正当其时

报告日期：2020-12-21

分析师：郑小霞
执业证书号：S0010520080007
电话：13391921291
邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘超
执业证书号：S0010520090001
电话：13269985073
邮箱：liuchao@hazq.com
分析师：张冬冬
执业证书号：S0010520080001
电话：18621976380
邮箱：zhangdd@hazq.com
联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043
电话：18258275543
邮箱：fangchen@hazq.com

相关报告

1.《疫情冲击再现海内外分化，维持A股循序渐进判断》2020-11-17

2.《短期扰动不改循序渐进》2020-11-11

3.《外围尘埃落定，A股应声大涨》2020-11-09

市场点评

事件：今日行情普涨，其中创业板指数大涨超过3.6%，上证指数上涨超过0.7%；行业方面，电气设备、国防军工、汽车、休闲服务涨幅较大。

● 经济工作会议定调偏积极和美国救济法案通过共同催化今日大涨

市场大涨主要由三方面因素诱发：第一，中央经济工作会议定调偏积极，无论是政策不急转弯、把握好时度效，还是鲜明提出2021年构建新发展格局要见到新气象，亦或是需求侧内涵全面拓展至“管理”，都极大程度上提振市场风险偏好，是市场大涨最重要的催化剂；**第二，美国9000亿美元新冠救济法案历时9个月后终于达成协议，**此举很大程度上强化了美国经济加速复苏的预期，也有助于延续中国出口链高景气和海内外经济复苏共振；**最后，央行继续显现出呵护市场流动性合理充裕的举措进一步提振市场情绪，**今日央行公开市场操作净投放了900亿流动性，而本周市场仅有600亿到期。

● 近期市场上行趋势有望进一步加强，2021年仍以结构性机会为主

短中期看，市场情绪受提振将进一步延续和加强市场上行趋势。目前经济强劲改善趋势确定，11月单月经济增速超过7%，四季度有望至少在6.5%以上，明年一季度将出现18-20%高增速；货币在经济工作会议定调后将维持中性和狭义流动性合理充裕；情绪方面，市场对政策过快收紧的担忧解除，对需求侧管理充满期待，最严新规退市同样有助于提振风险偏好。**因此，积极参与年末行情和年初躁动行情，正当其时。**

2021年A股市场需要乘势待时，以结构性机会为主。一方面刺激政策将缓慢退出，在政策退出初期会对市场造成一定压力，叠加偏高的估值水平；另一方面受经济低基数影响，2021年经济增长将出现未来多年的阶段性顶部，预计在8-9%，经济强势表现将为公司盈利提供有力基本面支撑。在这两方面因素交织影响下，趋势性机会将会让位于结构性机会。

● 短期把握经济复苏主线和工作会议热点主题，2021年关注成长科技、消费升级和新能源

短期配置依然围绕以周期和金融为代表的经济复苏主线进行，包括：如有色等顺周期高景气行业，如金融地产等增速底、持仓底、估值底的大金融，以及如军工等四季度业绩和十四五订单饱满确定性较高的成长科技行业。主题关注种业、新能源、碳中和等经济工作会热点。

成长科技、消费升级是2021年最重要的结构性机会。无论从自上而下还是自下而上寻找，机会都在成长科技和消费升级处交汇，关注汽车、家电、旅游休闲、医疗、信息服务等消费升级方向，关注5G、集成电路、半导体、电子、高端装备制造等成长科技领域。新能源的长期机会也不可忽视。

● 风险提示

经济复苏不及预期；对政策理解偏差；政策时效力度不及预期等。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。