2020 年 12 月 27 日
策略类●证券研究报告

疫苗有效背景下病毒变异风险可控，趋势依旧向好

定期报告

分析师 李蕙
SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

投资要点

◆ **核心观点：**

◆ **新冠病毒变异短期延缓了全球风险偏好提升步调，但新冠疫苗依旧有效，在疫苗逐步落地的预期下全球风险偏好趋向提升的大方向不会发生变化；同时，上周英国脱欧协议达成，全球最为重大的不确定之一落地，支撑全球风险偏好向上。**1）12 月 20 日，自英国宣布发现变异病毒以来，英国、南非、智利等多地确认变异病毒及更多的病毒变体，变异病毒正在全球范围内快速蔓延，全球多个地区被封锁或断航，疫情担忧有所升温，对全球经济复苏步伐短期预计将有所冲击；但世卫组织和疫苗公司分别确认，以目前信息来看疫苗对于变异病毒预计依旧有效，在新冠疫苗正逐步落地接种背景下，疫情预计暂时不会成为市场主要矛盾。2）12 月 24 日，英国脱欧协议达成，全球最大的不确定之一靴子落地，预计将支撑全球风险偏好。平安夜，英国和欧盟分别召开新闻发布会，确认已经达成价值年贸易额 6600 亿英镑的贸易协定，本次文本协议内容超过 2000 页，包含了能源、渔业、航空和民用核能合作等不同领域。

◆ **虽然临近年末，但国内资金利率保持相对稳定，短期流动性可能暂时不用担忧。**场内质押式回购利率可能因节假日短期有所上行；但从银行间的 SHIBOR 利率来看，银行间市场利率保持平稳；1 月期 SHIBOR 利率从上周一的 2.717%略微降至上周五约 2.702%，整体呈现缓步下行。尤其是 SHIBOR 隔夜利率，上周隔夜利率再度跌破 1%，可能短期流动性依旧相对宽裕。

◆ **行业配置建议：继续增配顺周期**。本周一国内新冠疫苗多地开启接种，国内局部疫情风险可控；在疫苗依旧有效，全球经济复苏大趋势未改背景下，“布局全球经济复苏”还是目前市场配置的重要主线，依然建议重点关注顺周期。配置上，建议优先关注预期逐渐得到改善且前期涨幅相对有限的可选消费和周期类品种，其中，1）可选消费建议重点关注纺织服装、餐饮旅游、黄金珠宝、新能源汽车、家电、轻工等可选消费板块，2）国内经济层面复苏稳健，建议优先关注业绩回补空间较大且估值匹配度较高周期品种，包括非银、交运（航运）、机械设备（通用机械、专用设备）、有色、采掘、化工等。

◆ **风险提示：**海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

相关报告

情绪波动可能告一段落，投资信心将逐渐恢复 2020-12-13

风险偏好延续回暖趋势，建议继续增配顺周期 2020-12-06

疫苗进展推升风险偏好，转板落地或强化顺周期风格 2020-11-29

新冠疫苗对于市场的影响可能短期趋弱 2020-11-22

暂时性休整，A 股相对配置价值依旧颇高-策略周报 2020-11-15

内容目录

一、策略观点 3
二、上周市场回顾 4
（一）市场表现：A 股震荡有所加剧 4
（二）流动性观察 5
1、增量资金变化：资金买入意愿依旧相对较高 5
（1）北向资金：延续净流入趋势 5
（2）融资买入净额：融资买入意愿继续回暖 6
（3）新发基金：基金平均募集金额有所下降 6
2、资金价格变化：银行间资金利率相对平稳 8
3、市场表观数据：交投情绪有所回暖 8
（三）公司观察 9
1、新增公司拟增减持情况 9
2、新增调研情况 9
三、风险提示 10

图表目录

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅 4
图 2：A 股主要风格指数涨跌幅 4
图 3：全球主要指数周涨跌幅 4
图 4：全球主要商品周涨跌幅 4
图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算） 5
图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算） 5
图 7：北向资金日净流入（亿元） 6
图 8：北向资金周净流入（亿元） 6
图 9：A 股日融资买入净额（亿元） 6
图 10：上周行业融资买入前十（亿元） 6
图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计） 7
图 12：场内质押式回购利率变化 8
图 13：SHIBOR 利率 8
图 14：代表指数换手率% 8
图 15：A 股成交金额变化（亿元） 8

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 12 月 20 日至 12 月 26 日） 7
表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司） 9
表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50） 9

一、策略观点

核心观点：疫苗有效背景下病毒变异风险可控，趋势依旧向好

新冠病毒变异短期延缓了全球风险偏好提升步调，但新冠疫苗依旧有效，在疫苗逐步落地的预期下全球风险偏好趋向提升的大方向不会发生变化；同时，上周英国脱欧协议达成，全球最为重大的不确定之一落地，支撑全球风险偏好向上。1）12 月 20 日，自英国宣布发现变异病毒以来，英国、南非、智利等多地确认变异病毒及更多的病毒变体，变异病毒正在全球范围内快速蔓延，全球多个地区被封锁或断航，疫情担忧有所升温，对全球经济复苏步伐短期预计将有所冲击；但世卫组织和疫苗公司分别确认，以目前信息来看疫苗对于变异病毒预计依旧有效，在新冠疫苗正逐步落地接种背景下，疫情预计暂时不会成为市场主要矛盾。2）12 月 24 日，英国脱欧协议达成，全球最大的不确定之一靴子落地，预计将支撑全球风险偏好。平安夜，英国和欧盟分别召开新闻发布会，确认已经达成价值年贸易额 6600 亿英镑的贸易协定，本次文本协议内容超过 2000 页，包含了能源、渔业、航空和民用核能合作等不同领域。

虽然临近年末，但国内资金利率保持相对稳定，短期流动性可能暂时不用担忧。场内质押式回购利率可能因节假日短期有所上行；但从银行间的 SHIBOR 利率来看，银行间市场利率保持平稳；1 月期 SHIBOR 利率从上周一的 2.717%略微降至上周五约 2.702%，整体呈现缓步下行。尤其是 SHIBOR 隔夜利率，上周隔夜利率再度跌破 1%，可能短期流动性依旧相对宽裕。

行业配置建议：继续增配顺周期

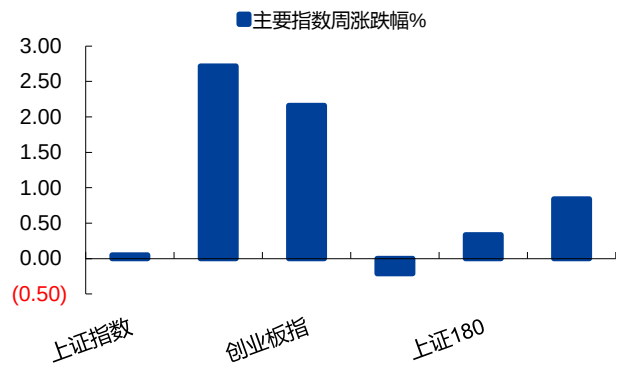
本周一国内新冠疫苗多地开启接种，国内局部疫情风险可控；在疫苗依旧有效，全球经济复苏大趋势未改背景下，“布局全球经济复苏”还是目前市场配置的重要主线，依然建议重点关注顺周期。配置上，建议优先关注预期逐渐得到改善且前期涨幅相对有限的可选消费和周期类品种，其中，1）可选消费建议重点关注纺织服装、餐饮旅游、黄金珠宝、新能源汽车、家电、轻工等可选消费板块，2）国内经济层面复苏稳健，建议优先关注业绩回补空间较大且估值匹配度较高周期品种，包括非银、交运（航运）、机械设备（通用机械、专用设备）、有色、采掘、化工等。

二、上周市场回顾

（一）市场表现：A 股震荡有所加剧

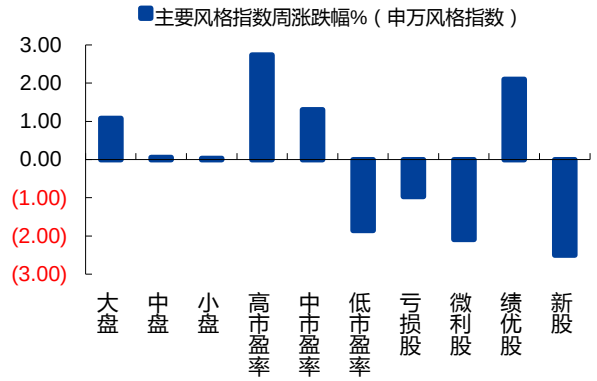
- 上周 A 股主要股指震荡加剧；其中，中小板指数周涨幅约 2.7%，表现相对更好；其次为创业板指数和沪深 300 指数。从风格分类来看，绩优股表现更为突出。
- 行业方面，28 个大类行业有 13 个行业实现上涨；其中，休闲服务、电气设备、国防军工等行业排名涨幅前三位；而传媒、计算机、通信等板块则排名涨幅末三位。
- 主题方面，连板/打板/首板、异质结电池、新能源等主题涨幅居前；影视、大数据、金融科技等主题则排名靠后。
- 从全球指数周涨跌幅来看，海外多数股指呈现震荡微幅下跌；其中，韩国综合指数表现最好，周涨幅约 1.3%；恒生指数表现最弱，周跌幅 0.4%。
- 从全球主要商品表现来看，多数商品价格有所下跌；其中，螺纹钢价格涨幅居前，周涨幅约 2.2%；铜跌幅居前，周跌幅约 1.9%。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



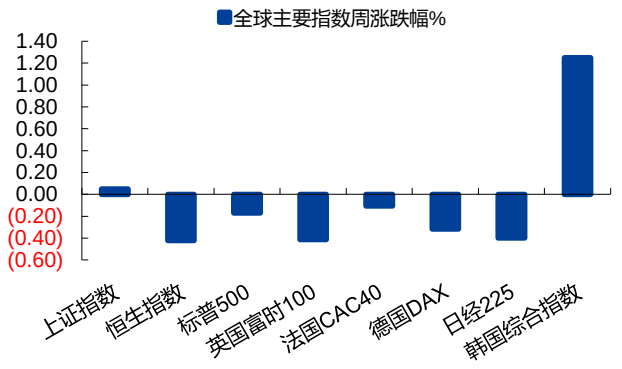
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：A 股主要风格指数涨跌幅



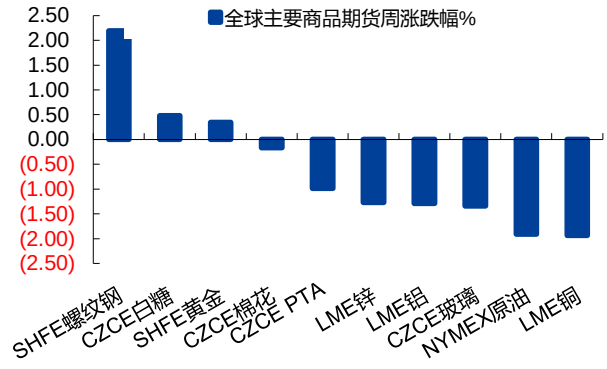
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



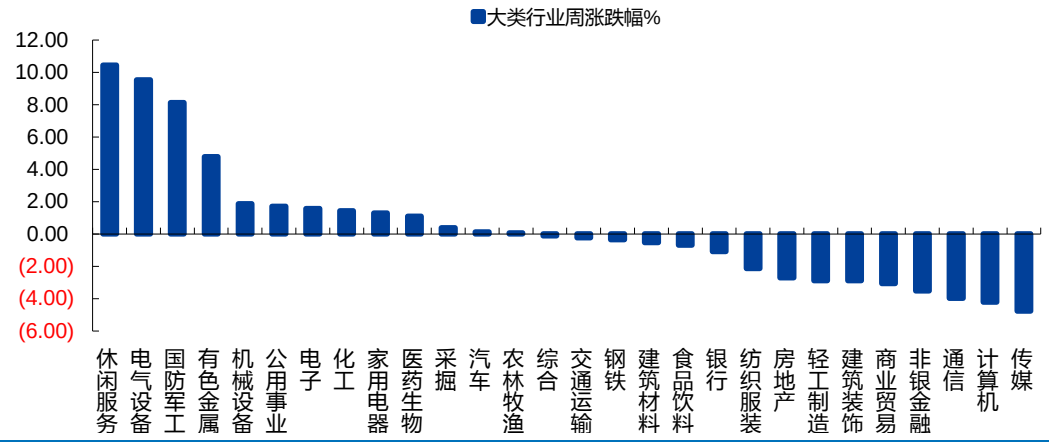
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：全球主要商品周涨跌幅



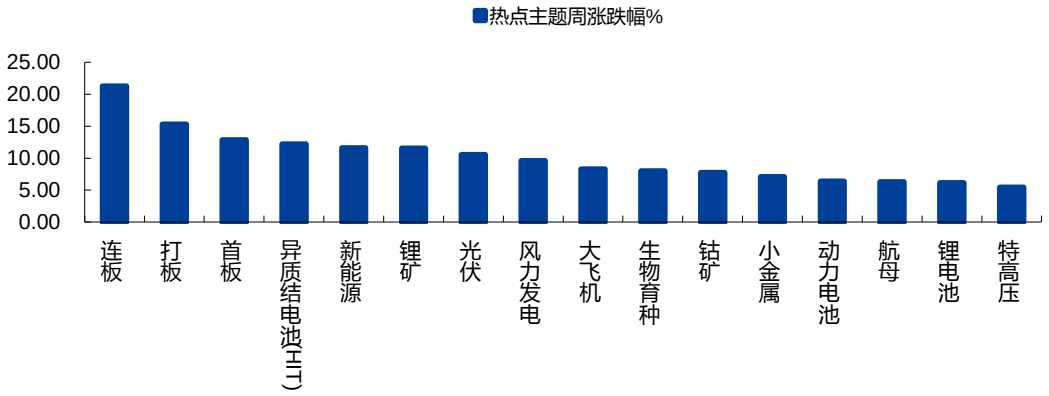
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：行业周涨跌幅排序（以申万一级行业指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 15 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）



资料来源：Wind，华金证券研究所

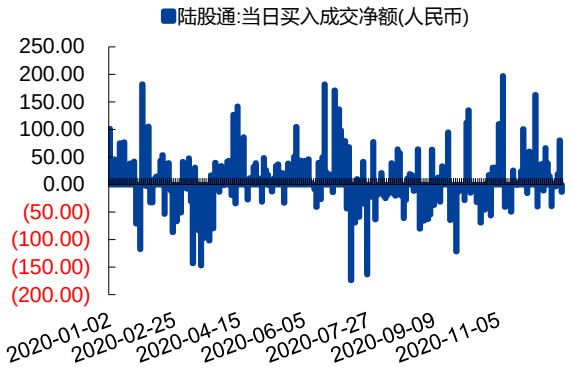
（二）流动性观察

1、增量资金变化：资金买入意愿依旧相对较高

（1）北向资金：延续净流入趋势

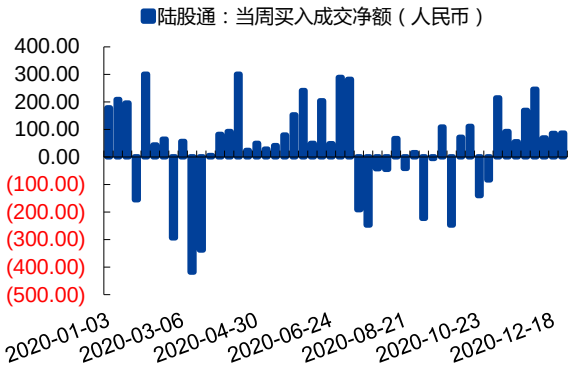
- 北向资金上周继续维持周内净流入：上周仅三个交易日北向资金净流入约 86 亿元，比较此前交易周流入净额约 85 亿，北向资金流入意愿保持相对平稳。
- 从每日净流入变化来看，上周 3 个交易日有 1 个交易日呈现日内净流出，北向资金买入意愿还是存在波动。其中，单日最大净流入发生在上周一，日内净流入约 78.6 亿元，上证指数当日上涨 0.76%。

图 7：北向资金日净流入（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：北向资金周净流入（亿元）

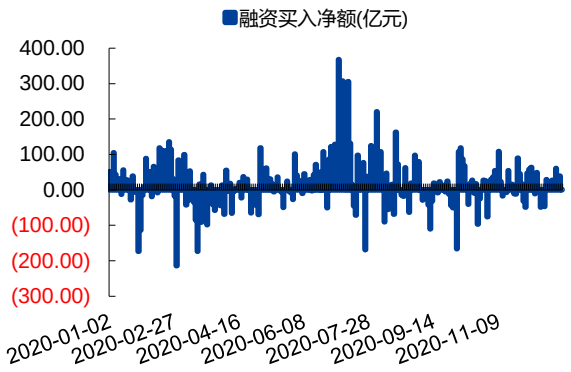


资料来源：Wind，华金证券研究所

（2）融资买入净额：融资买入意愿继续回暖

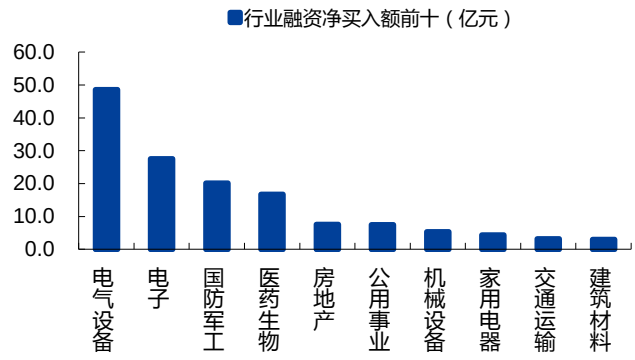
- 从融资买入净额来看，上周前四个交易日融资资金合计净流入约 109 亿元，较此前交易周同期流入净额环比增长，融资买入意愿继续升温；从每日融资资金净流入来看，4 个交易日均呈现融资净流入。
- 从融资买入行业来看，28 个行业有 17 个行业呈现融资净流入；其中，融资净流入金额最高的前三行业分别为电气设备、电子、国防军工，而融资净流入金额最末的前三行业则分别为非银、计算机和食品饮料。

图 9：A 股日融资买入净额（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：上周行业融资买入前十（亿元）

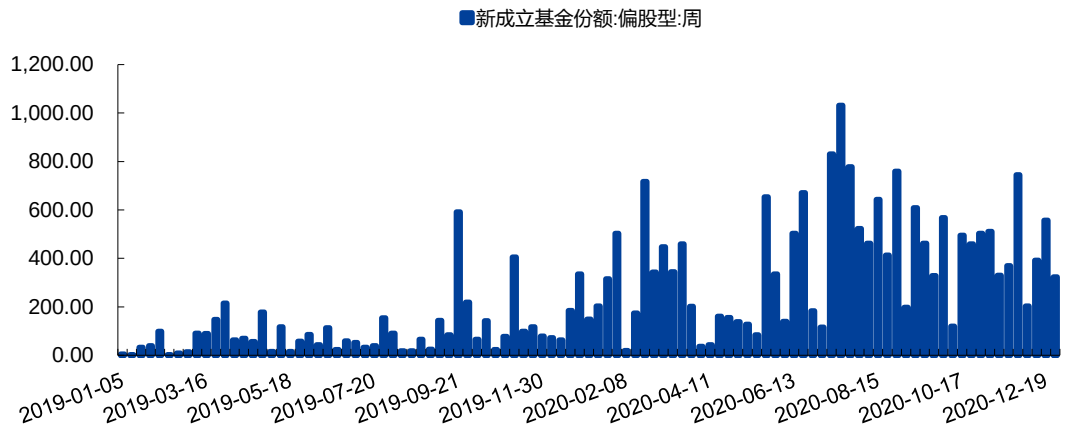


资料来源：Wind，华金证券研究所

（3）新发基金：基金平均募集金额有所下降

- 基金发行频率依旧较高：上周共有 22 只偏股型新基金完成成立，合计发行份额约为 323 亿元，发行频率还是维持在较高水平，但发行总额均较此前交易周环比略有下降。
- 具体基金发行来看，基金发行热度可能存在分化；其中，泓德卓远 A 依旧出现“日光”，而嘉实价值长青 A、工银瑞信灵动价值 A、朱雀匠心一年持有等基金均在短周期内实现较大募集；但与此同时，基金平均募集金额有所降低。

图 11：新发行偏股型基金份额（亿份，按周统计）



资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：上周新发行基金份额数为根据基金成立公告测算数据，后期会根据实际情况有所调整；

表 1：上周新发偏股型基金基本情况一览（基金成立日处于 12 月 20 日至 12 月 26 日）

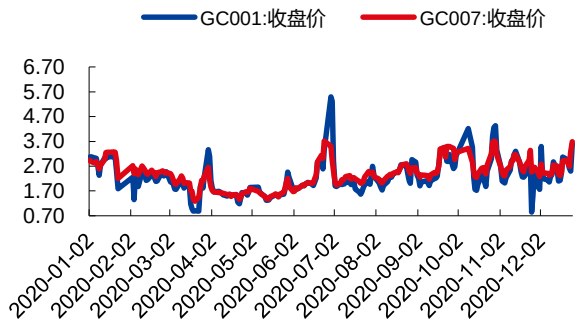
代码	名称	发行公告日期	认购截止日期	认购天数	合并发行份额(亿份)	基金成立日
010273.OF	嘉实价值长青 A	2020-11-24	2020-12-22	6	79.25	2020-12-24
010864.OF	泓德卓远 A	2020-12-01	2020-12-18	1	49.60	2020-12-22
010744.OF	工银瑞信灵动价值 A	2020-12-02	2020-12-22	2	41.45	2020-12-25
010922.OF	朱雀匠心一年持有	2020-12-08	2020-12-17	2	24.81	2020-12-21
010405.OF	惠升医药健康 6 个月持有	2020-12-04	2020-12-18	12	22.05	2020-12-22
009859.OF	银华乐享	2020-11-19	2020-12-18	12	19.96	2020-12-23
010536.OF	泰康优势企业 A	2020-11-30	2020-12-16	3	18.87	2020-12-22
010594.OF	广发睿选三年持有	2020-11-26	2020-12-18	5	8.67	2020-12-22
515710.OF	华宝中证细分食品饮料产业主题 ETF	2020-12-05	2020-12-18	5	8.65	2020-12-24
010644.OF	富国全球健康生活人民币	2020-12-02	2020-12-21	14	6.70	2020-12-24
010738.OF	大成优选升级一年持有期 A	2020-11-18	2020-12-18	12	5.58	2020-12-23
010551.OF	淳厚欣颐一年持有	2020-11-20	2020-12-18	18	5.32	2020-12-22
010746.OF	富安达长三角区域主题	2020-11-27	2020-12-18	12	4.99	2020-12-22
010570.OF	新沃创新领航 A	2020-11-20	2020-12-22	30	4.40	2020-12-24
159828.OF	国泰中证医疗 ETF	2020-12-02	2020-12-18	12	4.21	2020-12-24
515250.OF	富国中证智能汽车主题 ETF	2020-11-26	2020-12-18	18	3.70	2020-12-24
010613.OF	中融产业趋势一年定开 A	2020-11-23	2020-12-18	19	3.55	2020-12-23
007109.OF	南方沪港深核心优势	2020-11-21	2020-12-23	28	3.25	2020-12-25
009837.OF	华夏磐锐一年定开 A	2020-12-04	2020-12-18	10	3.05	2020-12-22
009726.OF	招商中证 500 等权重指数 A	2020-11-20	2020-12-21	21	2.53	2020-12-23
010808.OF	达诚策略先锋 A	2020-11-24	2020-12-23	10	2.09	2020-12-25
008300.OF	人保量化锐进 A	2020-12-04	2020-12-18	12	0.48	2020-12-23

资料来源：WIND，华金证券研究所

2、资金价格变化：银行间资金利率相对平稳

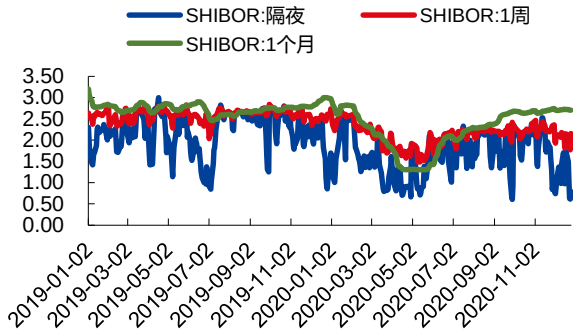
- 质押式回购利率有所上行：上周 1 日期质押式回购利率平均值为 2.9%，较此前交易周平均值 2.443%，1 日期回购利率明显提升；同样的，7 日期质押式回购利率也呈现相似的波动。
- 但从 SHIBOR 利率来看，银行间市场利率保持平稳。隔夜利率有所下降，上周隔夜利率再度跌破 1%；1 月期 SHIBOR 利率总体相对平稳，从此前的 2.716%略微降至约 2.702%，整体呈现缓慢下行。

图 12：场内质押式回购利率变化



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：SHIBOR 利率

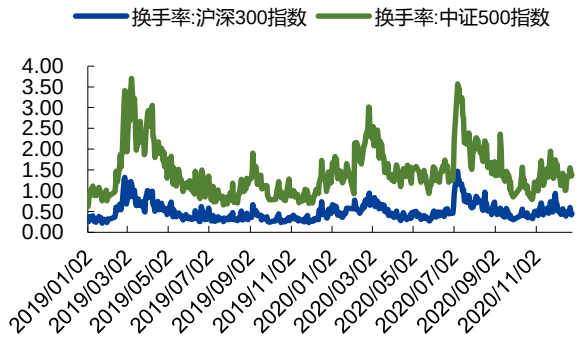


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、市场表观数据：交投情绪有所回暖

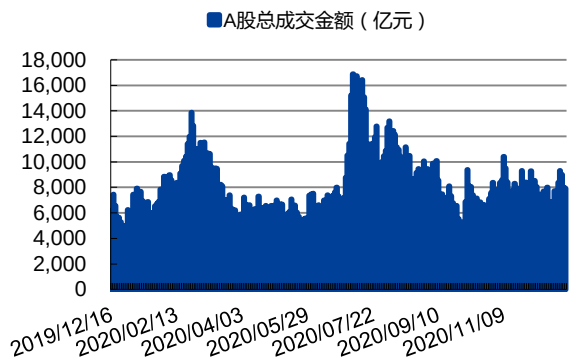
- 换手率较上个交易周有所上行：上周以沪深 300 指数为代表的大市值换手率达到 0.5%，较此前交易周 0.45%，大市值换手率有所上行；中证 500 指数代表的小市值换手率上周为 1.43%，较此前交易周 1.15%，中小市值换手率也出现相似波动。
- 成交活跃度回升：上周日成交金额平均约 8526 亿，较上个交易周日约 7179 亿，成交总额放量约 19%，交投活跃度明显上升。

图 14：代表指数换手率%



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 15：A 股成交金额变化（亿元）



资料来源：Wind，华金证券研究所

（三）公司观察

1、新增公司拟增减持情况

- 本周共 56 家上市公司股东发布减持公告，合计拟减持金额约 107 亿元。其中，减持比例占总股本超过 2.5%的公司数量共 17 家；减持上限比例较高的上市公司依次为中持股份、同花顺、延江股份、嘉必优、中曼石油等；减持金额最高的上市公司依次为同花顺（44.6 亿元）、瑞达期货（6.0 亿元）、捷佳伟创（4.7 亿元）、光启技术（4.3 亿元）、招商公路（4.3 亿元）。
- 本周发布增持公告的上市公司共 4 家，分别为 ST 东网、*ST 天夏、光莆股份、中谷物流，拟增持上限分别为 1000 万元、7000 万元、240 万元、2 亿元。

表 2：上周拟减持上市公司一览表（仅展示减持比例超过 2.5%的上市公司）

公司代码	公司名称	拟减持上限	减持涉及股东数量	总市值-亿元	拟减持市值-亿元
603903.SH	中持股份	10.22	1.00	20.78	2.12
300033.SZ	同花顺	6.89	4.00	647.81	44.63
300658.SZ	延江股份	6.12	8.00	42.53	2.60
688089.SH	嘉必优	5.54	2.00	49.19	2.73
603619.SH	中曼石油	5.47	2.00	40.64	2.22
002961.SZ	瑞达期货	5.39	1.00	110.32	5.95
603982.SH	泉峰汽车	5.29	1.00	39.20	2.07
688123.SH	聚辰股份	4.23	4.00	69.47	2.94
002662.SZ	京威股份	4.00	1.00	55.95	2.24
300736.SZ	百邦科技	4.00	1.00	12.02	0.48
002084.SZ	海鸥住工	3.07	6.00	40.04	1.23
000525.SZ	红太阳	3.00	1.00	35.72	1.07
300612.SZ	宣亚国际	3.00	1.00	31.57	0.95
300533.SZ	冰川网络	2.89	2.00	36.14	1.04
002805.SZ	丰元股份	2.80	1.00	20.74	0.58
002970.SZ	锐明技术	2.63	3.00	89.42	2.35
300619.SZ	金银河	2.54	1.00	18.83	0.48

资料来源：Wind，华金证券研究所

2、新增调研情况

- 上周共有 65 家上市公司获得机构调研；其中，有 3 家接待调研次数超过 3 次或参与调研机构数量达到 50 家的上市公司。
- 其中，参与调研人数最多的公司为一心堂。

表 3：上周调研一览（被调研次数超过 3 次或调查公司数量合计超过 50）

证券代码	证券简称	被调研总次数	参与调研公司数量合计
002004.SZ	华邦健康	3	14

证券代码	证券简称	被调研总次数	参与调研公司数量合计
000538.SZ	云南白药	3	7
002727.SZ	一心堂	1	121
002563.SZ	森马服饰	1	99
300624.SZ	万兴科技	1	68

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、风险提示

海外市场超预期波动、经济增长不及预期、企业业绩不达预期、其他系统性风险等。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn