万联证券 WANLIAN SECURITIES

# 万联晨会

2020 年 12 月 28 日 星期一

## 概览

### 核心观点

周五 A 股震荡上行，上证指数收盘涨 0.99%收报 3396.56 点，深证成指收涨 0.73%，沪深 300 收涨 0.84%，创业板指涨 0.71%，上证 50 收盘涨 0.67%，科创 50 收盘涨 0.13%；两市成交额逾 7900 亿元，有所回落；沪深港通因圣诞节假期关闭。海外股市周五多数休市。

2021 年是具备“建党百年”、“全面小康之年”、“十四五开局之年”等特殊意义的一年，通过 2020 年的检验，内地经济韧性明显，疫情防控经验充足，叠加上半年低基数因素，使得 2021 年内地经济增长高增速成为高确定性事件，A 股整体盈利能力有望持续修复，可选消费板块将受益于人均收入增长、消费升级等趋势，继续获得市场认可。2021 年应对疫情恶化采取流动性宽松政策出现的概率较低，较难出现各行业估值普遍冲高的现象，市场大概率延续对业绩确定性较高的顺周期和消费板块、低估值大金融板块的偏好。行业配置方面，可关注以下主线：1）汽车/新能源汽车产业链、白酒、休闲服务等可选消费板块；2）有色金属、化工等顺周期板块；3）估值偏低、盈利能力稳定或业绩反弹预期较高的大金融、交通运输蓝筹；4）新能源产业链、医药生物、军工、信息技术等“十四五”科技成长主线。

**国内市场表现**

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---|---|---|
| 上证指数 | 3396.56 | 0.99% |
| 深证成指 | 14017.06 | 0.73% |
| 沪深 300 | 5042.01 | 0.84% |
| 中小板指 | 9343.21 | 0.74% |
| 创业板指 | 2840.80 | 0.71% |
| 上证 50 | 3512.49 | 0.67% |
| 上证 180 | 10341.98 | 1.00% |
| 上证基金 | 7307.87 | 0.53% |
| 国债指数 | 183.56 | 0.03% |

**国际市场表现**

| 指数名称 | 收盘 | 涨跌幅% |
|---|---|---|
| 道琼斯 | 30199.87 | 0.00% |
| S&P500 | 3703.06 | 0.00% |
| 纳斯达克 | 12804.73 | 0.00% |
| 日经 225 | 26656.61 | -0.04% |
| 恒生指数 | 26386.56 | 0.00% |
| 美元指数 | 90.3331 | 0.03% |

主持人： 贺潇翔宇
电 话： 021-60883482
传 真： 021-60883484

### 财经要闻

年内北上资金涌入近 2000 亿元 加码 96 只 A 股胜率超六成
稳定宏观杠杆率应抑制居民债务过快攀升
刑法修正案大幅提高证券期货犯罪刑罚力度
工业企业利润增速连续 7 个月正增长

万联证券

# 核心观点

## 市场回顾

周五A股震荡上行，上证指数收盘涨0.99%收报3396.56点，深证成指收涨0.73%，沪深300收涨0.84%，创业板指涨0.71%，上证50收盘涨0.67%，科创50收盘涨0.13%；两市成交额逾7900亿元，有所回落；沪深港通因圣诞节假期关闭。海外股市周五多数休市。

## 今日观点

2021年是具备“建党百年”、“全面小康之年”、“十四五开局之年”等特殊意义的一年，通过2020年的检验，内地经济韧性明显，疫情防控经验充足，叠加上半年低基数因素，使得2021年内地经济增长高增速成为高确定性事件，A股整体盈利能力有望持续修复，可选消费板块将受益于人均收入增长、消费升级等趋势，继续获得市场认可。2021年应对疫情恶化采取流动性宽松政策出现的概率较低，较难出现各行业估值普遍冲高的现象，市场大概率延续对业绩确定性较高的顺周期和消费板块、低估值大金融板块的偏好。行业配置方面，可关注以下主线：1）汽车/新能源汽车产业链、白酒、休闲服务等可选消费板块；2）有色金属、化工等顺周期板块；3）估值偏低、盈利能力稳定或业绩反弹预期较高的大金融、交通运输蓝筹；4）新能源产业链、医药生物、军工、信息技术等“十四五”科技成长主线。

**（策略研究小组：徐飞 执业证书编号：S0270520010001）**

# 财经要闻

## 年内北上资金涌入近2000亿元 加码96只A股胜率超六成

《证券日报》记者根据数据统计发现，今年以来截至12月23日，北上资金合计净买入额达1953.51亿元。其中，有8个月实现净买入，4月份、6月份和11月份实现净买入额均超过500亿元，分别达到532.58亿元、526.79亿元和579.29亿元，1月份、2月份、5月份和7月份成交净买入额均在百亿元以上，10月份基本持平净买入金额0.23亿元。仅有3月份、8月份以及9月份呈现净卖出态势。（证券日报）

## 稳定宏观杠杆率应抑制居民债务过快攀升

中央经济工作会议提出“保持宏观杠杆率基本稳定”的政策目标。2020年，中国宏观杠杆率（债务总额/GDP）攀升较快，根据国家金融与发展实验室的测算，三季度末已达270.1%，比2019年末上升了24.7个百分点。2020年宏观杠杆率攀升具有一定的合理性与必要性，有助于中国经济有效应对疫情，通过扩大国内需求，落实“六稳”“六保”任务。需要注意的是，从国际经验来看，宏观杠杆率过高或过快攀升，往往是引发系统性金融风险的重要因素。“保持宏观杠杆率基本稳定”是下一阶段“处理好恢复经济和防范风险关系”的内在要求。（经济参考报）

## 刑法修正案大幅提高证券期货犯罪刑罚力度

12月26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），并将于2021年3月1日起正式施行。此次刑法修改与以信息披露为核心的注册制改革相适

应，与证券法修改相衔接，大幅提高了对欺诈发行、信息披露造假等4类证券期货犯罪的刑事惩戒力度。证监会26日在官方网站发文祝贺“刑法修正案”通过，指出“刑法修正案”表明了国家“零容忍”打击证券期货犯罪的坚定决心。（上海证券报）

## 工业企业利润增速连续7个月正增长

经济稳步恢复的态势进一步得到印证。最新公布的11月份规模以上工业企业利润继续以两位数速度增长，且为连续7个月保持正增长。分析人士预计，未来工业企业利润有望保持良好恢复态势。国家统计局昨日公布数据显示，1至11月份，规模以上工业企业利润同比增长2.4%，增速比1至10月份加快1.7个百分点。从单月增速来看，11月份，规模以上工业企业利润同比增长15.5%，增速比10月份回落12.7个百分点。工业企业利润单月增速已经连续7个月保持正增长。（上海证券报）

万联证券

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联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。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的,引起法律后果和造成我公司经济损失的,概由对方承担,我公司保留追究的权利。

**万联证券股份有限公司 研究所**

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场