

关注港股投资机会-东源嘉盈周策略（2021 年第三周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场大幅震荡，周二上证综指冲上 3600 点后，连续调整三天。结构方面，前期涨幅较大板块回调明显，相对滞涨板块表现较好。全周上证综指跌 0.10%，深证成指跌 1.88%，中小板指跌 2.03%，创业板指跌 1.93%，创业板综跌 1.77%。两市日均成交 11388.96 亿元，上一周为 11139.07 亿元，开年后 10 个交易日，两市成交均超过万亿元，市场活跃度维持高位。行业方面，银行、电子、建筑装饰涨幅居前，农林牧渔、国防军工、电气设备、有色金属、食品饮料跌幅居前，均超过 5%。概念股方面，OLED、装配式建筑、芯片国产化概念涨幅居前，生物育种、小金属、太阳能发电概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 12 月，CPI 同比上涨 0.2%，环比上涨 0.7%；PPI 同比下降 0.4%，环比上升 1.1%；新增人民币贷款 1.26 万亿元，比去年同期高出 1200 亿元；新增社会融资规模为 1.72 万亿元，高于前值 2.13 万亿元，比去年同期减少 3830 亿元。12 月末 M1 余额同比增长 8.6%，比上月同比低 1.4%，比去年同期高 4.2%；12 月末 M2 余额同比增长 10.1%，比上月同比低 0.6%，比去年同期高 1.4%。

市场展望

上周的周策略里我们提到今年将是一个常识回归的年度，长期持续盈利能力出色，估值合理的股票才是取得长期出色投资收益的最可能路径。我们的观点在本周的市场走势中正得到逐步验证。我们不敢保证抱团类股票从此就会一蹶不振，但真正理性的资金布局估值合理股票的过程已经开始。

2021 年开始，南下资金每日的净流入均超过百亿元，累计净流入 1357 亿元，周末关于投资港股的呼声也较为强烈。我们从 2014 年沪港通成立以来便开始布局港股，尽管在 A 股抱团趋势下相对于各家机构我们的净值走势没有那么漂亮，但我们一直坚持自己的观点，在港股辛勤耕耘，而近期港股的表现也给了我们坚守的回报。

目前，低估值仍然是港股最重要的优势。在众多港股通标的中，成长稳定，估值较低。股息率较高的股票占比很大，相对于 A 股而言，选股难度较低。此外，随着中概股的进一步回归，港股的可投资范围大幅扩展，在港股投资符合中国经济转型方向的新经济的机会可能也会好于 A 股。

重点关注的行业及投资方向

- 创新驱动发展领域：5G 建设、5G 应用、北斗卫星、自动驾驶、人工智能；
- 大基建：铁路、公路、城市轨道交通；
- 金融板块；

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.10%	2.69%
深证成指	-1.88%	3.88%
中小板指	-2.03%	5.91%
创业板指	-1.93%	4.17%
上证 50	0.78%	4.87%
沪深 300	-0.68%	4.74%
中证 500	-2.14%	0.79%
恒生指数	2.50%	4.93%
恒生国企指数	3.33%	5.42%

涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	银行(申万)	5.32%	电子(申万)	7.16%
2	电子(申万)	2.26%	银行(申万)	6.34%
3	建筑装饰(申万)	2.18%	建筑材料(申万)	5.25%
4	通信(申万)	1.65%	有色金属(申万)	4.80%
5	房地产(申万)	1.29%	化工(申万)	4.78%

涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	农林牧渔(申万)	-8.30%	纺织服装(申万)	-4.80%
2	国防军工(申万)	-6.56%	综合(申万)	-3.53%
3	电气设备(申万)	-5.37%	休闲服务(申万)	-3.30%
4	有色金属(申万)	-5.30%	商业贸易(申万)	-3.04%
5	食品饮料(申万)	-5.05%	公用事业(申万)	-2.51%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	11388.96
陆股通日均成交 (周)	1463.82
陆股通日均净买入 (周)	35.92
陆股通累计净买入	12394.95
融资融券余额	16826.64
香港大市日均成交	2234.09
港股通日均成交 (周)	615.91
港股通净日均买入 (周)	140.43
港股通累计净买入	18661.34

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	3.1463	0.5700
Shibor 隔夜	1.7380	77.3000
Shibor 一周	2.1240	-1.7000
R001	1.8100	79.3300
R007	2.0334	7.4600
DR001	1.7537	83.8400
DR007	2.0109	3.1400

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
160	5000	0	550	3000	0	1610

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.18 12月工业增加值：当月同比；12月固定资产投资：累计同比；

12月社会消费品零售总额：当月同比；

01.19 2020年第四季度GDP：当季同比；

2.2 海外方面

01.20 EIA 原油库存周报；