证券研究报告　　风险评级：中风险　　2021 年 1 月 18 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘呈现高位震荡反复走势。周初一度小幅回调但上周二市场大幅反弹，突破 3600 点，之后有所震荡回落，但幅度相对不大，仍处于 20 日均线上方，两市成交量更是连续多天破万亿元，显示市场情绪有所抬升。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.1%，深成指下跌 1.88%，创业板指下跌 1.93%。个股板块涨跌互现，银行、电子、建筑装饰、通信、房地产等板块领涨，而食品饮料、有色金属、电气设备、国防军工、农林牧渔等板块领跌。上周北向资金净流入 179.59 亿元，其中当周沪市净流入 44.87 亿元，深市净流入 134.72 亿元。

◆本周大势研判：震荡不改上行节奏

从本周市场来看：

首先，**经济持续恢复，预计延续回暖格局。**

其次，**银保监会和央行加强监管，发改委保持对经济恢复必要支持，有利于政策面积极推进**。

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，上周指数冲高震荡，走势有所反复，3600 点得而复失，不过整体回调幅度相对有限，指数仍处于 20 日均线上方。从本周市场环境来看，国内疫情形势有所反复，需保持密切关注。此外本周初将公布投资、消费等经济数据，预计仍可维持复苏势头；而政策面方面，银保监会和央行出台相关规定，加强监管，鼓励企业和商业银行合规可持续发展，发改委也表示支持经济恢复，对市场构成积极因素。而年初北向资金持续流入以及央行 MLF 操作释放流动性，短期资金面维持宽松格局，有利于行情的进一步深化。**大盘技术面震荡反复，板块走势有所分化，不过量能仍保持持续放量，加上资金和政策面因素支持以及北向资金持续净流入，有助于稳定市场信心，短线大盘震荡不改后市继续震荡上行走势，关注经济数据以及量能持续性。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	30814.26	-0.91%
S&P500	3768.25	-1.48%
NASDAQ	12998.50	-1.54%
日经指数	28519.18	1.35%
恒生指数	28573.86	2.50%
美原油连	52.04	-0.38%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3566.38	-0.10%
深证成指	15031.70	-1.88%
沪深 300	5458.08	-0.68%
中小板指	10109.69	-2.03%
创业板指	3089.94	-1.93%

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：震荡不改上行节奏

上周大盘呈现高位震荡反复走势。周初一度小幅回调但上周二市场大幅反弹，突破 3600 点，之后有所震荡回落，但幅度相对不大，仍处于 20 日均线上方，两市成交量更是连续多天破万亿元，显示市场情绪有所抬升。从周 K 线来看，上证综指下跌 0.1%，深成指下跌 1.88%，创业板指下跌 1.93%。个股板块涨跌互现，银行、电子、建筑装饰、通信、房地产等板块领涨，而食品饮料、有色金属、电气设备、国防军工、农林牧渔等板块领跌。上周北向资金净流入 179.59 亿元，其中当周沪市净流入 44.87 亿元，深市净流入 134.72 亿元。

从本周来看：

首先，经济持续恢复，预计延续回暖格局。上周公布了物价、信贷和外贸数据，2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%，2020 年全年同比上涨 2.5%，央行发布会表示，预计 2021 年 CPI 将先升后稳；PPI 同比降幅收窄至 0.4%，环比上涨 1.1%，为 2016 年 12 月以来最高水平。12 月 M2 同比增速小幅回落，但 2020 年全年新增信贷、社融规模双双增长，信贷数据显坚韧，结构持续优化，货币政策正在向常态化回归，金融监管加强，预计后续货币政策仍以稳健为主。12 月外贸数据中，出口同比增长 18.1%，进口同比上升 6.5%，均超预期。本周将公布投资、消费等经济数据，而考虑此前 PMI 数据的适度走稳，预计有望延续回暖格局。

其次，银保监会和央行加强监管，发改委保持对经济恢复必要支持，有利于政策面积极推进。银保监会此前印发《消费金融公司监管评级办法（试行）》，对消费金融公司和行业进行差别化管理；此外，银保监会办公厅、人民银行办公厅联合印发《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》规范业务经营，强化风险管理，加强消费者保护以及严格监督管理。发改委党组也发文称，完善宏观政策组合，努力保持经济运行在合理区间；继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复必要支持力度。国资委也表示要深入实施国企改革三年行动，预计后续政策面仍将保持积极态势。

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。近期国内疫情出现反复，仍需紧密关注后续进展。资金面方面，上周北向资金净流入 179.59 亿元，延续着相对较高的净流入态势，特别是在当周市场震荡反复格局下，北向资金的流入更为重要。另外，上周央行公开市场连续 5 日开展低量逆回购操作，累计净回笼 390 亿元，不过在上周五央行开展 5000 亿元 MLF 续作操作，释放流动性，体现央行对春节前流动性的支持，值得注意的是上海 SHIBOR 利率均处于相对低位，显示出资金面相对充裕态势。另外，产业资本在上周净减持 77.46 亿元，减持力度较前一周小幅扩大。

综合来看，上周指数冲高震荡，走势有所反复，3600 点得而复失，不过整体回调幅度相对有限，指数仍处于 20 日均线上方。个股板块涨跌互现，银行、电子、建筑装饰、通信、房地产等板块领涨，而食品饮料、有色金属、电气设备、国防军工、农林牧渔等板块领跌，市场结构持续分化。从本周市场环境来看，国内疫情形势有所反复，需保持密切关注。此外本周初将公布投资、消费等经济数据，预计仍可维持复苏势头；而政策面方面，银保监会和央行出台相关规定，加强监管，鼓励企业

和商业银行合规可持续发展，发改委也表示支持经济恢复，对市场构成积极因素。而年初北向资金持续流入以及央行 MLF 操作释放流动性，短期资金面维持宽松格局，有利于行情的进一步深化。**大盘技术面震荡反复，板块走势有所分化，不过量能仍保持持续放量，加上资金和政策面因素支持以及北向资金持续净流入，有助于稳定市场信心，短线大盘震荡不改后市继续震荡上行走势，关注经济数据以及量能持续性。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。

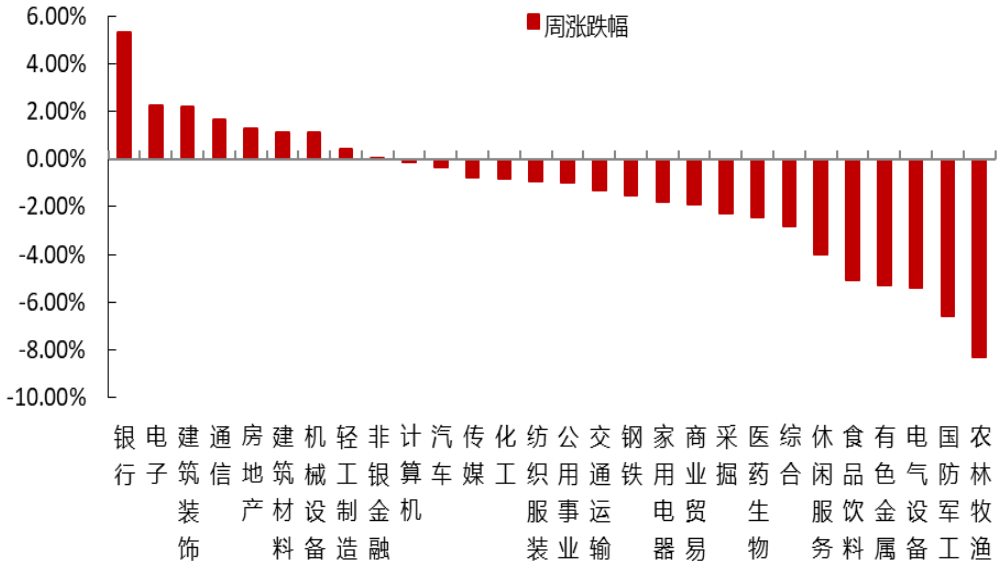
◆上周走势回顾

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 11 日	中国 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%，2020 年 CPI 同比上涨 2.5%，“居民消费价格涨幅 3.5%左右”物价调控目标较好实现；PPI 同比降幅收窄至 0.4%，环比上涨 1.1%，为 2016 年 12 月以来最高水平；银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。
1 月 12 日	2020 年新增信贷、社融规模双双增长，2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元；其中，12 月份社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元；上证指数收涨 2.18%报 3608 点，时隔 5 年首次收复 3600 点高位。
1 月 13 日	银保监会印发《消费金融公司监管评级办法（试行）》，对消费金融公司进行监管评级，实施分类监管；银保监会数据显示，截至 2020 年 12 月末，全国普惠型小微企业贷款余额超过 15 万亿元，同比增速超过 30%。
1 月 14 日	以美元计价，12 月出口同比增 18.1%，进口增 6.5%，均超预期，贸易顺差 781.7 亿美，2020 年进出口总额、出口总额双双创新高；商务部表示，中方从 2020 年 12 月起就已启动 RCEP 协定国内核准程序，目前进展顺利，2020 年我国对其他 14 个 RCEP 成员国进出口总值 10.2 万亿元，增长 3.5%，占同期我国进出口总值 31.7%。
1 月 15 日	央行开展 5000 亿元 MLF 操作，利率为 2.95%，与此前一致；2020 年 12 月末，企业贷款加权平均利率 4.61%，较上年末下降 0.61 个百分点，处于历史最低水平；央行副行长陈雨露表示，2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯。
1 月 16-17 日	发改委党组发文称，完善宏观政策组合，努力保持经济运行在合理区间。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复必要支持力度。

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	30.18	9.56%	2.65%
600036	招商银行	51.14	22.62%	16.36%
601318	中国平安	86.90	2.64%	-0.09%
000002	万科 A	29.95	7.28%	4.36%
600872	中炬高新	68.33	12.09%	2.52%
000333	美的集团	99.69	7.39%	1.27%
000157	中联重科	11.79	31.31%	19.09%

600741	华域汽车	30.79	17.28%	6.84%
600588	用友网络	42.84	9.30%	-2.35%
600570	恒生电子	95.59	5.42%	-8.88%
000001.SH	上证综指	3,566.38	4.30%	2.69%
000300.SH	沪深 300	5,458.08	8.32%	4.74%

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 (2021-1-15)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	86.98	86.90	-0.09%	2.64%
600036	招商银行	43.95	51.14	16.36%	22.62%
000001	平安银行	19.34	21.00	8.58%	13.50%
600030	中信证券	29.40	30.18	2.65%	9.56%
000002	万科 A	28.70	29.95	4.36%	7.28%
600048	保利地产	15.82	15.52	-1.90%	0.25%
601668	中国建筑	4.97	5.03	1.21%	6.44%
601636	旗滨集团	12.80	12.29	-3.98%	4.53%
600426	华鲁恒升	37.30	40.99	9.89%	21.82%
600486	扬农化工	132.00	138.09	4.61%	11.56%
601225	陕西煤业	9.34	10.72	14.78%	15.10%
000157	中联重科	9.90	11.79	19.09%	31.31%
000651	格力电器	61.94	63.40	2.36%	7.81%
600690	海尔智家	29.21	33.31	14.04%	22.53%
600600	青岛啤酒	99.40	93.13	-6.31%	11.37%
600872	中炬高新	66.65	68.33	2.52%	12.09%
603043	广州酒家	38.73	39.20	1.21%	9.60%
600276	恒瑞医药	111.46	109.83	-1.46%	4.85%
300347	泰格医药	161.61	162.20	0.37%	7.44%
300760	迈瑞医疗	426.00	441.98	3.75%	10.09%
600588	用友网络	43.87	42.84	-2.35%	9.30%
000636	风华高科	33.70	35.28	4.69%	6.80%
000725	京东方 A	6.00	6.80	13.33%	24.83%
002600	领益智造	11.99	11.90	-0.75%	7.76%
002027	分众传媒	9.87	11.15	12.97%	19.15%
300059	东方财富	31.00	36.04	16.26%	27.23%
000878	云南铜业	14.47	13.87	-4.15%	10.16%
300750	宁德时代	351.11	380.55	8.38%	21.04%
600741	华域汽车	28.82	30.79	6.84%	17.28%
002891	中宠股份	57.49	60.10	4.54%	17.17%
潜力股平均				5%	13%
000001.sh	上证综指	3473.07	3,566.38	2.69%	4.30%
399001.sz	深证成指	14470.68	15,031.70	3.88%	7.79%
000300.SH	沪深 300	5211.29	5,458.08	4.74%	8.32%

399005.sz	中小板	9545.18	10,109.69	5.91%	10.82%
指数平均				4.30%	7.81%

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