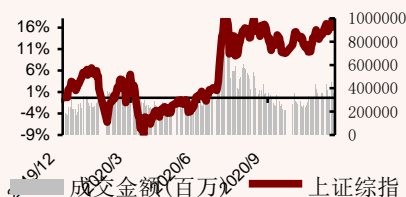


联席首席市场分析师：王辉
 执业证书编号：S1220511020011
 TEL: 0731-85832339
 E-mail: wanghui2@foundersc.com
 上证综指市场走势



市场指数情况

指数	收盘	涨跌	幅度 (%)
上证综合指数	3444.58	2.45	0.07
深证成份指数	14026.66	55.97	0.40
沪深300指数	5065.92	8.86	0.18
中小板指数	9273.68	67.75	0.74
创业板指数	2730.84	18.32	0.68

行业涨幅前五名

指数	前1日	1周	1月
医药生物	2.2	5.26	-2.91
食品饮料	0.92	1.02	3.56
计算机	0.87	2.83	-1.9
商业贸易	0.42	1.08	-1.32
综合	0.33	0.9	-0.94

行业跌幅前五名

指数	前1日	1周	1月
有色金属	-2.93	-2.09	10.69
采掘	-2.16	-0.22	12.2
国防军工	-1.99	1.22	5.39
钢铁	-1.43	-1.6	8.49
机械设备	-1.13	2.4	4.67

数据来源: wind 方正证券研究所

请务必阅读最后特别声明与免责条款

【投资要点】

- 1、上周市场表现与我们的预判基本一致，主要指数均收出周阳线，“十二月，指数或将共振”有了一个好的开端。我们特别强调的创50、创业板、中小板收出较大周阳线尤为重要，不仅因为它们在今年指数涨幅排行榜前三，而且它们是当之无愧的人气指数，涉及的股票多而且多为创新公司，龙头不倒，人气不散，后市继续向上拓展将保持良好的赚钱效应，吸引更多的增量资金入场。证券板块走势略逊，或与市场成交量不足尤其是大盘全线突破的势头不强有关，也不排除是多方主力留的后手，好钢要用到刀刃上。
- 2、从周线情况看，沪市及蓝筹指数已经连涨三周，中证100会不会像9月初那样，连涨三周后步入调整？我们认为这种概率很小，因为中小创，包括深100目前的态势都处于调整完毕、整装待发的状态，上周五大消费板块，尤其是生物医药、发酵调味品、白酒的龙头公司集体走好，我们认为中小创，包括深100下周继续收出阳线是大概率事件，受市场赚钱效应等多头氛围的影响，中证100及上证50或将震荡而非调整，沪市则大概率收出周阳线，朝着周线五连阳的目标进军，上证综指及深证综指有望形成显著突破前期高点的态势，为多方加油助威。
- 3、近期我们对五维模型的风口因子进行了三年来的首次深度优化，旨在为更好“自下而上”选股，为交易型及配置类投顾产品提供更好支持。针对前期风口因子不能有效呼应某些市场走势良好的行业的情况，如白酒及工程机械，我们查找了原因，并提出了解决办法，将原来的财务指标，收入增速及净利润增速调整为行业营业收入平均值及行业净利润平均值，同时加大了营业收入及毛利率的影响权重，通过测试及回测，2018年及2019年的行业景气度指标与行业市场表现的拟合度显著提升，风口因子基本面深度优化工作取得实质性进展。
- 4、最新五维数据显示，本期买点大于0.60的家数为155，上期97，一些行业龙头进入这个行列值得关注，因为一旦买点大于0.6，预期也大于0.6，而且还是细分行业龙头的话，既有可能是“五维始发车”也有可能是“五好公司”或“五维三好公司”，值得高度关注。另外由于行业因子进行了优化，风口因子大于0.56且市场因子及强度因子正向变化的行业值得关注，因为一旦行业进入风口，上行往往都有一定惯性，如九月的光伏，十月的汽车，11月的顺周期，根据风口选股，往往事半功倍，值

得尝试。本期值得关注的申万三级行业有畜禽养殖、医疗器械、改性塑料、调味发酵品、其他种植业、证券、软饮料、被动元件。

- 5、模拟组合操作计划：持仓观察。
- 6、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、国家税务总局：在纳税人累计收入不超 6 万元月份暂不预扣预缴个税
- 2、中国银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件
- 3、工信部：1 至 10 月全国锂离子电池产量 146.4 亿只 同比增长 10.9%
- 4、国家邮政局：11 月中国快递发展指数为 312.5 同比提高 35.8%
- 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	23.66%
最新日期	最新沪深 300 指数	最新总市值 (万元)	当期组合收益
2020/12/4	5065.92	8200.14	24.13%

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	2.637	50.17%
518880	黄金 ETF	2019/12/31	3.754	10.93%
159902.sz	中小板	2020/4/7	4.569	39.60%
159901.sz	深 100ETF	2020/6/12/22	7.430	31.24%
510300	沪深 300ETF	2020/6/12	5.140	29.96%
512880	证券 ETF	2020-6-12/9-24	1.248	18.28%
510050	上证 50ETF	2020/9/24	3.543	8.35%

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。特此声明。

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，其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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出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。

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。

	北京	上海	深圳	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼(100037)	上海市浦东新区浦东南路360号新上海国际大厦36楼(200120)	深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦201(418000)	长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼(410015)
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com