粤开晨报-20210308

——美国通过大型经济救助计划，关注美债利率攀升的联动效应

2021 年 03 月 08 日 星期一

www.ykzq.com

责任编辑：陈梦洁
资格证书：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,501.99	-0.04
沪深 300	5,262.8	-0.34
深证成指	14,412.31	-0.03
中小板指	9,705.35	0.05
创业板指	2,871.97	0.7
三板做市指	1,126.26	-0.04
恒生指数	29,098.29	-0.47
台湾加权指	15,855.23	-0.33

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	31,496.3	1.85
标普 500	3,841.94	1.94
纳斯达克	12,920.15	1.54
富时 100	6,630.52	-0.31
德国 DAX	13,920.69	-0.97
日经 225	28,864.32	-0.23

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	66.29	3.55
COMEX 黄金	1,807.2	1.4
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	92.0	0.41
美元/人民币	6.49	0.23
欧元/美元	1.21	-0.18
美元/日元	106.02	0.64

资料来源：聚源

今 日 关 注

【国内外财经新闻】

点评：美国参议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划

【行业与公司要闻】

点评：替雷利珠单抗非小细胞肺癌适应症的上市申请获 CDE 受理

【重点报告推荐】

【粤开策略大势研判】美债利率攀升的联动效应（分析师：陈梦洁 研究助理 吴晓媛）

【粤开策略专题】2021 年两会系列报告之二：政府工作报告六大核心看点及投资建议（分析师：李兴 研究助理 吴晓媛）

【粤开医药行业点评】2021 年政府工作报告，三医联动，深化改革（分析师：陈梦洁）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：市场演化不及预期

【国内外财经新闻】

美国参议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划

美国当地时间 3 月 6 日，美国参议院以 50 票赞同，49 票反对，通过了 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案。该法案包括每人 1400 美元的救助支票(需要符合个人或家庭年收入标准)，贯穿整个夏季的每周 300 美元的失业救济金，一年最高 3600 美元的儿童津贴，3500 亿美元的国家援助补贴，340 亿美元的《可负担医疗法案》(Affordable Care Act)补贴以及 140 亿美元的新冠疫苗补贴。

点评：1.9 万亿美元新冠纾困救助法案通过，将对美国经济恢复起到助推作用。首先在严厉的防疫措施实施之后，美国经济有望加速恢复到正常秩序。其次新冠纾困救助法案也将在一定程度上缓解疫情受害群体的经济困难状况，有望对美国社会日益扩大的贫富差距起到缓解作用。但同时我们也要注意到，虽然该 1.9 万亿美元新冠纾困救助法案在美国参议院获得通过，但遭到共和党人一致反对，这体现了美国政党对立之严重，也为后续拜登执政埋下隐患。总体来看，1.9 万亿美元新冠纾困救助法案通过有望提升市场风险偏好，整体利好美股。

（高级策略分析师 李兴）

【行业与公司要闻】

替雷利珠单抗非小细胞肺癌适应症的上市申请获 CDE 受理

3 月 7 日，百济神州替雷利珠单抗用于治疗接受铂类化疗后出现疾病进展的二或三线局部晚期或转移性非小细胞肺癌适应症的上市申请获 CDE 受理。

点评：转移性非鳞非小细胞肺癌是替雷利珠单抗申请的第 6 项适应症，替雷利珠单抗目前已获批霍奇金淋巴瘤、尿路上皮癌、转移性鳞状非小细胞肺癌三项适应症。2020 年，替雷利珠单抗销售超 10 亿元。随着新适应症的陆续获批和医保的催化，替雷利珠单抗 2021 年销售额有望突破 15 亿元，进一步拉动百济神州营收增长。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略大势研判】美债利率攀升的联动效应

热点跟踪

（一）美债收益率攀升的联动效应

春节以来，美国 10 年期国债收益率快速上扬，上周已经突破 1.5%。将美国国债收益率分拆为实际利率+通胀预期，可以发现本轮美国国债收益率快速飙升主要是通胀预期驱动。

通胀预期由多重因素催化。首先是基本面上，疫苗陆续推进下美国经济的持续复苏。其次是美国的宏观政策重

心从货币转向财政，两党博弈下的政策窗口期、提振居民消费和缩小贫富差距等因素推动美国持续加大财政政策的力度。再者，近期供需缺口拉大的原油价格快速拉升，带动大宗商品涨价潮。

美债收益率下行带动美成长股估值调整。通胀预期下，随着原料成本上升，部分上市公司的业绩空间被挤压，也是美股调整的一个原因。

短期的中美利差的缩小也使得人民币升值的幅度放缓。同时，美国经济恢复叠加利差缩小短期内影响外资流入，北向资金连续两周净流出。

（二）2021 年政府工作报告对外发布

3 月 5 日，2021 年政府工作报告对外发布。2021 年《政府工作报告》，提出了政府的主要工作目标，包括制定经济增长与就业、财政政策、货币政策、民生等一系列目标。

大势研判：布局两会和业绩驱动主线

近期由于前期高估值板块调整、外围市场扰动等因素的影响，A 股市场震荡调整。但是基本面复苏、宏观政策不急转弯的基调没有改变，资金面上，养老保险扩容、地产调控的资金转向、资本市场的深化改革和对外开放吸引的外资等，为资本市场提供增量资金，高成长、高业绩标的存在提振动力。指数筑底回升，可以适当布局结构性机会。

主线一是两会及十四五受益板块。1、聚焦热点产业的相关投资机会，包括“碳中和”绿色发展、能源革命；数字服务、人工智能、生物育种；新基建、国防军队现代化等相关板块。2、基于双循环和扩大内需的总基调，寻找受益于经济复苏、国内市场扩大的标的，如大消费板块。

主线二是基于近期市场风格调整、2021 年政策逐步回归常态，投资逻辑逐步从流动性驱动逻辑转向业绩驱动逻辑。1、结合即将到来的业绩披露期，对于业绩确定性更好的标的给予更多关注。2、短期内可以顺延市场风格切换特征，寻求中等市值板块的二级龙头、前期估值较低的板块。3、近期风格切换中的错杀品种。

风险提示：政策推进不及预期、经济超预期下行、外围环境超预期走弱

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 吴晓媛）

【粤开策略专题】2021 年两会系列报告之二：政府工作报告六大核心看点及投资建议

政府工作报告六大核心看点

（一）经济增长目标 6%以上，兼顾高质量与风险应对弹性

首先，经济增速制定彰显经济重回内生运行轨道、全面建成小康社会的信心与决心。其次，经济增长兼顾速度与质量，实现高质量发展。最后，21 年经济增速目标的制定还考虑到经济发展的风险挑战，给予经济增长一定的弹性空间。

（二）财政政策延续积极，赤字率下调为 3.2%，强调可持续性

积极的财政政策从 20 年的“更加积极有为”变成“提质增效、更可持续”，财政赤字率目标从 3.6%下调为 3.2%，

不再发行抗疫国债，说明财政逐步退出“应急”状态，协调经济发展与财政收支可持续性。

（三）货币政策回归常态，但保持定向宽松和灵活适度

货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。货币政策回归常态，保持货币供应量和社融规模增速同名义 GDP 基本匹配，宏观杠杆率目标重提。

（四）资本市场更加重视，注册制放在首位

与去年对资本市场规划仅有 20 个字不同，今年政府工作报告对资本市场发展更为重视，提出“稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制，加强债券市场建设，更好发挥多层次资本市场作用，拓展市场主体融资渠道”。

（五）就业优先继续强化，就业目标回复常态

政府工作报告把就业优先政策同积极财政、稳健货币相并列，提出就业优先政策要继续强化、聚力增效，体现了就业工作的持续重视。2021 年就业目标设置较 2020 年显著提高，回归到 2019 年水平。

（六）十四五规划九大要点，科技创新加速推进

2021 年政府工作报告把十四五工作目标放在了第二部分，体现了十四五规划的重要性。其中把“坚持创新驱动发展，加快发展现代产业体系”放在第二位，仅次于高质量发展，体现了十四五规划对于科技创新的重视程度。

投资建议

一是关注两会和十四五规划聚焦产业的相关投资机会，包括新基建、数字服务、人工智能、生物育种、乡村振兴、绿色发展、能源革命、国防军队现代化等相关板块可以持续关注。二是基于双循环和扩大内需的总基调，寻找受益于经济复苏、国内市场扩大的顺周期板块优质标的。三是鉴于 2021 年政策逐步回归常态化，投资逻辑逐步从流动性驱动转向业绩驱动，关注业绩确定性较强板块优质标的投资机会。

风险提示：政策推进不及预期、经济超预期下行、外围环境超预期走弱

（高级策略分析师 李兴 研究助理 吴晓媛）

【粤开医药行业点评】2021 年政府工作报告，三医联动，深化改革

3 月 5 日，十三届全国人大四次会议开幕，国务院总理李克强作政府工作报告。政府工作报告提出九大医药发展战略，涉及医药、医疗等诸多政策。

医药：争取把更多慢性病、常见病药品和高值医用耗材纳入集中**带量采购**等办法；有序推进**疫苗**研制和免费接种；实施**中医药**振兴发展重大工程。

医疗：创新**医防协同机制**；深入**公立医院综合改革**；促进**“互联网+医疗健康”**规范发展。

投资建议：建议把握创新药、新冠疫苗、中医药的投资机会

2021 年政府工作报告将**“带量采购”、“新冠疫苗”、“中医药振兴发展”**提上新的高度，建议投资者高度关注**创新药、新冠疫苗和中医药**的投资机会。

创新药：把握**“大而全”**和**“小而美”**的创新药企业。“大而全”的制药企业表现为品种布局广泛，销售团队庞

大，商业化实力强劲，重点推荐恒瑞医药、贝达药业、君实生物。对于“小而美”的企业，建议关注正加码创新、未来有望充分享受创新红利的传统制药企业，建议关注浙江医药、华东医药。

新冠疫苗：新冠疫苗进入**密集收获期**。考虑到新冠疫情仍在全球肆虐，新冠疫苗供不应求的局面将持续，新冠疫苗的上市预计将增厚相关疫苗生产企业的业绩，建议关注智飞生物、康希诺生物。

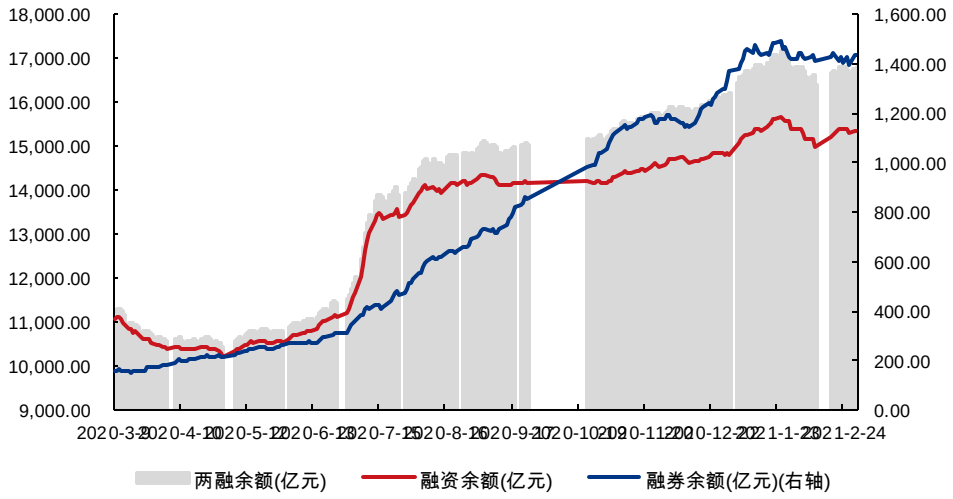
中医药：我国扶持中药的相关**政策持续加码**。措施的发布将激发中医药产业的活力。此外，2020 年四季度以来中药材价格出现加速上涨态势，2021 年 1 月涨价的中药材品种有 128 种。随着中药振兴发展工程的深化，中药有望迎来新的发展机遇，建议关注片仔癀、云南白药、同仁堂等。

风险提示：行业竞争激烈、药品降价风险、政策落地速度不及预期等

（首席策略分析师 陈梦洁）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

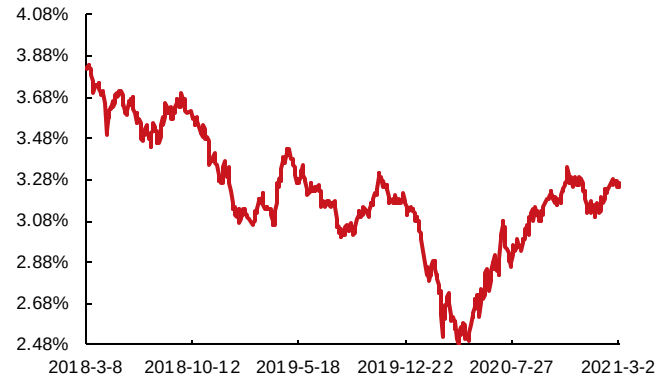
【数据快递】

图表2：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.639	0.0025
国债收益率 3 年	2.919	-0.0168
国债收益率 5 年	3.087	-0.0204
国债收益率 7 年	3.219	-0.0219
国债收益率 10 年	3.246	-0.0198

资料来源：聚源

图表3：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表4：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙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作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com