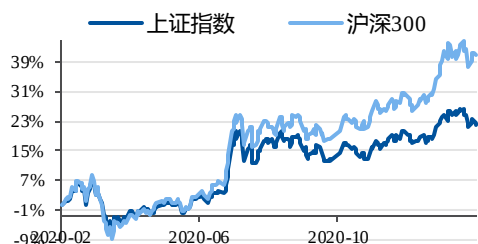


深交所主板及中小板合并，释放市场改革红利

宏观策略、市场资金跟踪周报 (2.8-2.12)

2021 年 02 月 07 日

上证综指-沪深 300 走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-2.23	5.56	21.57
沪深 300	-0.55	12.23	40.61

黄红卫
分析师

 执业证书编号: S0530519010001
 huanghw@cfzq.com

0731-89955704

相关报告

- 《策略报告: 财信宏观策略&市场资金跟踪周报 (2.1-2.5): 风格切换正在酝酿, 资金面无需过度担忧-宏观策略、市场资金跟踪周报 (2.1-2.5)》
2021-01-31
- 《策略报告: 财信宏观策略&市场资金跟踪周报 (1.25-1.29): 公募基金影响力提升, 抱团板块走向分化-宏观策略、市场资金跟踪周报 (1.25-1.29)》
2021-01-24
- 《策略报告: 宏观策略、市场资金跟踪周报 (1.18-1.22): 抱团短暂调整分化, 继续布局低估、高性价比板块》
2021-01-17
- 《策略报告: 2021 年第一季度十大金股》
2021-01-17
- 《策略报告: 主题报告-全球刺激政策后的投资机遇, 迎接复苏拥抱周期》
2021-01-13

投资要点

- 上周 (2.1-2.5) 股指低开, 上证指数上涨 0.38%, 收报 3496.3 点, 深证成指上涨 1.25%, 收报 15007.3 点, 中小板指上涨 0.60%, 创业板指上涨 2.07%; 行业板块方面, 休闲服务、银行、食品饮料涨幅居前; 主题概念方面, 连板指数、疫苗指数、PTA 指数涨幅居前; 沪深两市日均成交额为 9090.13 亿, 沪深两市成交额较前一周下降 9.34%, 其中沪市下降 8.42%, 深市下降 10.04%; 风格上, 大盘股占有相对优势, 其中上证 50 上涨 3.43%, 中证 500 下跌 1.67%; 汇率方面, 美元兑人民币 (CFETS) 收盘点位为 6.4810, 涨幅为 0.31%; 商品方面, ICE WTI 原油连续上涨 9.43%, COMEX 黄金下跌 1.90%, 南华铁矿石指数上涨 1.46%, DCE 焦煤下跌 1.14%。
- 深交所主板及中小板合并, 资本市场再释放改革红利。** 2 月 5 日, 证监会宣布批准深交所主板和中小板合并。深交所主板和中小板在 A 股的权重及影响力较高, 但也存在板块同质化、主板结构长期固化等问题, 本次合并工作主要解决深市主板与中小板趋同的问题, 合并仅对部分业务规则、市场产品、技术系统、发行上市安排等进行适应性调整, 对市场总体影响较小。证监会市场部副主任皮六一介绍, 合并主板与中小板的总体思路是“两个统一、四个不变”, 即统一业务规则, 统一运行监管模式, 保持发行上市条件不变, 投资者门槛不变, 交易机制不变, 证券代码及简称不变。深交所提示要警惕四大误区, 即深交所主板与中小板合并并不意味着全市场注册制很快实施; 资本市场对中小企业的服务功能不会因为这次两板合并而削弱, 实际上在不断增强; 合并后恢复深市主板上市功能, 不会导致市场加速扩容; 合并不会带来两板块估值的大幅波动。我们认为, 在国内经济处于新常态、全球经济逐步复苏及贸易摩擦加剧的背景下, 科技及消费对经济增长的作用更加凸显。资本市场需要适应经济转型、服务实体经济发展的需要, 持续深入推动改革与创新。本次合并将厘清板块定位、统一监管规则、精简板块结构, 我国资本市场将形成“2+2”板块结构, 即上交所主导的主板+科创板, 深交所主导的主板+创业板, 为全面注册制以及 T+0 等重大制度推出营造良好的条件, 整体上利好股市。资金面而言, 此前中央经济工作会议指出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, 这一货币政策主基调仍然没有发生变化。在经历了 1 月末流动性大幅收紧的冲击之后, 上周资金面边际宽松, 货币利率大幅下降, 我们判断在“货币政策不转转弯”的主基调下, 一季度无需过度担忧资金面。但当前市场的板块分化加剧, 机构抱团板块, 如食品饮料、医药、电力设备等总体估值过高, 资金出于恐高情绪, 一方面南下流入港股市场, 另一方面也在流入银行、保险、地产等机构低配及低估值的板块, 风格切换正在酝酿。
- 投资建议:** 应当平衡仓位中估值合理、2021 年有较强基本面支撑、性价比比较高的顺周期、金融板块, 一季度看好上证 50 继续创新高。(1) 顺周期板块: 重点关注新能源、新基建、高端制造相关的顺周期投资。关注基建、家电、汽车需求恢复更相关的铜、铝, 受益于油价上涨的化工; 关注新能源资源锂、钴; 新一轮制造业扩张带来高端设备需求提升, 关注工业机器人、智能制造、锂电池设备、光伏设备, 关注与海外房地产需求回暖相关的工程机械、工具设备; 关注国内利率中枢上行后对银行、保险板块利润提振。(2) 长周期: 居民收入回升、分配更加公平, 需求侧改革加大力度, 消费逐步回暖, 自下而上找寻具备长周期属性的消费细分行业, 关注三胎开放的可能性, 关注小家电、国产品牌汽车、航空、母婴产业、创新药。(3) 双循环对供给侧提出的要求是科技创新: 碳中和要求下新能源光伏、风电、汽车持续保持高景气度, 资本市场改革力度加大力度利好券商, 关注 5G 时代对新一代信息技术对需求的刺激, 关注 ARVR、工业智能制造的创新。
- 风险提示:** 宏观经济下行, 疫情再次复发, 海外市场波动, 中美关系恶化。

内容目录

1 A 股行情回顾.....	4
2 策略点评.....	5
3 行业数据.....	7
4 市场估值水平.....	9
5 市场资金跟踪.....	12
5.1 资金流入.....	12
5.2 资金流出.....	13
5.3 两融市场概况.....	14
5.3.1 两融市场整体情况.....	14
5.3.2 两融资金行业流向.....	15
5.3.3 融资融券市场概况.....	16
6 投资评级系统说明.....	18

图表目录

图 1: 申万行业周度涨跌幅.....	4
图 2: 水泥价格指数:全国.....	7
图 3: 产量:挖掘机:当月同比.....	7
图 4: 工业品产量同比增速.....	7
图 5: 中国玻璃价格指数.....	7
图 6: 高炉开工率:全国.....	7
图 7: Myspic 综合钢价指数.....	7
图 8: 波罗的海干散货指数(BDI).....	8
图 9: 动力煤、焦煤期货结算价.....	8
图 10: 主要有色金属期货结算价.....	8
图 11: 电子产品销量增速.....	8
图 12: 全 A 市盈率中位数.....	9
图 13: 全 A 市净率中位数.....	10
图 14: 申万各行业市盈率中位数历史分位图.....	10
图 15: 申万各行业市净率中位数历史分位图.....	10
图 16: 2020 年北上资金累计净流入趋势(亿).....	12
图 17: 北上资金历史累计净流入趋势(亿).....	12
图 18: 两融余额变化.....	12
图 19: 公募基金发行情况.....	13
图 20: 股权融资情况(亿元).....	13
图 21: 当月 IPO 规模(亿元).....	13
图 22: 沪深两市融资买入额占 A 股成交额的比重.....	14
图 23: 两融余额占全 A 流通市值的比重.....	14

表 1: 主要股指涨跌幅.....	4
-------------------	---

表 2: 全球主要股指涨跌幅	5
表 3: A 股主要估值水平如下	9
表 4: 申万行业估值水平	11
表 5: 融资买入额占成交额比排名前 5 行业	15
表 6: 两融余额占流通市值比排名前 5 行业	15
表 7: 融资买入额占成交额比排名前 10 个股	15
表 8: 两融余额占流通市值比排名前 10 个股	15
表 9: 融资余额环比增幅排名前 10 个股	16
表 10: 融券余额环比增幅排名前 10 个股	16

1 A 股行情回顾

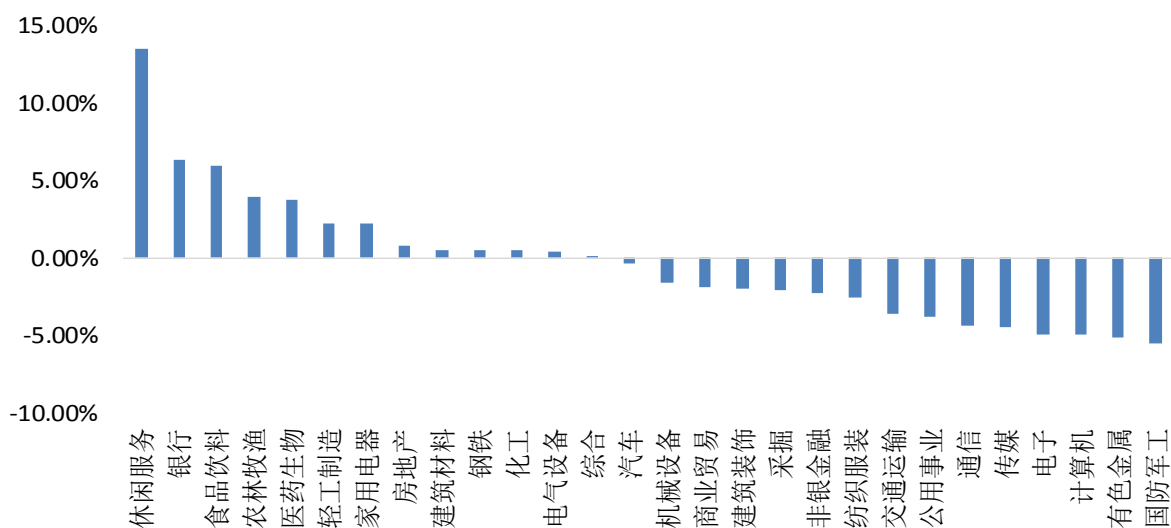
上周(2.1-2.5)股指低开,上证指数上涨 0.38%,收报 3496.3 点,深证成指上涨 1.25%,收报 15007.3 点,中小板指上涨 0.60%,创业板指上涨 2.07%;行业板块方面,休闲服务、银行、食品饮料涨幅居前;主题概念方面,连板指数、疫苗指数、PTA 指数涨幅居前;沪深两市日均成交额为 9090.13 亿,沪深两市成交额较前一周下降 9.34%,其中沪市下降 8.42%,深市下降 10.04%;风格上,大盘股占有相对优势,其中上证 50 上涨 3.43%,中证 500 下跌 1.67%;汇率方面,美元兑人民币(CFETS)收盘点位为 6.4810,涨幅为 0.31%;商品方面,ICE WTI 原油连续上涨 9.43%,COMEX 黄金下跌 1.90%,南华铁矿石指数上涨 1.46%,DCE 焦煤下跌 1.14%。

表 1: 主要股指涨跌幅

名称	周五收盘价	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅
创业板50	3,152.06	3.60%	3.60%	108.51%
中证100	5,716.01	3.50%	3.50%	32.38%
上证50	3,840.77	3.43%	3.43%	25.38%
沪深300	5,483.41	2.46%	2.46%	33.85%
创业板指	3,193.71	2.07%	2.07%	77.61%
深证成指	15,007.30	1.25%	1.25%	43.88%
中小板指	10,052.68	0.60%	0.60%	51.56%
上证综指	3,496.33	0.38%	0.38%	14.63%
万得全A	5,426.50	0.18%	0.18%	25.72%
中小板综	12,819.89	-0.72%	-0.72%	32.50%
创业板综	3,063.56	-1.09%	-1.09%	45.59%
中证500	6,239.87	-1.67%	-1.67%	18.46%
中证1000	6,045.30	-4.11%	-4.11%	8.59%

资料来源: 财信证券, Wind

图 1: 申万行业周度涨跌幅



资料来源: 财信证券, Wind

表 2：全球主要股指涨跌幅

名称	当日收盘价	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅
孟买 SENSEX30 (印度)	50,731.63	9.61%	9.61%	22.97%
胡志明指数	1,126.91	6.65%	6.65%	17.27%
纳斯达克指数	13,856.30	6.01%	6.01%	54.43%
韩国综合指数	3,120.63	4.85%	4.85%	42.00%
法国 CAC40	5,659.26	4.82%	4.82%	-5.33%
标普 500	3,886.83	4.65%	4.65%	20.31%
德国 DAX	14,056.72	4.64%	4.64%	6.10%
圣保罗 IBOVESPA 指数 (巴西)	120,240.30	4.50%	4.50%	3.97%
台湾加权指数	15,802.40	4.39%	4.39%	31.72%
日经 225	28,779.19	4.03%	4.03%	21.65%
道琼斯工业指数	31,148.24	3.89%	3.89%	9.14%
恒生指数	29,288.68	3.55%	3.55%	3.90%
富时 100	6,489.33	1.28%	1.28%	-13.96%

资料来源：财信证券，Wind

2 策略点评

2 月 5 日，证监会宣布批准深交所主板和中小板合并，暂停 21 年的深市主板将与中小板合并后发行新股，合并后的主板发行上市条件与原中小板一致，且保持不变。截至 2021 年 1 月底，深交所主板、中小板上市公司合计 1468 家，占 A 股上市公司总数的 35%；合计总市值 23.39 万亿元，占全市场市值的 29%，在 A 股的权重及影响力较高。但深交所主板和中小板也存在板块同质化、主板结构长期固化等问题，本次合并工作主要解决深市主板与中小板趋同的问题，合并仅对部分业务规则、市场产品、技术系统、发行上市安排等进行适应性调整，对市场总体影响较小。证监会市场部副主任皮六一介绍，合并主板与中小板的总体思路是“两个统一、四个不变”，即统一业务规则，统一运行监管模式，保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变。深交所提示要警惕四大误区，即深交所主板与中小板合并并不意味着全市场注册制很快实施；资本市场对中小企业的服务功能不会因为这次两板合并而削弱，实际上在不断增强；合并后恢复深市主板上市功能，不会导致市场加速扩容；合并不会带来两板块估值的大幅波动。我们认为，在国内经济处于新常态、全球经济逐步复苏及贸易摩擦加剧的背景下，科技及消费对经济增长的作用更加凸显。资本市场需要适应经济转型、服务实体经济发展的需要，持续深入推动改革与创新。本次合并将厘清板块定位、统一监管规则、精简板块结构，我国资本市场将形成“2+2”板块结构，即上交所主导的主板+科创板，深交所主导的主板+创业板，为全面注册制以及 T+0 等重大制度推出营造良好的条件，整体上利好股市。

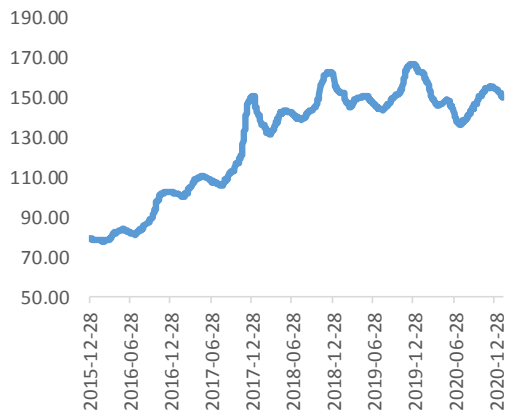
资金面而言，此前中央经济工作会议指出要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，这一货币政策主基调仍然没有发生变化。在经历了 1 月末流动性大幅收紧的冲击之后，上周

资金面边际宽松，货币利率大幅下降，我们判断在“货币政策不转转弯”的主基调下，一季度无需过度担忧资金面。但当前市场的板块分化加剧，机构抱团板块，如食品饮料、医药、电力设备等总体估值过高，资金出于恐高情绪，一方面南下流入港股市场，另一方面也在流入银行、保险、地产等机构低配及低估值的板块，风格切换正在酝酿。

后市应当平衡仓位中估值合理、2021 年有较强基本面支撑、性价比较高的顺周期、金融板块，一季度看好上证 50 继续创新高。(1) 顺周期板块：重点关注新能源、新基建、高端制造相关的顺周期投资。关注基建、家电、汽车需求恢复更相关的铜、铝，受益于油价上涨的化工；关注新能源资源锂、钴；新一轮制造业扩张带来高端设备需求提升，关注工业机器人、智能制造、锂电池设备、光伏设备，关注与海外房地产需求回暖相关的工程机械、工具设备；关注国内利率中枢上行后对银行、保险板块利润提振。(2) 长久期：居民收入回升、分配更加公平，需求侧改革加大力度，消费逐步回暖，自下而上找寻具备长久期属性的消费细分行业，关注二胎开放的可能性，关注小家电、国产品牌汽车、航空、母婴产业、创新药。(3) 双循环对供给侧提出的要求是科技创新：碳中和要求下新能源光伏、风电、汽车持续保持高景气度，资本市场改革力度加大力利好券商，关注 5G 时代对新一代信息技术对需求的刺激，关注 ARVR、工业智能制造的创新。

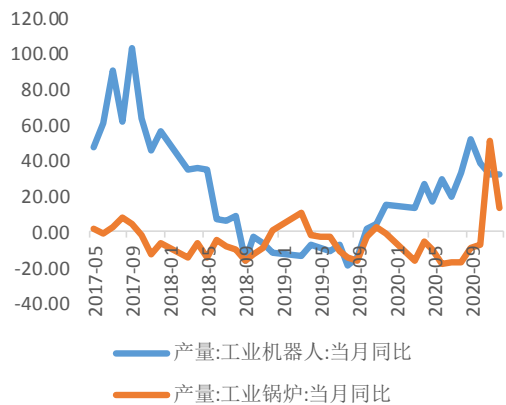
3 行业数据

图 2：水泥价格指数:全国



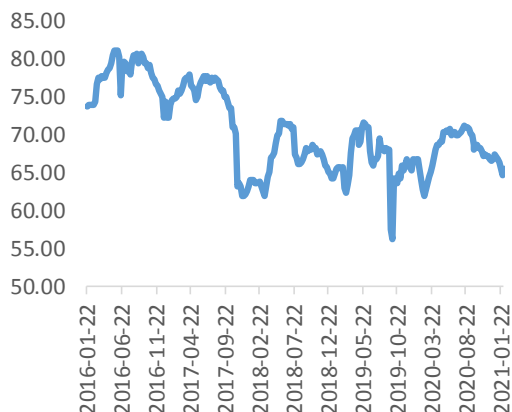
资料来源：财信证券，Wind

图 4：工业品产量同比增速



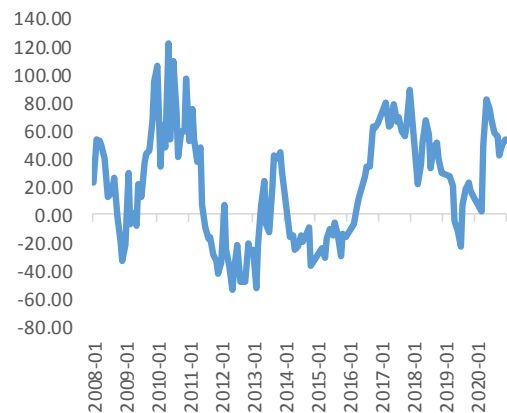
资料来源：财信证券，Wind

图 6：高炉开工率:全国



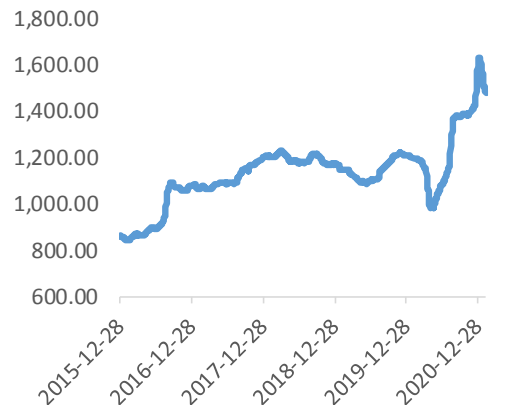
资料来源：财信证券，Wind

图 3：产量:挖掘机:当月同比



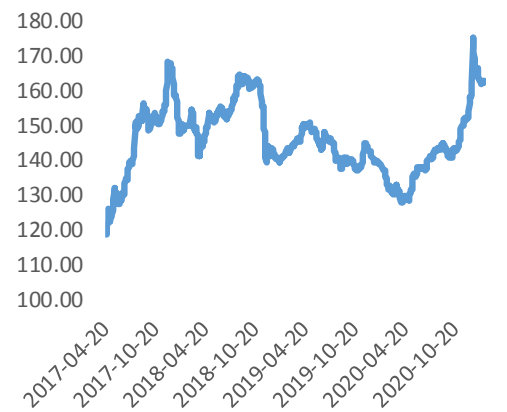
资料来源：财信证券，Wind

图 5：中国玻璃价格指数



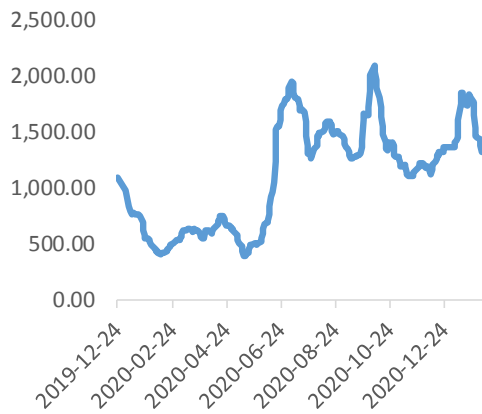
资料来源：财信证券，Wind

图 7：Myspic 综合钢价指数



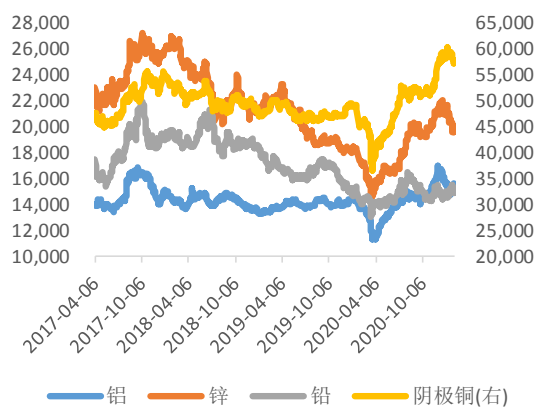
资料来源：财信证券，Wind

图 8：波罗的海干散货指数(BDI)



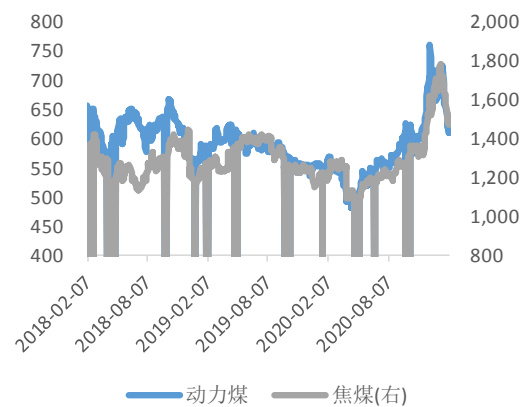
资料来源：财信证券，Wind

图 10：主要有色金属期货结算价



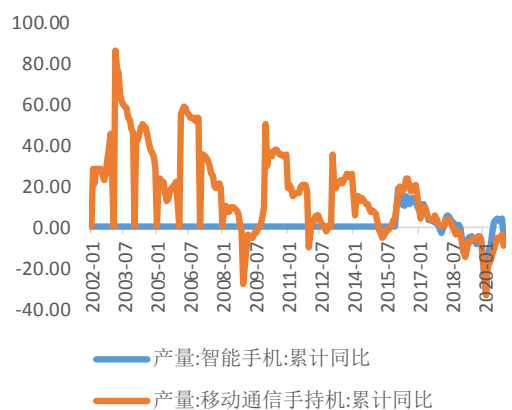
资料来源：财信证券，Wind

图 9：动力煤、焦煤期货结算价



资料来源：财信证券，Wind

图 11：电子产品销量增速



资料来源：财信证券，Wind

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18183

