证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 12 月 21 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘震荡反弹，有所走稳。周初市场小幅反弹，略有走稳，特别是随着经济数据持续向好，周期性板块有所走稳，带动市场维持活跃，上周四更是突破 3400 点，之后回落跌破 3400 点，但当周走势仍有所回暖。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.43%，深成指上涨 2.21%，创业板指上涨 3.46%。个股板块上涨居多，有色金属、电气设备、医药生物等板块领涨，而纺织服装、通信、电子、建筑装饰、商业贸易等板块领跌。上周北向资金净流入 84.84 亿元，其中当周沪市净流入 79.13 亿元，深市净流入 5.71 亿元。

◆本周大势研判：逐步震荡回暖

从本周市场来看：

首先，**经济数据延续恢复，未来仍将保持韧性，基本面持续回暖**。

其次，**中央经济工作会议部署明年工作，明确资本市场发展方向，有助于稳定市场信心**。

再次，**新股发行以及年末因素，资金面压力仍需注意。**

综合来看，上周大盘震荡反弹，有所止跌走稳，指数逼近 3400 点。个股板块上涨居多，有色金属、电气设备、医药生物等板块领涨，而纺织服装、通信、电子、建筑装饰、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，不过国内经济复苏态势延续，而中央经济工作会议部署明年经济工作，政策不急转弯的表态有助于提振市场信心，加上对资本市场的关注，预计后续政策将陆续出台，对市场构成积极因素。北向资金保持净流入，但年底资金面需求或加大，对整体资金面仍构成压力。**大盘技术面止跌走稳，虽然在 3400 点附近有所反复，但市场人气明显回升，在经济保持韧性以及中央经济工作会议定调的政策支持下，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	30179.05	0.44%
S&P500	3709.41	1.25%
NASDAQ	12755.64	3.05%
日经指数	26763.39	0.42%
恒生指数	26498.60	-0.03%
美原油连	49.24	5.73%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3394.90	1.43%
深证成指	13854.12	2.21%
沪深 300	4999.97	2.26%
中小板指	9096.28	1.72%
创业板指	2780.73	3.46%

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：逐步震荡回暖

上周大盘震荡反弹，有所走稳。周初市场小幅反弹，略有走稳，特别是随着经济数据持续向好，周期性板块有所走稳，带动市场维持活跃，上周四更是突破 3400 点，之后回落跌破 3400 点，但当周走势仍有所回暖。从周 K 线来看，上证综指上涨 1.43%，深成指上涨 2.21%，创业板指上涨 3.46%。个股板块上涨居多，有色金属、电气设备、医药生物等板块领涨，而纺织服装、通信、电子、建筑装饰、商业贸易等板块领跌。上周北向资金净流入 84.84 亿元，其中当周沪市净流入 79.13 亿元，深市净流入 5.71 亿元。

从本周来看：

首先，经济数据延续恢复，未来仍将保持韧性，基本面持续回暖。上周公布了经济数据， 11 月工业增加值同比增长 7%，超预期，工业生产加快，服务业逐步复苏；1-11 月城镇固定资产投资同比增长 2.6%，与预期增长一致，固定资产投资持续恢复，民间投资年内首次转正，高技术产业投资增长加快；中国 11 月社会消费品零售总额同比增长 5%，汽车为拉动主力。可以看到，投资、消费增速持续回暖，显示出四季度经济恢复态势良好，而在政策引导下，国内经济将维持韧性，后续有望加快恢复势头，对市场整体基本面构成支持。

其次，中央经济工作会议部署明年工作，明确资本市场发展方向，有助于稳定市场信心。经济工作会议指出,明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持对经济恢复的必要支持力度,政策操作上要更加精准有效,不急转弯,把握好政策时度效。其中，针对资本市场，提出要促进资本市场健康发展，提高上市公司质量。可以看到，管理层在大的政策方向上将保持相对稳定，明年仍将延续积极财政和稳健货币政策方向，不转急弯，与此同时资本市场也受到管理层关注，并提出稳定发展方向，有助于稳定市场信心。此前沪深交易所发布退市新规征求意见稿，预计将降低资本市场优胜劣汰机制，强化资源配置，对资本市场的健康发展带来积极作用。

再次，新股发行以及年末因素，资金面压力仍需注意。北向资金上周净流入小幅扩大，连续第 7 周净流入，表现略偏积极，当周净流入 85.11 亿元，其中沪市净流入 79.13 亿元，深市净流出 5.7 亿元，依旧显示出沪强深弱态势。而本周有 11 只新股发行，而央行此前对冲 MLF 之后，短期投放力度或适度减弱。特别是大小非在上周净减持 180 多亿，减持力度仍较大。另外，随着时间临近年底，资金面需求或有所加大，对市场整体资金面仍构成压力。

综合来看，上周大盘震荡反弹，有所止跌走稳，指数逼近 3400 点。个股板块上涨居多，有色金属、电气设备、医药生物等板块领涨，而纺织服装、通信、电子、建筑装饰、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,不过国内经济复苏态势延续,而中央经济工作会议部署明年经济工作，政策不急转弯的表态有助于提振市场信心，加上对资本市场的关注，预计后续政策将陆续出台，对市场构成积极因素。北向资金保持净流入，但年底资金面需求或加大,对整体资金面仍构成压力。**大盘技术面止跌走稳,虽然在 3400 点附近有所反复，但市场人气明显回升，在经济保持韧性以及中央经济工作会议定调的政策支持下，**

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。

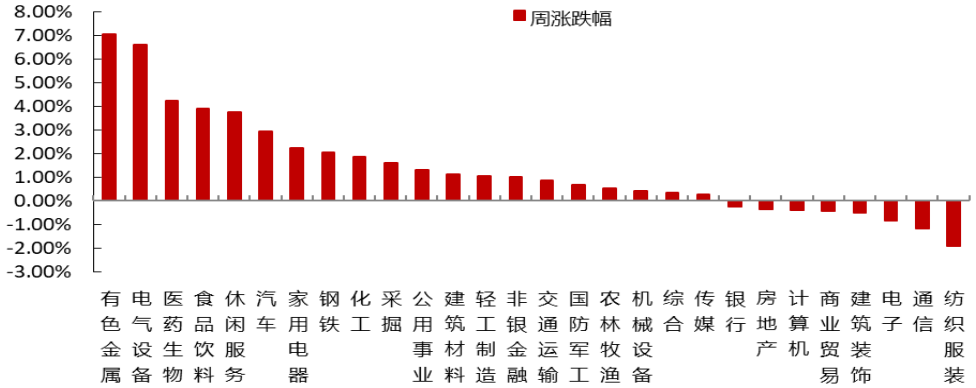
◆上周走势回顾

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 14 日	A 股大幅强化退市要求，沪深交易所发布退市新规征求意见稿，取消暂停上市和恢复上市，退市流程大幅缩短；国家能源局发布数据显示，11 月全社会用电量 6467 亿千瓦时，同比增长 9.4%，为 2019 年 12 月以来最高增速；工信部表示，目前中国中小企业经营情况明显回暖，营业收入降幅持续收窄，利润总额连续 3 个月实现正增长。
12 月 15 日	11 月规模以上工业增加值同比增长 7%，社会消费品零售总额增长 5.0%，1-11 月，全国固定资产投资（不含农户）增长 2.6%，民间投资增速年内首次转正；财政部公布数据显示，1-11 月累计，全国一般公

	共预算收入 169489 亿元，同比下降 5.3%；财政部印发《金融机构国有股权董事议案审议操作指引（2020 年修订版）》。
12 月 16 日	商务部国际司透露，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）国内核准程序；发改委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。
12 月 17 日	财政部等四部门明确促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策；商务部、银保监会联合下发通知，要求强化金融支持稳外资作用。
12 月 18 日	中央经济工作会议：明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。
12 月 19-20 日	发改委、商务部发布《外商投资安全审查办法》；全国发展和改革工作会议明确明年要着力稳定宏观经济运行，强化重点领域风险防范化解。

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	43.10	8.08%	-2.49%
601318	中国平安	87.79	5.10%	-2.49%
600048	保利地产	16.05	4.59%	-6.79%
601668	中国建筑	5.14	3.31%	-5.34%
000878	云南铜业	15.64	5.48%	-4.69%
603043	广州酒家	40.43	11.69%	8.68%
600276	恒瑞医药	105.66	24.96%	22.87%
600690	海尔智家	27.66	5.64%	2.56%
600406	国电南瑞	24.15	2.59%	2.37%
600588	用友网络	44.81	7.32%	2.54%
000001.SH	上证综指	3,394.90	2.18%	0.09%
000300.SH	沪深 300	4,999.97	2.63%	0.80%

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 (2020-12-18)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	76.26	87.79	15.12%	24.08%
600036	招商银行	36.00	43.10	19.72%	32.69%
000001	平安银行	15.17	18.36	21.03%	37.64%

600030	中信证券	30.03	28.81	-4.06%	6.06%
600048	保利地产	15.89	16.05	1.01%	13.34%
601668	中国建筑	5.08	5.14	1.18%	10.43%
601636	旗滨集团	8.50	11.43	34.47%	63.76%
002271	东方雨虹	35.93	35.46	-1.32%	13.17%
600486	扬农化工	87.70	123.45	40.76%	43.07%
600426	华鲁恒升	24.50	36.52	49.06%	59.59%
002409	雅克科技	54.57	59.51	9.05%	17.78%
000878	云南铜业	13.66	15.64	14.49%	26.72%
600887	伊利股份	38.50	40.70	5.71%	15.69%
600298	安琪酵母	60.99	49.02	-19.63%	3.62%
000895	双汇发展	52.25	47.70	-8.71%	5.57%
600276	恒瑞医药	89.82	105.66	17.64%	19.63%
603259	药明康德	101.50	121.80	20.00%	23.12%
600201	生物股份	27.00	21.83	-19.15%	3.52%
000651	格力电器	52.51	61.37	16.88%	32.92%
603355	莱克电气	35.01	31.85	-9.03%	10.25%
600741	华域汽车	24.90	29.27	17.55%	44.10%
300750	宁德时代	209.20	289.99	38.62%	40.03%
603338	浙江鼎力	99.15	99.08	-0.07%	14.52%
002747	埃斯顿	19.60	28.20	43.88%	46.84%
600588	用友网络	38.21	44.81	17.27%	28.76%
002027	分众传媒	8.07	10.29	27.51%	32.22%
002624	完美世界	33.30	26.37	-20.81%	4.68%
000636	风华高科	26.90	32.67	21.45%	37.10%
000725	京东方 A	4.91	5.18	5.50%	18.74%
002600	领益智造	11.19	12.93	15.55%	32.98%
潜力股平均				12%	25%
000001.sh	上证综指	3218.05	3,394.90	5.50%	7.70%
399001.sz	深证成指	12907.45	13,854.12	7.33%	10.00%
000300.SH	沪深 300	4587.40	4,999.97	8.99%	10.97%
399005.sz	中小板	8671.94	9,096.28	4.89%	10.24%
指数平均				6.68%	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