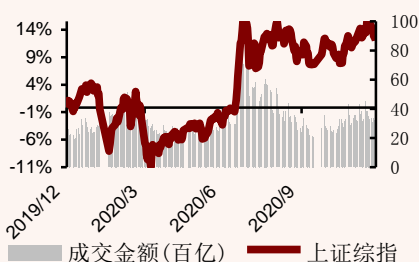


分析师：王辉
登记编号：S1220511020011

上证综指市场走势

市场指数情况

指数	收盘	涨跌	幅度 (%)
上证综合指数	3347.19	-26.08	-0.77
深证成份指数	13555.14	-176.20	-1.28
沪深300指数	4889.63	-50.90	-1.03
中小板指数	8942.30	-171.72	-1.88
创业板指数	2687.78	-30.76	-1.13

行业涨幅前五名

指数	前1日	1周	1月
家用电器	-0.24	-5.23	-4.64
采掘	-0.26	-1.49	5
食品饮料	-0.46	1.19	4.04
汽车	-0.61	-4.42	-1.68
医药生物	-0.76	-2.14	-0.31

行业跌幅前五名

指数	前1日	1周	1月
传媒	-2.85	-6.01	-5.34
国防军工	-2.1	-4.44	5.01
计算机	-1.88	-4.2	-4.95
电子	-1.84	-3.42	-2.14
通信	-1.79	-5.3	-6.59

数据来源：wind 方正证券研究所

【投资要点】

- 1、上周大盘受外部不确定因素增加的负面影响，一改前几周的多头氛围，五个交易日四阴一阳，走势一波低于一波，且阴线都比较大，收出了较大周阴线，其中，上证综指跌 2.83%，深综指跌 3.38%，中证 100 跌 3.54%，深 100 跌 3.39%，跌幅较小的为创业板及创 50，分别跌 1.58% 及 1.46%。不仅如此，上周下跌再次触及多方的核心防线，34 日均线，除深成 B、上证 180 及创 50 外，主要指数均跌破 34 日均线，11 月 2 日起步的“喝汤行情”大概率结束了。
- 2、不过由于沪市尚处于 3200-3450 箱体的中轨，60 日均线在走平两个多月后具有较强支撑，12 月 2 日以来创出新高后回调走势 5 波轨迹较为清晰，上周五沪市跌破 34 日均线后市场恐慌而承接盘亦主动入场，另外即便下周继续下挫，沪市半年线（下周大约惯性上升至 3287 点）也将提供有力支撑，因此我们认为在内外环境依然复杂严峻的背景下，“有韧性”的市场将为多方提供安全垫，我们依旧认为“短期不破 3200，中期不破 3000 点”仍然可以大胆看多做多。
- 3、由于缺乏量能支持，市场机会的结构性特点更加分明，即便是上周大盘走势难看，但依然有很多取得正收益的申万三级行业及个股，比如其他酒类、葡萄酒、女装、光伏设备、种子生产、黄酒、白酒、调味发酵品等，我们近期对风口因子的优化工作正好派上了用场，为“自上而下”选择股票提供了有力支持。
- 4、外部最大的不确定因素依然是中美关系及新冠疫情。12 月 3 日，崔天凯大使应邀出席中美研究中心 2020 年年会，就未来中美关系与哈佛大学教授格雷厄姆·阿利森进行视频对话，从披露的信息看，美方遏制中国的政策不会因为美国总统的更替而改变，上周美国当局宣布制裁全国人大常委会副委员长的疯狂举措只是冰山一角而已，这就为世界经济持续复苏蒙上了阴影，上周以银行为代表的顺周期板块熄火便是市场的反应，而新冠疫情依旧没有改善的迹象，尽管新冠疫苗的进展令人鼓舞，但单日新增确诊病例 12 月 11 日仍创出 70 万人的新高，让人触目惊心。
- 5、好在我们独创的“五维选股法”还具有“自下而上”，从公司基本面、市场技术面以及估值面，全方位审视投资标的的优良性能，十余种“五维选股策略”可以游刃有余地从容应对复杂的市场环境。最新五维数据显示，本

期买点大于 0.60 的家数为 33，上期 155。我们一直强调当这个数值进入两位数时市场往往进入探底的最后阶段，不需要恐慌，而应该逢低吸纳调整到位的好公司，另外近期从“买点因子大于 0.6”切入选择五维潜力股的成功率较高，下周依旧可以尝试。

- 6、模拟组合操作计划：持仓观察。
- 7、风险提示：“高抛低吸选时策略”、“五维选股法”是根据历史经验总结归纳的方法，市场可能发生异于历史的重大变化。

【市场催化剂】

1. 中央定调明年经济！要办好四件大事，两大表述极为罕见
2. 亚行最新报告上调今年 中国经济增长预期至 2.1%
3. 欧洲央行宣布一系列宽松政策
4. 证监会拟在全市场开展退市制度改革
5. 证监会核发 4 企业 IPO 批文

【收益率统计】

起始日	期初沪深 300 指数	期初总市值 (万元)	当期指数涨幅
2019-12-31	4096.58	6605.88	19.36%
最新日期	最新沪深 300 指数	最新总市值 (万元)	当期组合收益
2020-12-11	4889.63	7911.37	19.76%

数据来源: wind 方正证券研究所

【持仓统计】

代码	名称	调入日期	最新价 (元)	收益率
159915.sz	创业板	2020-1-6	2.601	48.12%
518880	黄金 ETF	2019-12-31	3.739	10.49%
159902.sz	中小板	2020-4-7	4.408	34.68%
159901.sz	深 100ETF	2020/6/12/22	7.152	26.33%
510300	沪深 300ETF	2020-6-12	4.954	25.26%
512880	证券 ETF	2020-6-12/9-24	1.167	10.60%
510050	上证 50ETF	2020-9-24	3.429	4.86%

数据来源: wind 方正证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所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，不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。若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。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告可能附带其它网站或超级链接，对于可能涉及本公司网站以外的地址或超级链接，本公司不对其内容负责。本公司提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，所链接地址的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站信息的费用或风险。

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告所采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

地址	网址： https://www.foundersc.com	E-mail： yjzx@foundersc.com
北京	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼6层	
上海	上海市浦东新区新上海国际大厦36层	
深圳	广东省深圳市福田区竹子林四路紫竹七路18号光大银行大厦31楼	
长沙	湖南省长沙市天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层	