证券研究报告　　风险评级：中风险　　2020 年 12 月 14 日　星期一

【本周策略】

◆上周走势回顾

上周大盘震荡回落，回落至 3400 点下方运行。周初市场就出现高位震荡，随着金融、地产等权重蓝筹股回落，指数连续回调，并跌破 3400 点关口，上周五一度下探逼近 60 日均线，走势较为低迷，各大板块普遍回调。从周 K 线来看，上证综指下跌 2.83%，深成指下跌 3.36%，创业板指下跌 1.58%。个股板块下跌居多，仅食品饮料、休闲服务、电气设备板块上涨，而非银金融、传媒、交运、通信、家电等板块领跌。上周北向资金净流入 69.59 亿元，其中当周沪市净流入 73.27 亿元，深市净流出 3.67 亿元。

◆本周大势研判：整固后逐步走稳

从本周市场来看：

首先，**经济数据进一步明朗，预计延续回暖格局**。

其次，**政治局定调 2021 年工作，明确未来政策方向**。

再次，年底资金因素仍需注意。

综合来看，上周大盘震荡回调，走势较为低迷，指数回到 3400 点下方运行。个股板块下跌居多，仅食品饮料、休闲服务、电气设备板块上涨，而非银金融、传媒、交运、通信、家电等板块领跌。从本周市场环境来看，经济数据将陆续公布，仍有望延续回暖格局，政治局定调 2021 年经济工作，整体推进改革开放，为后续政策指明方向，预计后续改革力度进一步加大。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。**大盘技术面有所走弱，出现高位震荡回落走势，短线仍有待抛压释放，不过经济面持续回暖以及政治局定调明确政策方向，有助于市场信心提振，大盘短线或仍有震荡整固，随着市场信心恢复后市将逐步走稳**。关注海外市场以及量能支持。操作上中线布局，建议关注金融、地产、化工、食品饮料、家电、电气设备等行业。

◆操作建议

操作上建议关关注金融、地产、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；海外疫情与影响持续超预期。

海外市场指数

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
道琼斯	30046.37	-0.57%
S&P500	3663.46	-0.96%
NASDAQ	12377.87	-0.69%
日经指数	26652.52	-0.37%
恒生指数	26505.87	-1.23%
美原油连	46.56	0.65%

A 股市场近一周走势

指数名称	周收盘(点)	涨跌幅
上证指数	3347.19	-2.83%
深证成指	13555.14	-3.36%
沪深 300	4889.63	-3.48%
中小板指	8942.30	-3.57%
创业板指	2687.78	-1.58%

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：整固后逐步走稳

上周大盘震荡回落，回落至 3400 点下方运行。周初市场就出现高位震荡，随着金融、地产等权重蓝筹股回落，指数连续回调，并跌破 3400 点关口，上周五一度下探逼近 60 日均线，走势较为低迷，各大板块普遍回调。从周 K 线来看，上证综指下跌 2.83%，深成指下跌 3.36%，创业板指下跌 1.58%。个股板块下跌居多，仅食品饮料、休闲服务、电气设备板块上涨，而非银金融、传媒、交运、通信、家电等板块领跌。上周北向资金净流入 69.59 亿元，其中当周沪市净流入 73.27 亿元，深市净流出 3.67 亿元。

从本周来看：

首先，经济数据进一步明朗，预计延续回暖格局。上周公布了外贸、物价和信贷等数据，其中 11 月同比增 14.9%，好于预期；而 11 月 CPI 同比下降 0.5%，低于预期，自 2009 年 10 月以来首次同比下降；PPI 同比降 1.5%，但环比转正，有所改善；11 月新增社融 2.13 万亿元，新增人民币贷款 1.43 万亿元，特别是 M2 和 M1 增速双双回升，显示出信贷仍维持较快释放节奏。本周还将公布其他经济数据，而考虑此前 PMI 数据的适度走稳，预计有望延续回暖格局。

其次，政治局定调 2021 年工作，明确未来政策方向。近期中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革；要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。政治局会议对 2021 年经济工作进行总体定调，从内容来看，同时注重供给侧和需求侧改革，进一步推进改革开放，强化国内市场，有望推动国内经济的平稳运行，随着政策方面明确，预计后续政策有望逐步落地，对市场仍有积极支持。

再次，年底资金因素仍需注意。北向资金上周逆势流入，表现略偏积极，当周净流入 69.59 亿元，其中沪市净流入 73.27 亿元，深市净流出 3.67 亿元，显示出沪强深弱态势，短期市场下跌格局下北向资金的表现略偏积极。不过本周仍有 13 只新股发行，而央行在公开市场上有 1500 亿逆回购及 3000 亿元 MLF 到期，仍需央行进行对冲。大小非在上周净减持 198 多亿，减持力度仍较大，而随着时间临近年底，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，上周大盘震荡回调，走势较为低迷，指数回到 3400 点下方运行。个股板块下跌居多，仅食品饮料、休闲服务、电气设备板块上涨，而非银金融、传媒、交运、通信、家电等板块领跌。从本周市场环境来看，经济数据将陆续公布，仍有望延续回暖格局，政治局定调 2021 年经济工作，整体推进改革开放，为后续政策指明方向，预计后续改革力度进一步加大。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。大盘技术面有所走弱，出现高位震荡回落走势，短线仍有待抛压释放，不过经济面持续回暖以及政治局定调明确政策方向，有助于市场信心提振，大盘短线或仍有震荡整固，随着市场信心恢复后市将逐步走稳。**关注海外市场以及量能支持。操作上中线布局，建议关注金融、地产、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、地产、化工、食品饮料、家电、电气设备等行业。

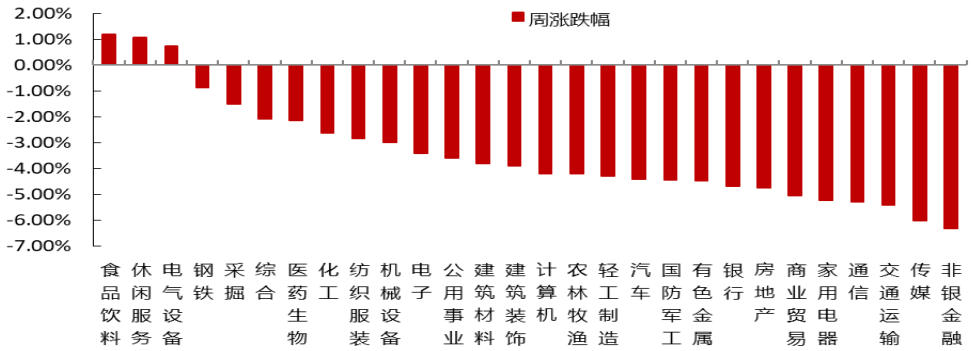
◆上周走势回顾

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 7 日	中国 11 月（以人民币计）出口同比增 14.9%，进口同比降 0.8%，贸易顺差 5071 亿元；截至 2020 年 11 月末，我国外汇储备规模为 31785 亿美元，较 10 月末上升 505 亿美元，升幅为 1.61%；中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》，加强对大数据、云计算和人工智能等新技术研发应用的规范引导。
12 月 8 日	央行表示新时期金融改革发展，要加强金融科技监管顶层设计和审慎监管，加快中央银行法定数字货币的研发和可控试点；商务部外贸司表示，1-11 月我国外贸持续向好，有望实现全年“促稳提质”目标；毕马威发布报告称，今年中国经济将外贸超预期，外资超预期，预计 2021 年全年 GDP 增速将达到 8.8%。
12 月 9 日	中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%，预期涨 0.1%，前值涨 0.5%；PPI 同比降 1.5%，预期降 1.5%，前值降 2.1%；11 月社会融资规模增量为 2.13

	万亿元，比上年同期多 1406 亿元；11 月人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元；M2 增长 10.7%，预期 10.6%。
12 月 10 日	商务部表示，中欧双方正举行第 35 轮谈判，中国与新加坡共同宣布启动自贸协定升级后续谈判;11 月中小企业发展指数(SMEDI)为 87.1，环比上升 0.1 点，连续五个月回升或持平并升至今年 2 月以来最高点。
12 月 11 日	中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大；证监会召开新闻发布会，宣布开展上市公司治理专项行动，推动提高上市公司治理水平。
12 月 12-13 日	市场监管总局正会同有关部门制订《深入开展质量提升行动 2021 年工作方案》，拟将重点行业质量提升作为行动突破口；海南自由贸易港第十批 12 项制度创新案例集中发布；中证协公布保代分类名单显示，A 名单截至目前保代共 5901 人；C 名单有 99 人。

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	42.68	8.08%	-3.44%
601318	中国平安	86.10	5.10%	-4.37%
600048	保利地产	15.98	4.59%	-7.20%
601668	中国建筑	5.10	3.31%	-6.08%
000878	云南铜业	15.08	5.48%	-8.10%
603043	广州酒家	38.85	6.45%	4.44%
600276	恒瑞医药	89.50	6.73%	4.08%
600690	海尔智家	26.30	5.64%	-2.48%
600406	国电南瑞	22.32	1.78%	-5.38%
600588	用友网络	43.78	7.32%	0.18%
000001.SH	上证综指	3,347.19	2.18%	-1.31%
000300.SH	沪深 300	4,889.63	2.63%	-1.42%

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 (2020-12-11)	区间涨幅	区间最大涨幅
601318	中国平安	76.26	86.10	12.90%	24.08%
600036	招商银行	36.00	42.68	18.56%	32.69%
000001	平安银行	15.17	18.52	22.08%	37.64%
600030	中信证券	30.03	28.75	-4.26%	6.06%

600048	保利地产	15.89	15.98	0.57%	13.34%
601668	中国建筑	5.08	5.10	0.39%	10.43%
601636	旗滨集团	8.50	11.39	34.00%	63.76%
002271	东方雨虹	35.93	34.50	-3.99%	13.17%
600486	扬农化工	87.70	117.83	34.36%	41.00%
600426	华鲁恒升	24.50	34.72	41.71%	59.59%
002409	雅克科技	54.57	60.23	10.37%	16.36%
000878	云南铜业	13.66	15.08	10.40%	26.72%
600887	伊利股份	38.50	39.04	1.40%	15.69%
600298	安琪酵母	60.99	47.43	-22.23%	3.62%
000895	双汇发展	52.25	46.10	-11.78%	5.57%
600276	恒瑞医药	89.82	89.50	-0.36%	5.42%
603259	药明康德	101.50	109.00	7.39%	20.00%
600201	生物股份	27.00	21.54	-20.22%	3.52%
000651	格力电器	52.51	63.80	21.51%	32.92%
603355	莱克电气	35.01	31.13	-11.08%	10.25%
600741	华域汽车	24.90	29.44	18.23%	44.10%
300750	宁德时代	209.20	266.56	27.42%	31.56%
603338	浙江鼎力	99.15	101.30	2.17%	14.52%
002747	埃斯顿	19.60	24.62	25.61%	41.73%
600588	用友网络	38.21	43.78	14.58%	28.76%
002027	分众传媒	8.07	9.43	16.85%	32.22%
002624	完美世界	33.30	26.98	-18.98%	4.68%
000636	风华高科	26.90	34.66	28.85%	37.10%
000725	京东方 A	4.91	5.08	3.46%	18.74%
002600	领益智造	11.19	13.78	23.15%	32.98%
潜力股平均				9%	24%
000001.sh	上证综指	3218.05	3,347.19	4.01%	7.70%
399001.sz	深证成指	12907.45	13,555.14	5.02%	10.00%
000300.SH	沪深 300	4587.40	4,889.63	6.59%	10.97%
399005.sz	中小板	8671.94	8,942.30	3.12%	10.24%
指数平均				4.68%	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