积极参与春季攻势

报告日期：2020-12-30

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

分析师：张冬冬
执业证书号：S0010520080001
电话：18621976380
邮箱：zhangdd@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.《正当其时》2020-12-21
2.《疫情冲击再现海内外分化，维持 A 股循序渐进判断》2020-11-17
3.《短期扰动不改循序渐进》2020-11-11
4.《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，盘中曾一度涨逾 3.4%，最终收涨 3.11%，上证指数涨超 1%；行业方面，电气设备、食品、有色、军工领涨。

● 海外风险缓释、流动性持续宽松以及龙头板块行情再起共同提振情绪，演绎市场大涨

今日市场大涨主要有三方面原因：第一，海外风险出现缓释。一方面，总规模高达 2.3 万亿美元的经济刺激计划和政府支出法案获特朗普签署，并开始正式实行；二方面，英国脱欧贸易协议谈判成功；三方面，中欧投资协定获欧盟全部成员国支持，取得重大进展并有望在本周宣布。**第二，经济工作会议后，流动性持续边际宽松，货政例会予以确认。**央行第四季度例会明确提出要综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。一方面，这是对经济工作会议“不急转弯”定调的回应和执行，并且比经济工作会议“灵活精准、合理适度”的货币政策更显积极；另一方面，央行近期落实流动性合理充裕的信号明确，态度坚决，截止今日已经连续 8 个工作日进行货币净投放。**最后，近期强势板块再获利好催化，点燃市场情绪。**宁德时代公告称拟投资不超过 390 亿建设三个电池制造基地扩大产能，此举一扫昨日新能源板块大幅调整的阴霾，再次点燃了强势板块的行情，提振了市场情绪。

● 春季攻势，积极可为

经济复苏加速，上行趋势确定；货币政策持续宽松，流动性呵护充裕；风险偏好稳步提升。在此有利环境下，春季攻势到来，市场正是积极可为时。经济层面，高频数据显示 12 月经济上行加速，有望延续 10、11 月超预期表现，2021 年 1 季度经济高增趋势十分确定；**流动性层面，**近期央行释放暖意动作频频，市场流动性逾渐充盈。在目前疫情形势偶有反复且保障春季期间流动性充足的角度，预计流动性维持合理充裕、边际宽松的态势至少将延续到春节前后；**风险偏好层面，**经济工作会议偏积极定调，统一了持续稳定的良好预期，是风险偏好持续上行的最重要支撑；此外海外风险不断缓释，全球经济复苏将更加顺利，最后最严退市新规和提高上市公司质量的具体措施入法，也有利于提升中长期估值中枢。

● 行业层面，继续把握复苏主线和高景气板块

冬季疫情虽有反复，但复苏趋势不改，继续把握复苏主线和高景气板块。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行情，如军工、电气设备等；**三是**处于增速底、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、金融板块。**

● 风险提示

经济复苏不及预期；对政策理解偏差；政策时效力度不及预期等。

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。