西南证券 SOUTHWEST SECURITIES

西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观】脱欧破局，迎接英国的却不是坦途（其它更新）

2 【策略】回调即是布局良机，继续看好 A 股（观点有重要更新）

宏观策略观点

1 【宏观】脱欧破局，迎接英国的却不是坦途（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251911）

- **我国从交通大国迈向交通强国更进一步。**12 月 22 日，国务院新闻办公室发布《中国交通的可持续发展》白皮书显示，党的十八大以来，中国交通发展取得历史性成就，正在加快向交通强国迈进。截至 2019 年底，我国高铁、高速公路、内河航道同行里程均位居世界第一，邮路和快递服务网络总长度（单程）4085.9 万公里，实现了乡乡设所、村村通邮。党的十九届五中全会提出“加快建设交通强国”目标以来，中国的交通运输迎来更加宝贵的“黄金时期”。白皮书提出，到 2035 年要基本建成交通强国。届时我国将基本形成都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖的“全国 123 出行交通圈”和国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达的“全球 123 快货物流圈”，旅客联程运输便捷顺畅，货物多式联运高效经济；智能、平安、绿色、共享交通发展水平明显提高，城市交通拥堵基本缓解，无障碍出行服务体系基本完善；交通科技创新体系基本建成，交通关键装备先进安全，人才队伍精良，市场环境优良。交通运输是国民经济中基础性、先导性、战略性产业和重要的服务性行业，是可持续发展的重要支撑。十四五时期，在交通强国建设目标的指引下，我国交通运输业发展将大有可为。

- **欧英达成贸易协议，英国最后时刻避免“硬脱欧”。**历经 9 个多月拉锯谈判，欧盟与英国在 12 月 24 日终于“破局”，宣布达成“脱欧”贸易协议，英国得以避免在明年 1 月 1 日“硬脱欧”。根据欧盟委员会发布的公告，协议核心为一份“欧英自由贸易协定”，覆盖欧英商品和服务贸易、投资、竞争、禁止国家援助、税收、交通、能源、渔业乃至数据保护、社保协调等方方面面。协议明确，明年 1 月 1 日后，双方将对适用原产地规则的所有商品实行零关税和零配额；对于一度成为谈判“瓶颈”的渔业问题，双方将就共同管理欧英水域渔业资源制定新框架，兼顾彼此渔业和渔民的利益；在交通领域，协议指英国正式“脱欧”后英国企业将失去欧盟单一市场的准入资格，但双方将确保航空、公路、铁路及海运通道的畅通；在能源领域，协议称双方将构建能源交易和互联互通新模式，不过未给出更多细节。但未来英国与欧盟未来关系的许多方面仍有待敲定，英国的贸易可能会受到干扰，经济复苏前路漫漫。

- 风险提示：全球疫情二次暴发，国内经济复苏不及预期，中美关系不确定性增强。

2 【策略】回调即是布局良机，继续看好 A 股（观点有重要更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 本周（12 月 21 日至 25 日），上证综指上涨 0.05%，深证成指上涨 1.18%，沪深 300 上涨 0.84%，创业板指上涨 2.16%，科创 50 下跌 0.83%。申万行业中，国防军工（+5.43%）领涨，电气设备（+3.96%）、公用事业（+2.81%）和采掘（+2.38%）涨幅居前；传媒（-4.94%）、计算机（-4.85%）、食品饮料（-4.59%）、通信（-4.43%）跌幅居前。从资金面上看，本周北上资金净流入 86.14 亿元，北上资金净流入最多的个股是隆基股份、京东方 A、贵州茅台，分别流入 17.14 亿元、16.38 亿元和 7.98 亿元。具体到申万二级行业，涨幅前 7 的行业为：航空装备 II（+8.21%）、稀有金属（+8.07%）、电源设备（+8.03%）、玻璃制造 II（+7.79%）、电力（+6.94%）、种植

业（+6.62%）、航运Ⅱ（6.00%）；跌幅前5的行业为：营销传播（-6.19%）、食品加工（-5.86%）、计算机设备Ⅱ（-5.51%）、餐饮Ⅱ（-5.37%）、水泥制造Ⅱ（-4.92%）。本周大盘整体略有上涨，国防军工板块在航空、航天装备板块行情的带动下涨幅居前，受益于订单超预期释放，航空等板块行情有望持续，建议关注中航沈飞（+20.07%）、航天彩虹（+30.55%）等；种植业板块也强势上涨，继续关注种子板块荃银高科（+21.74%）、隆平高科（+12.63%），土地板块北大荒（+6.77%）；航运板块周期向上，航运板块行情持续，涨幅居前，继续关注中远海控（+14%）、中远海特（+11.44%）。

- 虽然目前海外疫情抬头，但疫情不影响中国经济复苏逻辑，全球流动性充裕，顺周期板块依然有机会，而自主可控再次强调，利好国内制造业产业链。从顺周期行业看，我们看好航运、有色、汽车、家电、金融的领军企业。建议关注中远海控、中远海特、紫金矿业、西部矿业、上汽集团、美的集团、格力电器、中国平安等。自主可控是长主题，建议持续关注信创、半导体等板块相关个股，如卓胜微、士兰微、华润微、立昂微、斯达半导、新洁能，信创领域龙头中国软件、中科曙光等。创新药龙头恒瑞医药、药明康德、君实生物等。

- 风险提示：流动性收紧超预期，经济复苏不及预期。

分析师承诺

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并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn