8%。12 月全国城镇调查失业率为 5.2%，与上年同期持平；2020 年年均城镇调查失业率为 5.6%，低于 6%左右的预期目标。

❑ 国际市场

（1）日本政府向国会提交 2021 年度预算案和 2020 年度第三次补充预算案。2021 年度一般会计总额为 106.6097 万亿日元（约合人民币 6.65 万亿元），连续 9 年创新高。老龄化带来的社会保障费增加和应对新冠疫情预备费 5 万亿日元推高整体金额。

（2）日本 2020 年 11 月工业产出终值环比减 0.5%，前值持平；同比减 3.9%，前值减 3.4%。

❑国际股指和大宗商品

2020-1-18				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	30991.52	30814.26	-0.57
SPX.GI	标普 500	3795.54	3768.25	-0.72
IXIC.GI	纳斯达克指数	13112.64	12998.5	-0.87
CL.NYM	NYMEX 原油	52.04	52.15	0.01
GC.CMX	COMEX 黄金	1827.7	1836.8	0.38
CA.LME	LME 铜	7934	7945	0.12
S.CBT	CBOT 大豆	1414.75	1424.75	0.09

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司
地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）
电话：021-32229888　邮编：200122
网站：www.ajzq.com