日期：2020 年 12 月 30 日

收官盘点　跨年在即

分析师：　蔡钧毅
Tel：　021-53686166
E-mail：　caijunyi@shzq.com
SAC 证书编号：　S0870514070001

报告编号：

相关报告：

首次报告日期：2015 年 10 月 16 日

强势行业回落，5G 崛起

周二，各大指数小幅回调，5G 全面爆发，行业期待良久的新建基站信息公布，工信部表示，2021 年新建 5G 基站 60 万个以上。多个近期市场主要抱团对象新能源汽车、光伏、种业、有色纷纷大跌，当日调整幅度较大。

优胜劣汰的事实

同时，绩差股和庄股出清运动也在持续，市场一半是海水，一半是火焰，上市公司已超过 4100 家，但近半数公司年涨幅为负值。这样的分化符合政策面动向，证监会主席在中国资本市场 30 周年座谈会上表示：将以注册制和退市制度改革为抓手，加强基础制度建设，强化优胜劣汰。

年度盘点资本市场获得的成绩

年末盘点看，年内北上资金涌入近 2000 亿元，公募基金发行 3 万亿，管理资产超 18 万亿元，新股发行近 400 只，融资 4500 亿以上，各大指数均不同程度收红，创业板成指年涨幅已经超越 50%，资本市场不但稳步前行，且在加大直接融资和长线资金入市方面取得不俗成就。

跨年静默待利率回落

当下剩余两个交易日，就完成 2020 年的全部收官，按照市场运行的节奏来看，指数大涨或者大跌的可能性均比较小。市场的支撑和压力均比较明显；资金难有较大的动静。且当下 10 年期债券利率已经停止涨势，小幅回落，跨年后如能继续下行，将有助于市场重心进一步抬升。板块方向上，新能源、军工、可选消费、顺周期等四大方向将依然是近期机构聚焦方向。此外 2000 亿混改基金落地，或将在 2021 年有助于优质国企的估值提升。

分析师声明

蔡钧毅

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。