粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】MLF 超量续做呵护流动性，汇率保持强势提升外资吸引力-1117

2020 年 11 月 17 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】关注顺周期板块结构性机会-1111》2020-11-11

《【粤开策略解盘】缩量整固为后市蓄力-1112》2020-11-12

《【粤开策略解盘】关注题材股对市场人气的带动作用-1113》2020-11-13

《【粤开策略大势研判】RCEP 签署提振市场情绪，沪指突破箱体可期》2020-11-15

《【粤开策略解盘】RCEP 签署叠加 10 月经济数据持续稳定恢复，A 股“煤飞色舞”-1116》2020-11-16

市场表现

疫苗再传利好，使得隔夜美股油气股、航空股大涨。早盘 A 股基本平开，之后一路震荡下行，表现低迷。截至收盘，上证指数收跌 0.21%报 3339.90 点，深证成指跌 0.85%报 13723.52 点,创业板指跌 2%报 2658.09 点。

成交方面，两市成交 8535 亿元，较前一交易日再次放量 525 亿。北向资金全天实际净买入 5333 万元，早盘一度净卖出超 27 亿元，分市场来看，沪股通净买入 15.31 亿元，深股通净卖出 14.78 亿元，亦呈现沪强深弱格局。

盘面上来看，房地产、银行、交通运输涨幅居前，昨日调整的汽车、家电再次上涨，白酒股午后高台跳水，疫苗、光伏、动力电池概念板块表现低迷。

热点解读

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.5580，逼近 6.55 关口，再创 2018 年 6 月底以来新高。离岸人民币兑美元短线拉升突破 6.55 关口。近期人民币汇率升值一方面是中国经济率先复苏、出口持续强劲的结果，另一方面也会对出口型外贸企业价格、结算形成一定压力。**中长期来看，中国经济复苏的较强确定性、中外资产利差的吸引力、人民币国际化和金融市场进一步扩大对外开放支撑人民币汇率升值预期。但随着 10 月 10 日央行下调远期售汇业务的外汇风险准备金率、汇率“逆周期因子”的逐步退出，叠加未来海外经济复苏缩窄贸易逆差的可能性，人民币汇率升值空间和速度较有限。**

美国药企 Moderna 表示，新冠肺炎三期实验疫苗有效率为 94.5%。Moderna 称，计划向其他全球监管机构提交新冠疫苗以获得授权。到今年年底，将有大约 2000 万剂新冠疫苗准备运往美国，2021 年有望在全球制造 5 亿到 10 亿剂。此前，辉瑞制药宣布，与德国生物科技公司 BioNTech 共同开发的新冠疫苗有效率为 90%。相较而言，Moderna 的疫苗对储存环境要求远低于辉瑞。**核酸疫苗为通用的平台型技术，这表明 mRNA 疫苗技术平台有望颠覆传统疫苗研发路径。**

华为整体出售荣耀，共有 30 余家荣耀代理商、经销商联合发起了本次收购。今日，多家企业在《深圳特区报》发布联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司已与华为投资控股有限公司签署了收购协议，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份。**荣耀品牌诞生于 2013 年，据 GFK 的数据显示：2019 年中国手机行业整体大盘下滑近 10%的背景下，荣耀在中国市场份额整体达到 13%，成为排名第四、增长第二的手机品牌。**

大势研判

央行超量续做 MLF，操作规模创下单日 MLF 操作量新高，也给近期受高评

级信用债密集“爆雷”的市场注入强力“稳定剂”，目前来看，后续货币政策操作仍将以维稳为主，流动性不具备大幅收紧的基础。

今日涨幅居前的地产、银行、交运板块均为今年以来涨幅落后的板块，继昨日有色、煤炭大涨之后，市场连续两日出现低估值板块补涨行情，但热点切换较快，新进场资金挖掘新的低估值板块意愿较强。另外，前期热门的新能源汽车、家用电器板块再次走强，资金继续拥抱高景气、顺周期板块。指数连续数月维持箱体震荡，但是运行中枢不断提升，总体来看运行态势良好，有望在震荡中继续上行。

配置上，近期建议投资者重点关注三条主线：

一是，后疫情时代，低估值且受益于经济复苏的板块；

二是，关注业绩成长性高并且能够延续到明年的方向；

三是，RCEP 主题投资机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

陈梦洁，2016 年 4 月加入粤开证券，现任策略分析师，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

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com