短期扰动不改循序渐进

报告日期：2020-11-11

分析师：郑小霞
执业证书号：S0010520080007
电话：13391921291
邮箱：zhengxx@hazq.com

分析师：刘超
执业证书号：S0010520090001
电话：13269985073
邮箱：liuchao@hazq.com

分析师：张冬冬
执业证书号：S0010520080001
电话：18621976380
邮箱：zhangdd@hazq.com

联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043
电话：18258275543
邮箱：fangchen@hazq.com

联系人：夏怡
执业证书号：S0010120020018
电话：18105518766
邮箱：xiayi@hazq.com

相关报告

1.《外围尘埃落定，A 股应声大涨》2020-11-09

市场点评

事件：创业板指和科创 50 全天一路下行，分别收跌-3.31%和-3.22%，跌幅显著多于上证指数-0.53%；行业方面，电子、汽车、计算机、电气设备等前期涨幅较大的板块今天领跌。

● **流动性收紧、出口制造链条等担忧，引发今日市场大幅下挫**

今日市场走弱，创业板大幅下跌的主要原因在于：**其一，金融数据不及预期，引发了市场对流动性过快收紧的担忧。**10 月货币供给 M2 同比增长 10.5%，较上月和市场预期的 10.9%均明显不及，此外新增人民币贷款不足 6900 亿较市场预期的接近 8000 亿，同样存在显著差距；**其二，海外新冠疫苗取得突破性进展，引发了市场对出口和制造业链条景气持续性的担忧。**辉瑞 mRNA 疫苗在疫情本身受控、经济复苏的国内并不能有所助益，反而有可能对受益海外疫情带动的出口和制造业链条形成冲击，这也是近日海外股票市场、大宗商品、美债收益率明显上行和贵金属避险资产大跌同时出现，以及 A 股出现分化的重要原因；**其三，10 日市场监管总局出台《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》**，对平台涉及的不正当竞争和垄断行为进行秩序重塑，平台类科技企业估值受抑制，受此直接影响，恒生科技指数今日大跌 6.23%。

● **市场仍处于循序渐进、逐步抬升的过程中**

近日市场面临短暂的事件扰动，但不会改变未来中期一段时间内循序渐进、逐步上行的大趋势，主要原因在于：**其一，经济维持确定性复苏态势，从而带动企业盈利继续改善，这将为市场提供基本面的硬支撑；其二，货币目前并不具备显著收紧的制约条件，**在经济仍未恢复到潜在增长水平，海外经济金融疫情形势严峻存在变数，且海外流动性维持宽松、通胀压力整体下行、汇率升值的整体环境下，流动性被显著收紧的概率较低，10 月货币供给增速边际下滑只是视经济形势的相机抉择；**其三，十九届五中全会胜利召开，“十四五”规划和二 0 三五远景目标**凝聚共识，为后续政策出台发力指明了方向，**为风险偏好的提升提供了有利环境。**

● **把握盈利驱动与“十四五”结构性机会，首选化工、电子、金融**

盈利正逐步成为市场的核心支撑，“十四五”规划也将带来精彩纷呈的结构性机会。把握三条线索：**一是顺周期高景气或景气持续上行板块**，如化工、机械等行业；**二是成长科技风格业绩已经显现出持续相对优势**，并且在“十四五”科技创新和新电子消费品热点催化下，电子、电气设备等高景气板块迎来配置机会；**三是处于增速触底、持仓底部、估值底部的大金融板块**，多重触底夯实安全边际，具备长期配置价值，资本市场改革加速等有望为大金融行情带来催化因素。**综合来看，首选化工、电子、金融，主题机会关注数字经济。**

● **风险提示**

经济复苏不及预期；海内外政策过早转向；美大选再现波折等。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或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。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。