国都证券 GUODU SECURITIES

晨会报告

国都证券研究所晨报 20201223

【财经新闻】

- 证监会：着力完善资本市场支持科技创新体制机制
- “两类公司”改革探索步入深水区
- 国务院：两项直达实体经济的货币政策工具延续

【行业动态与公司要闻】

- 两部门规范社区团购秩序 敦促互联网平台企业严守“九个不得”
- 国家药监局与上海共推药品医疗器械创新高地

【国都策略视点】

- 策略观点：近期深挖可选与服务消费，中长期逢低布局科技+消费龙头股

【重点公司公告摘要】

- 东山精密：2020 年度净利润预增 99%-128%
- 创世纪：国家制造业转型升级基金拟投资入股子公司深圳创世纪

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证综指	3356.78	-1.86
沪深 300	4964.77	-1.63
深圳成指	13882.30	-1.79
中小板综指	12388.98	-1.47
恒生	26119.25	-0.71
国企	10384.18	-0.17
恒生 AH 溢价	141.95	-1.11
标普 500	3687.26	-0.21
NASDAQ	12807.92	0.51
MSCI 新兴市场	1248.70	-0.66

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌
纽约原油	46.80	-2.21
纽约期金	1864.80	-0.93
伦敦期铜	7746.00	-1.64
伦敦期铝	1993.50	-1.63
波罗的海干散货	1330.00	0.53

研究员：王树宝
电 话： 010- 84183369
Email： wangshubao@guodu.com
执业证书编号： S0940511080001
联系人：陆星挺
电 话： 010-84183211
Email： luxingting@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 证监会：着力完善资本市场支持科技创新体制机制

【中国证券报】中国证监会消息，12 月 22 日，证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会和党委（扩大）会，传达学习会议精神。会议明确，明年重点要抓好着力完善资本市场支持科技创新的体制机制；积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制等六方面工作。

中央经济工作会议胜利闭幕后，证监会党委当日下午即召开专题会议，研究学习贯彻会议精神的初步安排。会议强调，明年是“十四五”开局之年，做好明年资本市场工作十分重要。证监会系统要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九届五中全会精神和中央经济工作会议精神，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，服务新发展格局，坚持稳中求进工作总基调，坚持系统观念，坚持“建制度、不干预、零容忍”，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，为推动经济高质量发展积极贡献力量。重点要抓好以下工作：

一是着力完善资本市场支持科技创新的体制机制。积极发挥科创板、创业板、新三板支持创新的功能作用，更好促进科技、资本和产业高水平循环。优化再融资、并购重组等政策，完善股权激励和员工持股等制度，支持优质领军上市公司更好发挥引领作用，带动中小企业创新活动。完善私募股权基金“募投管退”机制，鼓励投早、投小、投科技。

二是积极发挥资本市场枢纽功能，促进畅通货币政策、资本市场和实体经济的传导机制。完善多层次资本市场体系，加强各层次股权市场之间的有机联系，促进改善融资结构。科学合理保持 IPO、再融资常态化。稳定交易所债券市场，夯实信用基础。

三是着力加强资本市场投资端建设，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。推动加强多层次、多支柱养老保险体系与资本市场的衔接，继续大力发展权益类公募基金，推动健全各类专业机构投资者长周期考核机制。进一步加强投资者保护，增强投资者信心。

四是深化资本市场改革开放，持续加强基础制度建设。在注册制改革、健全退市机制、提高上市公司质量、完善证券执法体制机制等方面，持续抓好重点改革措施和关键制度的落地实施。稳妥推进市场、行业和产品高水平双向开放。

五是坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，防止资本无序扩张。严把 IPO 入口关，完善股东信息披露监管。加强监管协同和信息共享，避免监管真空。

六是统筹发展与安全，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战、持久战。进一步完善风险监测、预判和应对处置机制，切实维护股票市场、期货市场平稳运行。持续推动债券违约、私募基金等重点领域风险有序缓释，守牢不发生系统性金融风险的底线。

会议要求，要大力推动党建与业务的深度融合，把“两个维护”转化为干事创业的思想自觉和行动自觉。持续推进全面从严治党，强化对监管工作全流程全链条的监督，严格纪律约束。适应注册制改革新变化，进一步完善对发行审核注册等公权力的监督制约机制。努力打造“忠专实”的干部队伍，着力锤炼“七种能力”，增强担当意识，提高担当本领。

会议认为，这次中央经济工作会议是在“两个一百年”交汇、两期规划衔接的重要时点上召开的一次重要会议。习近平总书记的重要讲话总揽全局、举旗定向，深刻总结今年以来的经济工作，深入分析当前国内外形势，全面部署明年经济工作，既是对经济形势怎么看的认识论，又是对经济工作怎么干的方法论，是我们在复杂环境下做好经济工作，确保“十四五”顺利开局起航的行动指南。李克强总理对明年经济工作作出的具体部署，科学务实、针对性强，具有很强的指导意义。

会议指出，今年以来，面对异常复杂严峻的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，以习近平同志为核心的党中央运筹帷幄，团结带领全党全军全国各族人民，取得了疫情防控和经济社会发展“双胜利”，交出一份人民满意、世界瞩目、可以载入史册的答卷，并进一步深化了在严峻挑战下做好经济工作的规律性认识。全系统要坚定发展信心，全面、辩证、客观看待明年我国经济发展所面临的内外部形势，准确把握做好明年经济工作的总体要求、目标任务、政策导向，深刻领会其内在联系和精神实质，进一步把思想和行动统一到党中央的重大决策部署上来。

■ “两类公司”改革探索步入深水区

【中国证券报】12 月 22 日，由国资委资本运营与收益管理局、中国国新联合主办的中国国新成立十周年成果汇报会暨国有资本运营高峰论坛在京举行，与会嘉宾表示，“两类公司”已成为国资国企改革的重要助推器。随着“两类公司”改革探索的逐步深入，其功能作用得以有效发挥，未来中央企业层面将基本形成国有资本投资公司、国有资本运营公司、产业集团

的国家出资格局。

“两类公司”成重要助推器

数据显示，目前已有 21 家中央企业纳入国有资本投资运营公司改革试点，省级国资委有 100 多家出资企业开展“两类公司”试点，“两类公司”已成为国资国企改革的重要助推器。

国资委党委委员、副主任袁野表示，试点以来，中国国新围绕国有资本运营公司功能定位，探索“资本+人才+技术”轻资产运营模式，通过市场化、专业化的运营，在推动国有经济布局优化和结构调整、促进国有资本合理流动和保值增值、更好服务国家战略需要等方面发挥了积极重要作用。

国资委资本运营与收益管理局局长李冰表示，随着“两类公司”改革探索的逐步深入，其功能作用得以有效发挥，未来中央企业层面将基本形成国有资本投资公司、国有资本运营公司、产业集团的国家出资格局。其中，运营公司是纯粹的国有资本市场化运作的专业平台，不聚焦特定产业发展，不追求对产业和企业的控制，更加注重提升国有资本效益、提高资本回报水平，积极服务国家战略，服务实体发展，服务中央企业。

国家发改委宏观经济研究院院长王昌林认为，国有资本投资公司主要是定位于服务国家的一些重大战略，聚焦久久为功的一些关键核心技术；运营公司核心问题则是要盘活存量，促进国有资本的优化布局，提高回报率，做强做优做大国有资本。同时，国有资本本身也要形成一个良性循环的发展格局。

守住自身定位

会中，与会嘉宾就新发展格局下国有资本投资、运营公司深化改革面临的机遇挑战及助力中国经济实现高质量发展展开了讨论。

中国诚通党委书记、董事长朱碧新表示，试点以来，中国诚通主要做了两件大事，一是通过市场化的方式推动增量的高质量发展，使用基金的手段进行战略性新兴产业的布局。二是通过资产管理来盘活存量，让“沉睡”的国有资产能够发挥作用，提升效率。

中国建材党委书记、董事长周育先表示，中国建材作为国有资本投资公司，一是要做行业引领者，能够发挥头雁效应。二是作为国有资本投资公司应通过行业的整合实现平台效应。三是作为国有资本投资公司，要通过改革增强自身的竞争力。

中国国新党委副书记、总经理莫德旺表示，从 2016 年开展国有资本运营公司试点以来，中国国新根据国家战略部署，按照建设“具有全球竞争力的一流的综合性国有资本运营公司”目标，立足增强国有资本流动性，结合运营公司以财务性持股为主、投资驱动属性强的特点，构建完善“资本+人才+技术”轻资产运营模式。在投资活动中，中国国新坚持“四不投”，即“看不懂的不投、管不住的不投、够不着的不投、吃不下的不投”，同时，坚持运营策略的“五个守住”，即守住轻资产运营模式、守住财务性投资为主、守住国新投资生态圈、守住产业链高端、守住关键核心技术“卡脖子”环节。运营公司虽然没有主业限制，但决不能“四面出击”，在投资方向、行业和领域上应紧紧围绕生态圈的打造、突出运营重点。

■ 国务院：两项直达实体经济的货币政策工具延续

【21 世纪经济报道】12 月 21 日召开的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。这意味着今年创设的两项直达实体经济的货币政策工具将继续延用。

按照此前的安排，普惠小微企业贷款延期支持工具、普惠小微企业信用贷款支持工具使用时限分别是 2021 年 3 月底、2020 年底。本次国常会后，二者都适当延长。国常会指出，实施好和适当延长上述直达货币政策工具，有利于帮助小微企业更好应对国内外环境变化，实现生产经营稳定恢复。

12 月 18 日人民银行党委召开会议传达学习中央经济工作会议精神时也表示，要进一步加大对重点领域和薄弱环节的金融支持，做好稳企业保就业纾困政策的适当接续，继续支持民营小微企业发展。

中国民生银行首席研究员温彬表示：“作为支持小微企业的工具，今年两项直达实体经济的货币政策工具成效不错。虽然目前实体经济在不断恢复，但小微企业的经营压力不小，两项政策工具延续有助于加强对小微企业的金融支持。”

本次国常会会议还通过《防范和处置非法集资条例（草案）》，对非法集资的行政、刑事责任和资金清退、非法集资参与人应承担的后果等作了严格规定。此外，此次会议还通过《医疗器械监督管理条例（修订草案）》，强化企业、研制机构对医疗器械安全性有效性的责任。

银行和企业自主协商确定延期事宜

今年的政府工作报告提出，创新直达实体经济的货币政策工具，务必推动企业便利获得贷款，引发市场广泛关注。6 月 1 日，普惠小微企业贷款延期支持工具、普惠小微企业信用贷款支持计划两项创新直达实体经济的政策工具问世。

国常会指出，两项政策实施取得显著效果，惠及小微企业 310 多万户，对缓解企业资金压力、保市场主体保居民就业发挥了积极作用。当前经济运行逐步恢复正常，但对小微企业生产经营面临的特殊困难仍需加以帮扶。

国常会指出，为贯彻落实中央经济工作会议精神，努力保持经济运行在合理区间，要保持政策连续性、稳定性和可持续性，做好政策接续和合理调整，激发市场主体活力，稳定市场预期，两项工具继续延用。

相较既有的传统政策工具，两项直达工具具有三大特点：一是市场化，对金融机构行为进行激励，但央行不直接给企业提供资金，也不承担信用风险；二是普惠性，只要符合条件，就可以享受人民银行提供的支持；三是直达性，将货币政策操作与金融机构对企业的支持直接联系，确保精准调控。

在此前召开的中央经济工作会议指出“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”后，市场已预期两项工具可能还会延续。此次国常会确定，明年一季度要继续落实好原定的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，做到按市场化原则应延尽延，由银行和企业自主协商确定。对办理贷款延期还本付息且期限不少于 6 个月的地方法人银行，继续按贷款本金 1%给予激励。

在这一交易结构下，本金的 1%可以看作银行应计利息机会成本的补偿。考虑到之前发放贷款的利率水平较高，银行当期利润可能承压。南方地区某城商行副行长表示，该工具一方面能缓解企业的流动性压力，另一方面对银行进行利息补贴（1%），增加银行对普惠小微贷款延期的动力。

温彬表示，普惠小微企业贷款延期支持工具原先计划明年 3 月到期，但应该尽量延长，助力小微企业平稳经营，助力“六保”“六稳”的实现。

“本身商业银行就有无还本续贷的业务，该业务主要支持生产经营正常但暂时遇到困难的企业。现在小微企业因为疫情影响经营困难但有的还具有较好的盈利能力，因此应该由银行和企业自主协商确定是否延期、如何延期等事宜。”温彬称。

“普惠小微企业贷款延期支持工具精准缓解了小微企业到期还款压力。”近日中国人民银行副行长刘国强在《中国金融》发表《创新直达实体经济的货币政策工具》一文中表示，截至 2020 年 9 月末，银行业金融机构已对 4.7 万亿元贷款本息实施了延期。

提升小微企业信用贷占比

由于商业银行在我国货币政策传导机制中处于核心地位，因此“创新直达实体经济的货币政策工具”并非指央行直接向实体经济发放贷款，而是指央行通过商业银行完成对特定领域的贷款帮扶。

普惠小微企业信用贷款支持工具正符合这一要义。在该工具下，对于符合条件的地方法人银行新发放的普惠小微企业信用贷款，央行按实际发放信用贷款本金的 40%提供优惠资金，期限为 1 年。

“小微企业经营风险大，银行发放贷款时，一般要求抵押担保，而小微企业又普遍缺乏抵质押担保。这一工具有利于缓解小微企业因缺乏担保品所导致的融资难问题。”刘国强表示，截至 2020 年 9 月末，银行业金融机构累计发放普惠小微信用贷款 2.3 万亿元，同比多发放 7961 亿元。

央行货币政策司副司长郭凯今年 7 月在央行发布会上介绍：“这一工具撬动作用还是很明显的。大部分是互联网银行以及传统商业银行利用互联网技术、大数据发放的信用贷款，单笔的贷款很小，就是两三万元，但是给尾部的客户提供了非常重要的支持。”

此次国常会会议决定，普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长。对符合条件的地方法人银行发放普惠小微企业信用贷款，继续按贷款本金 40%给予优惠资金支持。

对比来看，该工具和美联储推出的商业票据融资等工具有一定相似性，但效用不同。美联储是为了提高银行等金融中介释放流动性的意愿，底层信用风险由美联储和财政部兜底；而中国央行则是为了确保银行信贷资金能够真正流向小微企业，信用风险仍由银行承担。

温彬表示，中小银行的资金成本较高，普惠小微企业信用贷款支持计划有助于降低中小银行资金成本，提高中小银行发放信用贷款的积极性。在逐步提高小微企业信用贷款占比的同时，该工具也有助于引导中小银行降低小微企业融资成本，更好地破解小微企业融资难、融资贵的问题。

央行数据显示，2020 年 10 月末普惠小微贷款余额同比增长 30.3%，连续 8 个月创有统计以来新高；2020 年 1-10 月，普惠小微贷款增加 3.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。

今年两项直达实体的货币政策工具主要是支持小微，未来支持范围可能会拓宽。刘国强指出，下一步要设计和创新具有撬动作用的直达工具，比如健全农村金融服务体系，发展绿色金融，引导金融机构加大对小微企业、民营企业、三农、制造业的信贷支持。

【行业动态与公司要闻】

■ 两部门规范社区团购秩序 敦促互联网平台企业严守“九个不得”

上海证券报讯 22 日，市场监管总局联合商务部组织召开规范社区团购秩序行政指导会。阿里巴巴、腾讯、京东、美团、拼多多、滴滴 6 家互联网平台企业参加了会议。

会议强调，互联网平台企业要严格规范社区团购经营行为，严格遵守“九个不得”：一是不得通过低价倾销、价格串通、哄抬价格、价格欺诈等方式滥用自主定价权。在依法降价处理鲜活商品、季节性商品、积压商品等商品外，严禁以排挤竞争对手或独占市场为目的，以低于成本的价格倾销商品。二是不得违法达成、实施固定价格、限制商品生产或销售数量、分割市场等任何形式的垄断协议。三是不得实施没有正当理由的掠夺性定价、拒绝交易、搭售等滥用市场支配地位行为。四是不得违法实施经营者集中，排除、限制竞争。经营者集中达到国务院规定申报标准的，应当事先申报，未申报的一律不得实施集中。五是不得实施商业混淆、虚假宣传、商业诋毁等不正当竞争行为，危害公平竞争市场环境。严禁编造、传播虚假信息或进行引人误解的商业宣传，损害竞争对手的商业信誉、商品声誉，欺骗、误导消费者。六是不得利用数据优势“杀熟”，损害消费者合法权益。七是不得利用技术手段损害竞争秩序，妨碍其他市场主体正常经营。不得利用服务协议、交易规则以及技术等手段，对平台内经营者在平台内的交易、交易价格以及与其他经营者的交易等进行不合理限制或附加不合理条件，或者向平台内经营者收取不合理费用。八是不得非法收集、使用消费者个人信息，给消费者带来安全隐患。九是不得销售假冒伪劣商品，危害安全放心的消费环境。

会议要求，各地市场监管部门要积极回应社会关切，加强调查研究，研判掌握社区团购市场动态，针对低价倾销、不正当竞争等问题，创新监管方式，加大执法办案力度，依法维护社区团购市场秩序。

兴起于 2016 年的社区团购并非新鲜事物，但从今年下半年以来，大电商平台大举布局“攻城略地”，由此是否有碍社区消费的健康发展、危害定价，一度引发社会热议。

对于此次“九不得”新规的发布，中关村信息消费产业联盟副秘书长包冉表示，新规一切依法进行，包括但不限于消费者权益保护法、反不正当竞争法、网络安全法、个人信息保护法（草案）等；充分保护消费者权益，其中包括直接（短期）权益，如产品质量的规定、保护消费者个人信息安全的要求；又包括间接（长期）权益，如一个完善的、公平的市场机制。

在包冉看来，更难能可贵的是，新规快速响应民意和舆情，提前打好预防针，不是等到这个细分领域已经过度竞争后再进行补救式管理。未来“科技下沉”依然值得鼓励，只要在法律法规的框架内，以推动市场、消费者和产业链共赢为前提，互联网平台巨头最终还是受益者。

■ 国家药监局与上海共推药品医疗器械创新高地

上海证券报讯， 12 月 22 日消息，创新审评制度改革、创新工作机制、创新服务发展，国家药品监督管理局药品审评检查长三角分中心、医疗器械技术审评检查长三角分中心挂牌仪式今天（22 日）举行。

上海市委副书记、市长龚正，国家药监局党组书记李利共同揭牌。副市长陈通与国家药监局副局长徐景和分别致辞并代表双方签署合作协议，国家药监局副局长颜江瑛主持。

国家药监局与上海市政府经过充分协商，决定在沪设立两个分中心，旨在进一步深化审评审批制度改革，推进长三角药品医疗器械成果转化、产业聚集和创新发展，推动长三角成为全世界最具活力的药品医疗器械创新高地，更好满足人民群众对药械安全和创新研发的新期待。

根据合作协议，双方将加强顶层设计，建立科学高效专业的区域性审评检查工作体系，为药品医疗器械企业研发创新提供优质服务，将两个分中心打造为推动长三角区域高质量一体化发展的实践平台、深化药品医疗器械审评审批制度改革的合作平台、服务医药产业创新发展的孵化平台。

【国都策略视点】

■ 策略观点：近期深挖可选与服务消费，中长期逢低布局科技+消费龙头股

1、本轮结构性牛市前瞻：预计可延续至 21Q1 前后

复盘每轮市场的牛熊转换，皆以核心驱动因素，即上市公司盈利能力 ROE 变化周期为根本；本轮 A 股盈利周期曲线来看，创业板的 ROE 已于 19Q1 率先企稳回升，而全 A 的 ROE 受疫情影响延后至 20Q3 企稳回升，先后驱动创业板、主板指数的趋势

上涨；历史统计 A 股 ROE 变化曲线的周期规律、近 25 年前四轮牛熊转换周期的运行规律，均支持判断本轮结构性牛市有望延续至 21Q1 前后。

本轮牛市发轫于 18 年底，至 20 年 7 月中旬的一年半时间持续展开估值修复行情，以利率敏感型的科技成长股领涨；主要驱动逻辑包括：一宽松货币政策下的流动性充裕，无风险利率趋势下行；二以注册制发行试点为首的资本市场制度深化改革，及新证券法的落实实施，改善 A 股资本市场投融资生态环境与结构质量，权益资产的配置吸引力上升，提升市场风险偏好。该一年半持续上涨后，科技+消费结构性估值泡沫显现，牛市上半场的估值修复行情演绎较为充分。

2、结构性牛市步入业绩驱动的下半场。随着 20 年 5 月货币政策由宽货币宽信用转为稳货币宽信用、中期内逆周期政策逐步退出下，今年下半年起流动性驱动力边际收敛，明年甚至存在拐点性收紧压力。由此可判断，本轮结构性牛市第一阶段的驱动力，流动性充裕为主推动的估值修复动力已衰减。

综合研判，本轮 A 股的结构性牛市，已由 18 年底至 20 年 6 月的提估值炒预期的上半场，自 20 年 7 月起切换至看业绩修估值的下半场；预计随着未来半年内宏观经济及上市公司业绩加速回升，近期低估值的顺周期板块有望进入业绩与估值双升的戴维斯双击阶段而领涨；而中长期内的科技冠军、消费白马股，业绩景气有望超预期上行，且在近四个半月中估值溢价已适当下修，股价有望进入业绩快增而估值缓降的第二波上涨期。

3、A 股上市公司整体盈利能力转入上行期。三季报数据表明 A 股整体业绩增速逐季回暖，全年有望转正，且未来两个季度有望继续上行，盈利能力也触底回升，滚动 ROE 正处于上行周期并有望延续至 21Q3-22Q2 区间，上市公司整体基本面向好预期巩固。

统计近十年 ROE 变化曲线，经历了三轮下行、两轮上行周期，且每轮上行、下行周期平均约 8、7 个季度或两年；

其中，下行周期具体包括：

11Q1 至 13Q1，各指数 ROE(TTM)普遍位于下行周期，时长 9 个季度；

15Q1 至 16Q1，各指数 ROE(TTM)普遍位于缓降周期，时长 5 个季度；

18Q4 至 20Q1，各指数 ROE(TTM)普遍位于下行周期，时长 6 个季度；

上行周期具体包括：

13Q2 至 14Q3-Q4，各指数 ROE(TTM)普遍位于缓升周期，时长 6-7 个季度；

16Q2 至 18Q3，各指数 ROE(TTM)普遍位于缓升周期，时长 10 个季度，仅创业板因外延式受阻、商誉减值高峰而下降；

最近来看，各主要指数的 ROE(TTM)普遍于 20Q1 见底，并已连升两季，全 A 的 ROE 于 20Q2 见底、Q3 起回升；按 ROE 历史周期曲线推测，预计本轮 ROE 上行有望持续至 21Q3-22Q1 区间。

4、近中期深挖后疫情下的耐用品与服务消费深度修复机会，中长期逢低布局消费白马股。近中期而言，各行业在疫情暴发、防控的不同阶段的冲击、恢复程度各异且时序不一，其中受线下场景或密闭环境制约的可选及服务消费，普遍为冲击严重但恢复靠后，随着国内疫情防控成果巩固、明年全球疫苗有望大规模分发与接种，后疫情下的耐用品与服务消费，包括汽车、家装家具家电、交运机场、餐饮酒店、广告影院、教育医疗等板块，有望迎来深度修复机会。

中长期来看，我国已确立国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，且具备超大规模市场优势和内需潜力，消费占国民经济结构比重趋势上升；同时，随着我国由 2020 年的全面小康社会步入 2025 年的全面现代化、2035 年的中等发达国家的中远期目标的推进，居民收入水平有望显著提升、社会教育医疗养老等社会保障制度完善，居民支出意愿与能力提升，可选品质消费及现代化服务消费有望进入黄金发展期，智能家电家居、数字科技、智能电动汽车、度假旅游、医美健康、文化教育等消费有望重点受益。

5、中长期逢低配置业绩景气超预期上行的科技股。在国内大循环为主体、以科技创新引领高质量发展的战略推进下，提高科技产业链供应链稳定性、竞争力和现代化，更加注重补短板和锻长板，预计以半导体芯片、5G+应用、工业互联网、人工智能、数字经济、新能源汽车与智能驾驶、军工装备、创新医药为首的科技龙头，业绩景气有望超预期上行，近四个半月趋势回调后，估值基本合理安全的科技股，具备逢低配置价值。

风险提示：疫苗进展不及预期经济复苏延后，国内外流动性边际超预期收紧、海外市场大幅震荡等风险。

【重点公司公告摘要】

- **东山精密：2020 年度净利润预增 99%-128%**
- **创世纪：国家制造业转型升级基金拟投资入股子公司深圳创世纪**

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上