证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 12 月 28 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘在 3400 点附近震荡反复。中央经济工作会议正式落地，“不急转弯”的表态缓解市场对政策收紧的担忧，周初市场大幅反弹，两市活跃度明显增加。随后受海外疫情恶化和国内加强监管影响，市场冲高回落，再度跌破 3400 整数点。周四、周五无北上资金交易，市场成交量有所萎缩，周五全天震荡上行，收盘逼近 3400 点。总的来说，上周指数缩量震荡，走势有所反复。从周 K 线来看，上证综指上涨 0.05%，深成指上涨 1.18%，创业板指上涨 2.16%。个股板块涨跌互现，休闲服务、电气设备、国防军工、有色金属机械设备等板块领涨，而传媒、计算机、通信、非银金融、商业贸易等板块领跌。上周北向资金净流入 86.14 亿元，其中当周沪市净流入 48.44 亿元，深市净流入 37.7 亿元。

◆本周大势研判：逐步震荡企稳

从本周市场来看：

首先，**工业企业利润增速维持快速增长，加上世界银行上调对中国预期，提振市场信心。**

其次，**国务院常务会议延续金融支持政策，证监会为明年工作“划重点”，着力资本市场管理。**

再次，**央行持续逆回购，资金面有所舒缓。**

综合来看，上周指数宽幅震荡，收盘逼近 3400 点。个股板块涨跌互现，休闲服务、电气设备、国防军工、有色金属机械设备等板块领涨，而传媒、计算机、通信、非银金融、商业贸易等板块领跌。从本周市场环境来看，外部环境仍受到中美贸易摩擦因素影响，不过国务院常务会议延续小微企业支持政策，证监会专题会议为明年工作“划重点”，加强资本市场基础制度建设，特别是提到增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，随着后续政策陆续出台，对市场构成积极因素。北向资金保持净流入，央行持续开展逆回购操作，整体资金面有所舒缓。**大盘技术面震荡反复，板块走势有所分化，但总体走势仍相对较稳，随着国内经济数据恢复的进一步验证，加上政策持续推动、年终节点因素消退等因素，预计短线大盘有望逐步震荡回暖，关注海外市场以及量能支持。操作上择机布局，建议关注金融、煤炭、有色、化工、食品饮料、家电、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议金融、煤炭、有色、化工、食品饮料、家电、电气设备等行业。

◆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	30199.87	0.07%
S&P500	3703.06	-0.17%
NASDAQ	12804.73	0.38%
日经指数	26656.61	-0.40%
恒生指数	26386.56	-0.42%
美原油连	48.30	-1.91%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3396.56	0.05%
深证成指	14017.06	1.18%
沪深 300	5042.01	0.84%
中小板指	9343.21	2.71%
创业板指	2840.80	2.16%

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：逐步震荡企稳

上周大盘在 3400 点附近震荡反复。中央经济工作会议正式落地，“不急转弯”的表态缓解市场对政策收紧的担忧，周初市场大幅反弹，两市活跃度明显增加。随后受海外疫情恶化和国内加强监管影响，市场冲高回落，再度跌破 3400 整数点。周四、周五无北上资金交易，市场成交量有所萎缩，周五全天震荡上行，收盘逼近 3400 点。总的来说，上周指数缩量震荡，走势有所反复。从周 K 线来看，上证综指上涨 0.05%，深成指上涨 1.18%，创业板指上涨 2.16%。个股板块涨跌互现，休闲服务、电气设备、国防军工、有色金属机械设备等板块领涨，而传媒、计算机、通信、非银金融、商业贸易等板块领跌。上周北向资金净流入 86.14 亿元，其中当周沪市净流入 48.44 亿元，深市净流入 37.7 亿元。

从本周来看：

首先，工业企业利润增速维持快速增长，加上世界银行上调对中国预期，提振市场信心。统计局数据显示，中国 11 月规模以上工业企业利润总额 7293.2 亿元，同比增长 15.5%；前 11 月累计实现利润 57445 亿元，增长 2.4%，增速比 1-10 月提高 1.7 个百分点。工业企业利润保持较快增长，显示出经济和企业运行呈现出持续恢复态势。另外，世界银行发布《中国经济简报》，认为得益于有效的疫情防控和政策支撑等因素，中国经济以快于预期的速度实现复苏，并预测中国 2020 年经济增速放缓至 2%，较 7 月的预测上调了 0.4 个百分点。报告还提出，随着消费加快复苏和企业信心增强，预计 2021 年中国经济增速将回升至 7.9%，显示出对中国经济发展状况持乐观态度，有效提振市场信心。

其次，国务院常务会议延续金融支持政策，证监会为明年工作“划重点”，着力资本市场管理。国务院常务会议，决定延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划，贯彻落实中央经济工作会议的定调，对新发展格局形成重要支撑。证监会党委召开专题会议，研究学习贯彻中央经济工作会议精神的初步安排。会议强调，做好明年资本市场工作十分重要，加强资本市场基础制度建设，稳步提高直接融资比重，着力增强资本市场枢纽功能，并且列出明年资本市场的六个重点工作。在投资端方面，会议提出增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，助力扩大内需，利于拓宽企业直接融资渠道，提高投融资效率。预计后续政策持续推动资本市场发展，特别是加大对居民储蓄向投资转化将推动未来更多资金支持。

再次，央行持续逆回购，资金面有所舒缓。LPR 连续 8 个月不变，符合市场预期，有效缓解银行资金成本上行压力，符合中央经济工作会议对于宏观政策保持连续性、稳定性、可持续性的定调。另外，为维护年末流动性平稳，上周央行公开市场累计净投放 3200 亿元，适度缓解资金压力。因圣诞节假期，上周四周五无北向资金交易，在此条件下，上周总计北向资金净流入 86.14 亿元，与前一周相比小幅放大，其中沪市净流入 48.44 亿元，深市净流入 37.7 亿元，深市净流入有所加大。本周有 12 只新股发行，大小非在上周净减持 103.52 亿元，减持力度有所缩小。

综合来看，上周指数宽幅震荡，收盘逼近 3400 点。个股板块涨跌互现，休闲服务、电气设备、国防军工、有色金属机械设备等板块领涨，而传媒、计算机、通信、非银金融、商业贸易等板块领跌。从本周市场环境来看，外部环境仍受到中美贸易

摩擦因素影响，不过国务院常务会议延续小微企业支持政策，证监会专题会议为明年工作“划重点”，加强资本市场基础制度建设，特别是提到增强财富管理功能，促进居民储蓄向投资转化，随着后续政策陆续出台，对市场构成积极因素。北向资金保持净流入，央行持续开展逆回购操作，整体资金面有所舒缓。**大盘技术面震荡反复，板块走势有所分化，但总体走势仍相对较稳，随着国内经济数据恢复的进一步验证，加上政策持续推动、年终节点因素消退等因素，预计短线大盘有望逐步震荡企稳，关注海外市场以及量能支持。操作上择机布局，建议关注金融、煤炭、有色、化工、食品饮料、家电、电气设备等行业。**

◆操作建议

操作上建议关注金融、煤炭、有色、化工、食品饮料、家电、电气设备等行业。

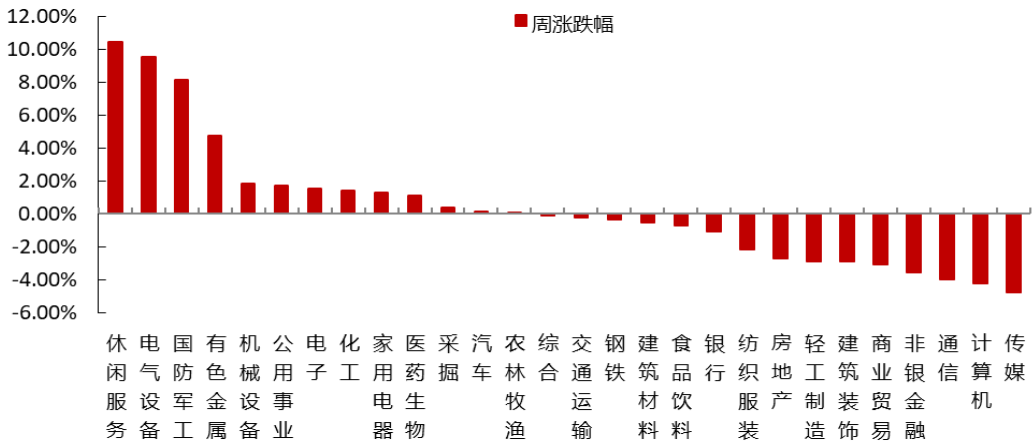
◆上周走势回顾

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

12 月 21 日	央行党委召开扩大会议，研究部署贯彻落实工作，会议强调，明年稳健的货币政策灵活精准、合理适度；《新时代的中国能源发展》白皮书发布，要求大力发展低能耗的先进制造业；LPR 连续 8 个月不变，12 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。
12 月 22 日	国务院常务会议确定，明年一季度继续落实普惠小微企业贷款延期还本付息政策，在此基础上适当延长政策期限；证监会明确明年资本市场六项重点工作，要求着力完善资本市场支持科技创新的体制机制、深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设等。
12 月 23 日	银保监会：要保持宏观杠杆率基本稳定，精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为；世界银行发布最新报告称，中国经济活动在 2020 年一季度急剧下滑之后，已经以快于预期速度正常化，预计 2021 年经济增速将回升至 7.9%。
12 月 24 日	央行提出，增强货币政策操作规则性和透明度，建立制度化的货币政策沟通机制；央行、银保监会、证监会、外汇局将于近日约谈蚂蚁集团；市场监管总局召开“全国茅台酒经销商代表行政指导会”，严格自律经营；中国 11 月国有企业利润总额同比增长 38.9%。
12 月 25 日	商务部表示，预计 2020 年实际使用外资将超过 1400 亿美元，再创历史新高；国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第二次排除延期清单；中国反垄断执法年度报告出炉：2019 年共立案调查垄断案件 103 件，结案 46 件，罚没金额 3.2 亿元。
12 月 26-27 日	第十三届全国人大常委会第二十四次会议审议通过了刑法修正案（十一）；商务部预计今年进出口总额有望达到 32 万亿元人民币左右，较 2015 年增长 30%；国家统计局表示，中国 11 月规模以上工业企业利润年率同比增长 15.5%，需求增加、价格上涨，带动煤炭行业利润加速修复。

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 2020 年 12 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
600036	招商银行	42.72	8.08%	-3.35%
601318	中国平安	83.20	5.10%	-7.59%
600048	保利地产	15.72	4.59%	-8.71%
601668	中国建筑	5.00	3.31%	-7.92%
000878	云南铜业	15.03	5.48%	-8.41%
603043	广州酒家	37.98	11.69%	2.10%
600276	恒瑞医药	115.01	35.48%	33.75%
600690	海尔智家	28.43	6.86%	5.41%
600406	国电南瑞	25.81	12.34%	9.41%
600588	用友网络	41.00	7.32%	-6.18%
000001.SH	上证综指	3,396.56	2.18%	0.14%

000300.SH	沪深 300	5,042.01	2.63%	1.65%

资料来源：东莞证券研究所、Wind 资讯

表 3：东莞证券 2020 年四季度潜力股表现

代码	名称	收盘价 (2020-9-30)	收盘价 (2020-12-25)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	76.26	83.20	9.10%	24.08%
600036	招商银行	36.00	42.72	18.67%	32.69%
000001	平安银行	15.17	18.04	18.92%	37.64%
600030	中信证券	30.03	28.02	-6.69%	6.06%
600048	保利地产	15.89	15.72	-1.07%	13.34%
601668	中国建筑	5.08	5.00	-1.57%	10.43%
601636	旗滨集团	8.50	13.48	58.59%	63.76%
002271	东方雨虹	35.93	37.93	5.56%	13.17%
600486	扬农化工	87.70	131.30	49.71%	53.02%
600426	华鲁恒升	24.50	37.91	54.73%	59.59%
002409	雅克科技	54.57	59.71	9.42%	17.78%
000878	云南铜业	13.66	15.03	10.03%	26.72%
600887	伊利股份	38.50	40.00	3.90%	15.69%
600298	安琪酵母	60.99	46.41	-23.91%	3.62%
000895	双汇发展	52.25	46.17	-11.64%	5.57%
600276	恒瑞医药	89.82	115.01	28.04%	29.70%
603259	药明康德	101.50	131.50	29.56%	31.06%
600201	生物股份	27.00	20.93	-22.48%	3.52%
000651	格力电器	52.51	59.21	12.77%	32.92%
603355	莱克电气	35.01	30.55	-12.74%	10.25%
600741	华域汽车	24.90	29.11	16.91%	44.10%
300750	宁德时代	209.20	312.79	49.52%	57.90%
603338	浙江鼎力	99.15	103.06	3.94%	14.52%
002747	埃斯顿	19.60	29.94	52.76%	61.99%
600588	用友网络	38.21	41.00	7.30%	28.76%
002027	分众传媒	8.07	9.60	18.96%	32.22%
002624	完美世界	33.30	27.11	-18.59%	4.68%
000636	风华高科	26.90	34.10	26.77%	37.10%
000725	京东方 A	4.91	5.69	15.89%	18.74%
002600	领益智造	11.19	13.10	17.07%	32.98%
潜力股平均				14%	27%
000001.sh	上证综指	3218.05	3,396.56	5.55%	7.70%
399001.sz	深证成指	12907.45	14,017.06	8.60%	10.00%
000300.SH	沪深 300	4587.40	5,042.01	9.91%	10.97%
399005.sz	中小板	8671.94	9,343.21	7.74%	10.24%
指数平均				7.95%	9.73%

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

许建锋
SAC 执业证书编号：S0340519010001
电话：0769-22110925
邮箱：xujianfeng@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