市场震荡期间关注年报高预喜率行业

——策略周观点 2021 年第 3 期

日期：2021 年 01 月 17 日

投资要点：

- **上证周内突破 3600 点后调整回撤：**本周市场交易热度维持高位，上证指数周中一度突破 3600 点创下 5 年新高，随后市场偏好开始转变，年后热门行业出现回调带动宽幅指数下跌。其中上证指数本周下跌 0.10%，深证成指跌 1.88%，沪深 300 跌 0.68%，创业板指跌 1.93%，中小板指跌 2.03%，科创 50 涨 4.99%。一级行业多数下跌回调，银行、电子、建筑装饰涨幅最多，农林牧渔、国防军工、电气设备跌幅较大。

- **日成交额连续破万亿元，换手率回落：**本周 A 股交易情绪继续维持高位，周内连续 5 个交易日万得全 A 日成交额破万亿元。主要股指换手率较上周有所回落。行业板块周成交额方面，电子周成交额近 8000 亿元排名第一，其次为非银金融、医药生物。

- **北向单周买卖额再创近半年新高：**截至本周四，两市融资融券余额为 16,826.64 亿元，较上周末环比增加 100.64 亿元，两融余额连续 5 周提升。两融交易额占 A 股总成交额比例较上周小幅提升。截至本周五，陆股通累计净流入 12,394.95 亿元，较上周末环比净流入 179.59 亿元，已连续第 11 周净流入；北向资金本周合计买卖 7,319.09 亿元，再创近半年新高。

- **投资建议：**春季行情在跨年后如期而至，在流动性相对充裕、上市公司密集披露四季度业绩前的背景下，市场资金在前期选择方向大致趋同，偏好历史业绩稳定增长、顺周期优质赛道、市值规模较大的公司，推动了 A 股宽幅指数快速上行。随着上证指数周二收盘突破 3600 点接近 2015 年末水平，当前估值水平处于历史高位的行业承受获利回吐的边际压力较大，部分资金有望在市场震荡调整期间流入当前业绩预告预喜率较高，估值安全边际却较高的行业如通信、建材、公用事业、房地产等。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、关注通信、建材、公用事业等年报业绩披露预喜率高行业。

- **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 20210111_策略周观点_AAA_交易情绪明显上升，短期市场或震荡调
2. 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
3. 万联证券研究所 20201228_策略周观点_AAA_流动性回暖，择机布局春季躁动

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 3
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 9
5、风险提示 9

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

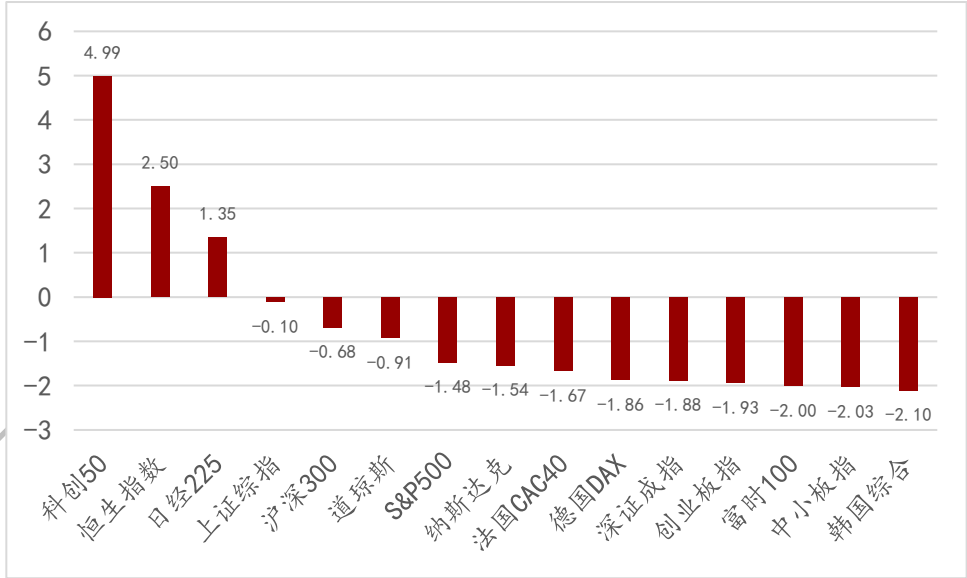
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

本周市场交易热度维持高位，上证指数周中一度突破3600点创下5年新高，随后市场偏好开始转变，年后热门行业出现回调带动宽幅指数下跌。其中上证指数本周下跌0.10%，深证成指跌1.88%，沪深300跌0.68%，创业板指跌1.93%，中小板指跌2.03%，科创50涨4.99%。

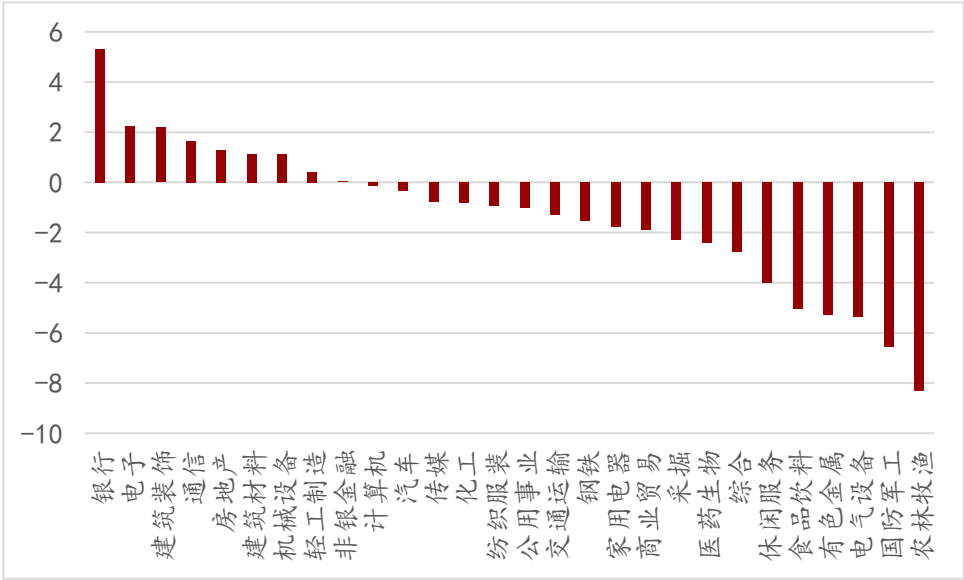
一级行业多数下跌回调，银行、电子、建筑装饰涨幅最多，农林牧渔、国防军工、电气设备跌幅较大。

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（%）



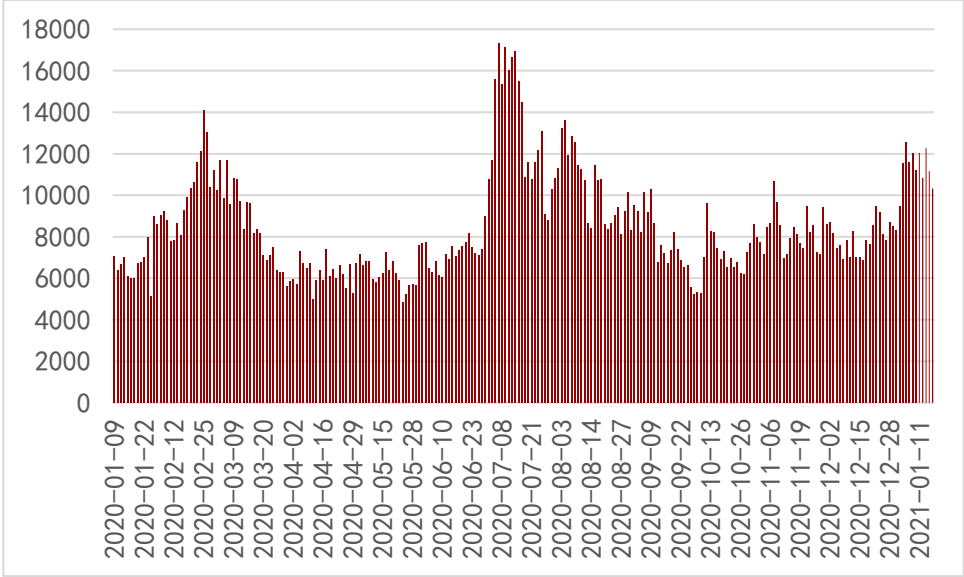
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周A股交易情绪继续维持高位，周内连续5个交易日万得全A日成交额破万亿元。主要股指换手率较上周有所回落。

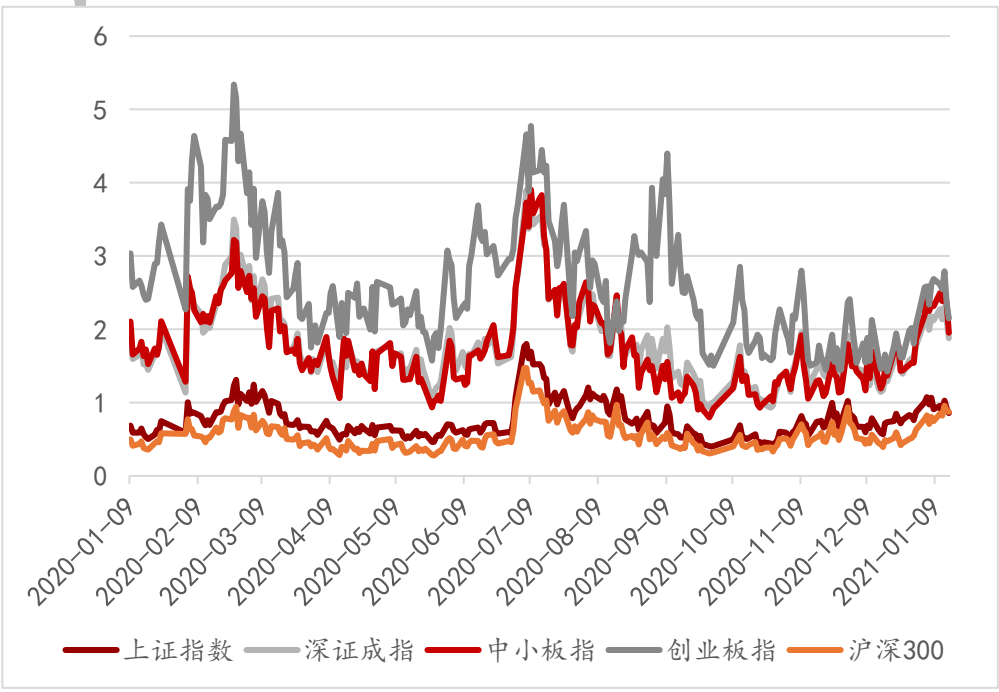
行业板块周成交额方面，电子周成交额近8000亿元排名第一，其次为非银金融、医药生物。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



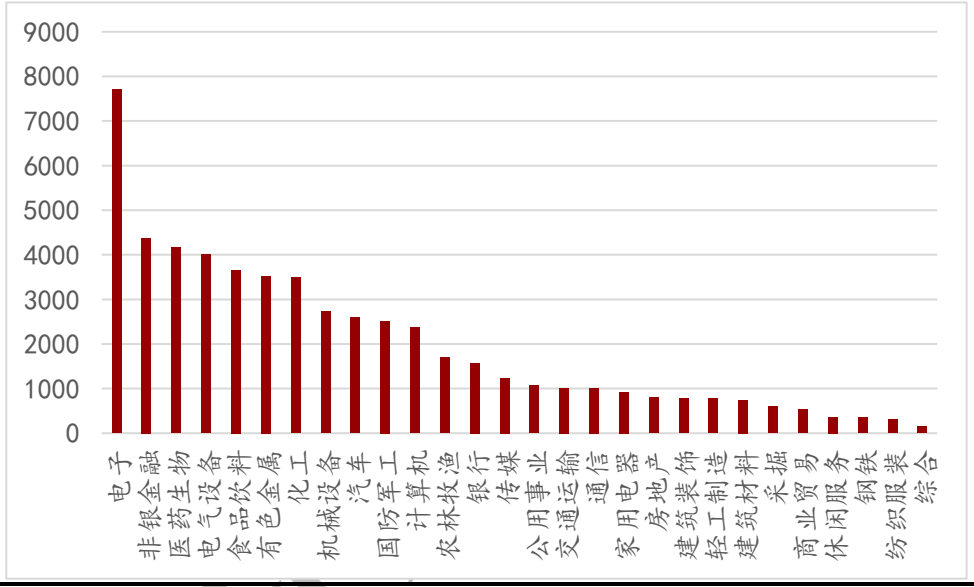
资料来源：Wind，万联证券研究所

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

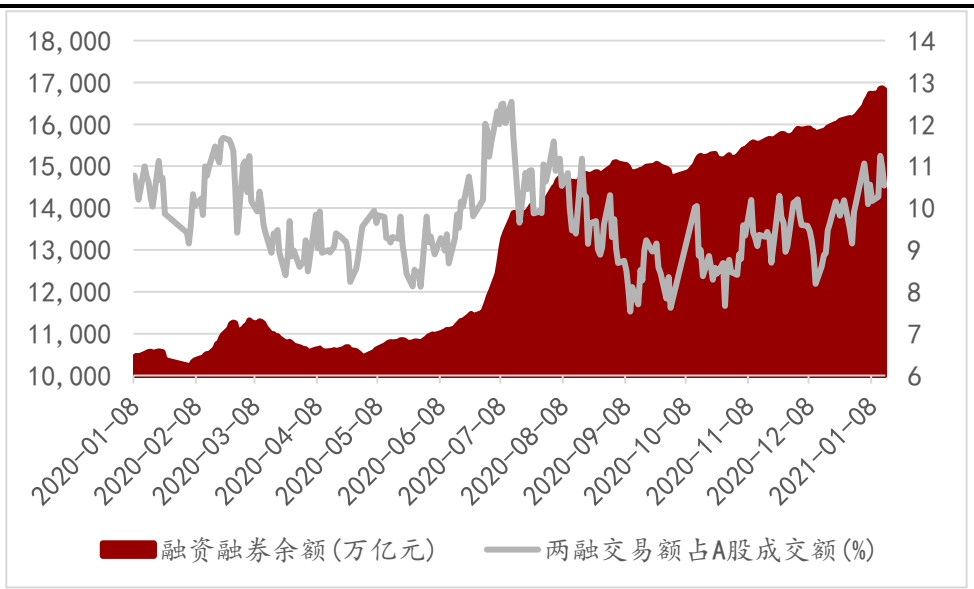
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周四，两市融资融券余额为16,826.64亿元，较上周末环比增加100.64亿元，两融余额连续5周提升。两融交易额占A股总成交额比例较上周小幅提升。

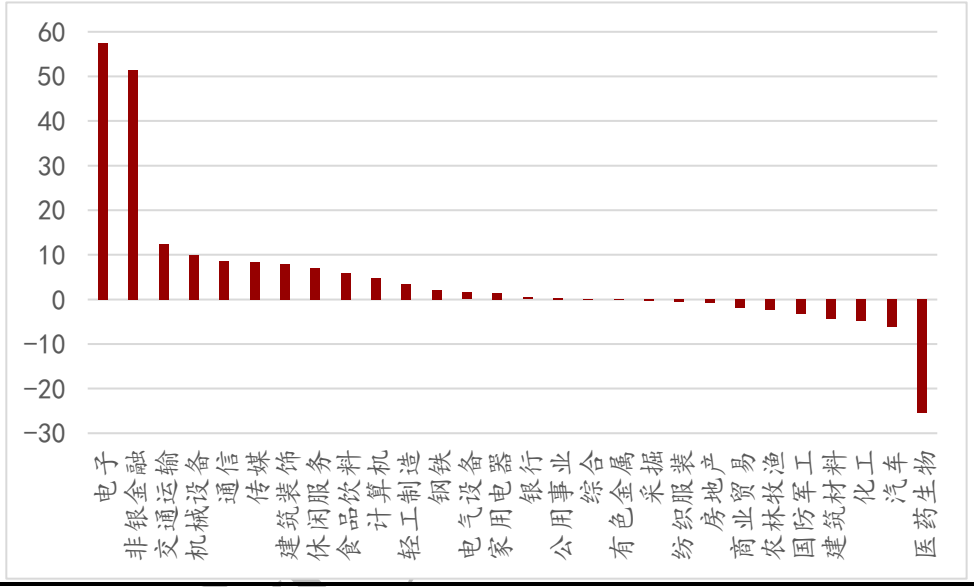
行业方面，本周两融净买入额较多的有电子、非银金融、交通运输，两融净流出额较多的有医药生物、汽车、化工。

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）



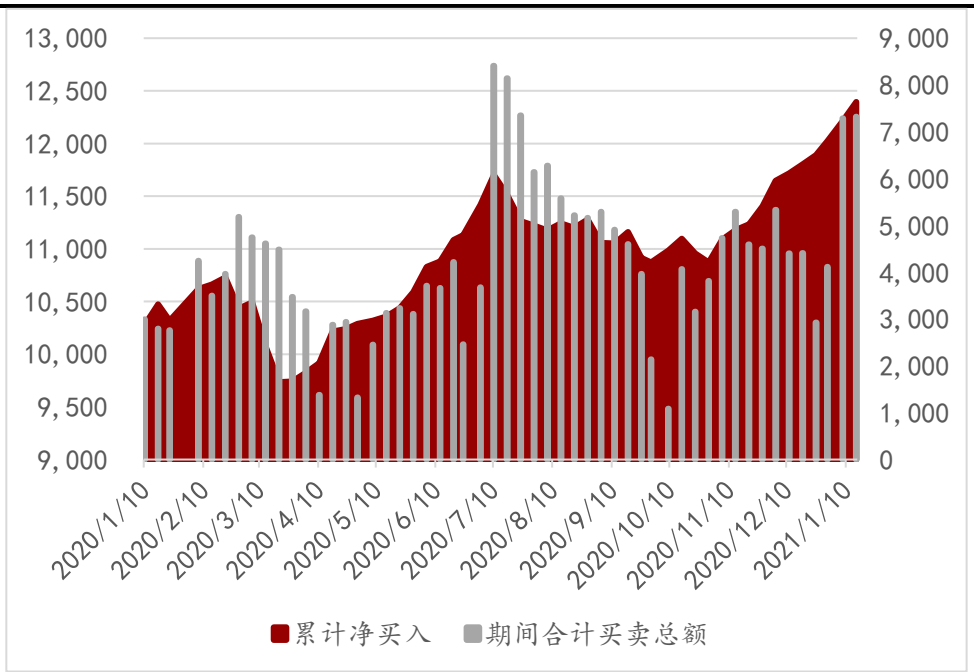
资料来源：wind，万联证券研究所

2.2北上资金

截至本周五，陆股通累计净流入12,394.95亿元，较上周末环比净流入179.59亿元，已连续第11周净流入；北向资金本周合计买卖7,319.09亿元，再创近半年新高。

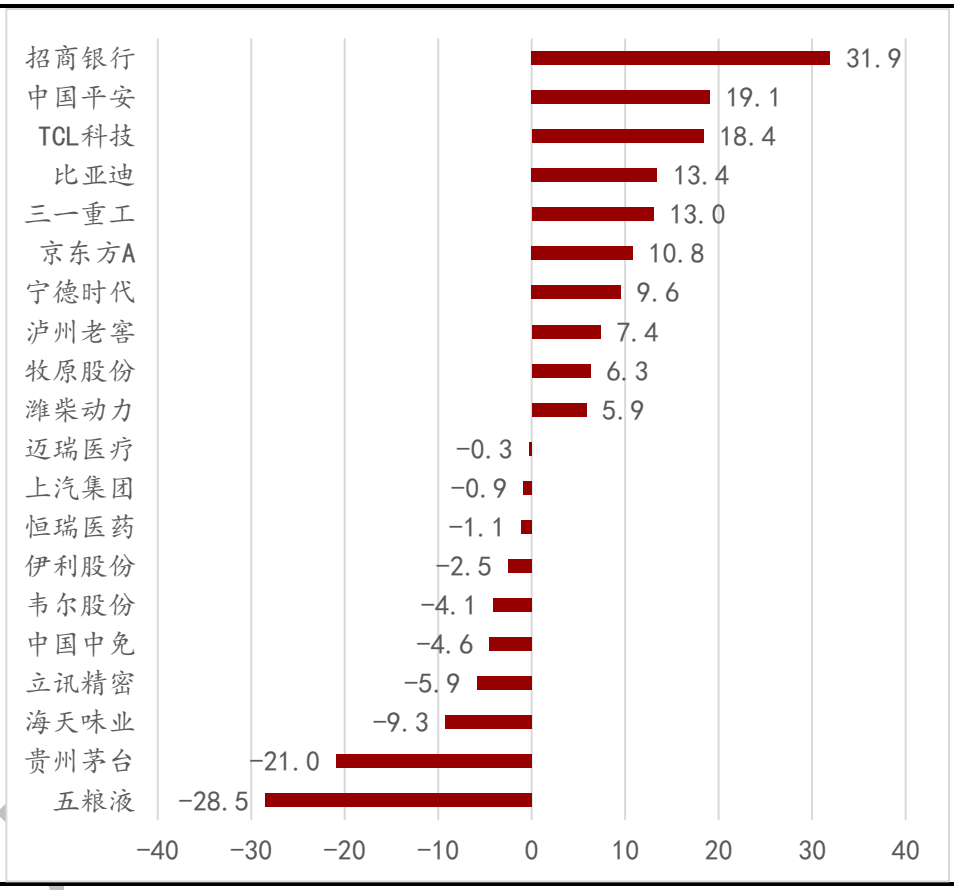
个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有五粮液、贵州茅台、东方财富。净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，招商银行、中国平安、TCL科技等个股净流入金额较多，五粮液、贵州茅台、海天味业等个股净流出金额较多。

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

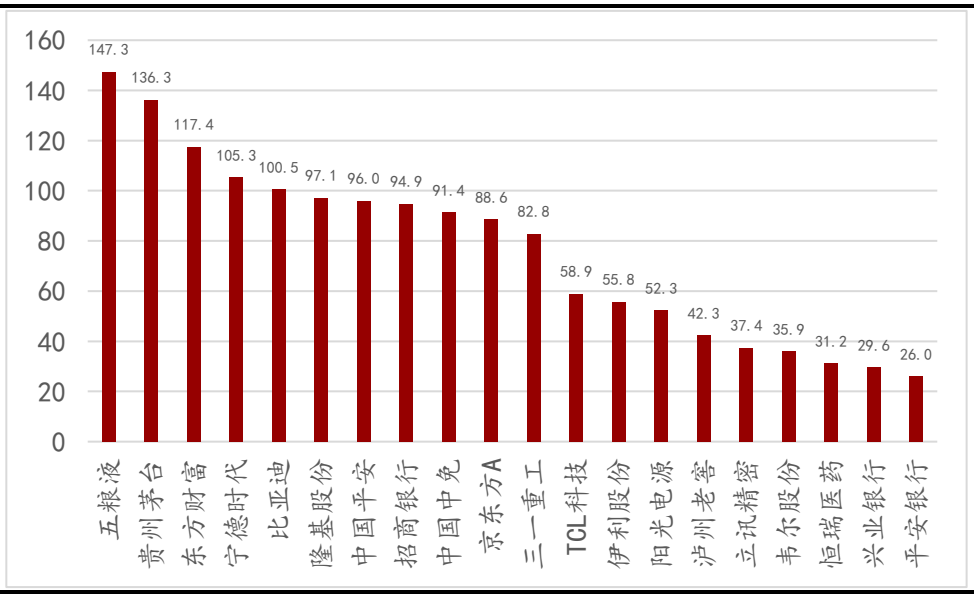
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



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12月份居民消费价格同比上涨0.2%**	2020年12月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.2%；食品价格上涨1.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.2%，服务价格上涨0.3%。 12月份，全国居民消费价格环比上涨0.7%。其中，城市上涨0.7%，农村上涨0.9%；食品价格上涨2.8%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格上涨1.2%，服务价格持平。 2020年全年，全国居民消费价格比上年上涨2.5%。	国家统计局	2020/1/11	http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202101/t20210111_1812246.html
2	**2020年12月份工业生产者出厂价格同比下降0.4%**	2020年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.4%，环比上涨1.1%；工业生产者购进价格同比持平，环比上涨1.5%。2020年全年，工业生产者出厂价格比上年下降1.8%，工业生产者购进价格下降2.3%。	国家统计局	2020/1/11	http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/202101/t20210111_1812247.html
3	**2020年金融统计数据报告**	12月末，广义货币(M2)余额218.68万亿元，同比增长10.1%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高1.4个百分点；狭义货币(M1)余额62.56万亿元，同比增长8.6%，增速比上月末低1.4个百分点，比上年同期高4.2个百分点；流通中货币(M0)余额8.43万亿元，同比增长9.2%。全年净投放现金7125亿元。 12月末，本外币贷款余额178.4万亿元，同比增长12.5%。月末人民币贷款余额172.75万亿元，同比增长12.8%，增速与上月末持平，比上年同期高0.5个百分点。 全年人民币贷款增加19.63万亿元，同比多增2.82万亿元。分部门看，住户贷款增加7.87万亿元，其中，短期贷款增加1.92万亿元，中长期贷款增加5.95万亿元；企（事）业单位贷款增加12.17万亿元，其中，短期贷款增加2.39万亿元，中长期贷款增加8.8万亿元，票据融资增加7389亿元；非银行业金融机构贷款减少4706亿元。12月份，人民币贷款增加1.26万亿元，同比多增1170亿元。 12月末，外币贷款余额8672亿美元，同比增长10.2%。全年外币贷款增加802亿美元，同比多增881亿美元。12月份，外币贷款减少377亿美元，同比多减300亿美元。 12月末，本外币存款余额218.37万亿元，同比增长10.2%。月末人民币存款余额212.57万亿元，同比增长10.2%，增速比上月末低0.5个百分点，比上年同期高1.5个百分点。	中国人民银行	2020/1/12	http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4161745/index.html
4	**2020年我国进出口总值32.16万亿元，同比增1.9% 货物贸易第一大国地位更巩固**	海关总署1月14日发布的数据显示，2020年，我国货物贸易进出口总值32.16万亿元，比2019年增长1.9%，创历史新高。其中，出口17.93万亿元，增长4%；进口14.23万亿元，下降0.7%；贸易顺差3.7万亿元，增长27.4%。	海关总署	2020/1/15	http://www.customs.gov.cn/customs/xwfb34/mtjj35/3513982/index.html
5	**拜登公布“美国拯救计划”建议刺激1.9万亿美元**	拜登将呼吁实施15美元的最低时薪，要求更新带薪休假制度，建议实施3500亿美元州政府救助、向新冠肺炎疫苗（接种）和病毒筛检提供1600亿美元资金。此外，拜登提议给美国国民直接发现金1400美元，加上12月的600美元在内合计2000美元。 拜登的刺激方案具体包括：向大多数美国人直接支付1400美元，连同12月的600美元在内，救济总金额将达到2000美元；将联邦每周失业救济金提高到400美元，并延长到9月底；将联邦最低工资提高到每小时15美元，并拨款3500亿美元用于州政府和地方政府援助；拨款1700亿美元用于K-12学校和高等教育机构；拨款500亿美元用于新冠病毒检测；拨款200亿美元用于国家疫苗方案。	华尔街见闻	2020/1/15	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688911233310829473&wfr=spider&for=pc

资料来源：万联证券研究所整理

4、投资建议

春季行情在跨年后如期而至，在流动性相对充裕、上市公司密集披露四季度业绩前的背景下，市场资金在前期选择方向大致趋同，偏好历史业绩稳定增长、顺周期优质赛道、市值规模较大的公司，推动了A股宽幅指数快速上行。随着上证指数周二收盘突破3600点接近2015年末水平，当前估值水平处于历史高位的行业承受获利回吐的边际压力较大，部分资金有望在市场震荡调整期间流入当前业绩预告预喜率较高，估值安全边际却较高的行业如通信、建材、公用事业、房地产等。

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、关注通信、建材、公用事业等年报业绩披露预喜率高行业。

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。

万联证券

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