外部风险减弱，国内市场情绪积极

——2020.11.09 市场策略快评

日期：2020 年 11 月 09 日

分析师：徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

研究助理:于天旭
电话：021-60883499
邮箱：yutx@wlzq.com.cn

投资要点：

- 11 月 9 日，两市高开高走。创业板指上涨 2.96%，沪深 300 上涨 1.96%，上证 50 上涨 1.76%。科技股表现强势。两市成交额时隔两个月再破万亿元。北向资金全天净买入 197 亿元，创年内新高。
- 中信一级 29 个行业均收涨，**电子行业涨幅最大，其中，半导体二级行业涨幅最大**。其次为通信、计算机行业。从成交量来看，非银金融当日成交量较上周日均成交量涨幅最大，证券行业成交量大幅上行。前期涨幅较大的汽车行业今日涨幅最小。**从概念板块来看，半导体硅片指数涨幅最大**，涨幅 9.54%，炒股软件指数也上涨 9.31%。啤酒指数小幅下行，汽车概念指数上涨，但涨幅较弱。
- **美国大选不确定性基本落地，市场情绪上行，随之迎来较大上涨**。即使后期特朗普不承认败选，重新诉讼至法院，部分争议州重新计票，也很难改变当前竞选结果。拜登获选后或将推出超过两万亿美元的财政刺激方案，并提出 4000 亿美元的政府采购。中美贸易摩擦可能阶段性放缓，并积极应对美国疫情，逐步推动经济恢复，利好国内对美出口。短期可能提升市场风险偏好，利好股票市场。然而长期来看，中美的矛盾关系将是一个市场常量，美国将加大对我国科技企业的压制，且拜登的“合纵连横”外交政策，对我国外交提出了更大的挑战。
- 今天市场半导体行业大幅上涨，市场似乎认为高科技领域存在制裁缓和的可能性。但当下市场难以证伪，**我们认为美国对我国半导体行业制裁全面放松的概率不大，主要是贸易摩擦边际缓解，带来科技行业的边际改善。**市场情绪对半导体相关行业拉升较大。而券商板块和炒股软件指数的大幅上涨，也印证了当天市场情绪的乐观。
- 当前市场流动性依然宽松，三季报显示 A 股企业盈利修复趋势延续，且尚未迎来拐点，基本面仍未见顶。经济的稳步增长和行业利润的修复将提高市场支撑力，四季度外部扰动减缓，“十四五”规划政策的出台也将为市场带来利好。本轮牛市尚未结束，市场仍有上行空间。
- 中短期来看，制造业顺周期修复，可选消费逐步修复，四季度出口预期仍将保持强势，出口相关的产业链仍有上行空间。长期来看，关注绿色经济和创新型科技企业，“十四五”规划重点关注的科技行业，如新能源汽车、数字经济、高端装备等。
- **风险因素：**美国财政刺激政策推行受阻，冬季海外疫情恶化，市场流动性大幅收紧。

万联证券

1、新一轮牛市起点抑或市场情绪狂欢？

11月9日，两市高开高走，上证指数上涨1.86%，深证成指上涨2.19%，盘中创近5年新高。创业板指上涨2.96%，沪深300上涨1.96%，上证50上涨1.76%。科技股表现强势。两市成交额时隔两个月再破万亿元。北向资金全天净买入197亿元，创年内新高。

分行业来看，中信一级29个行业均收涨，电子行业涨幅最大，为4.20%，其中，半导体二级行业涨幅最大，涨幅达到8.23%。其次为通信、计算机行业，分别上涨3.66%和3.34%。从成交量来看，非银金融当日成交量较上周日均成交量涨幅最大，证券行业成交量大幅上行。前期涨幅较大的汽车行业今日涨幅最小，为0.45%，成交量较上周日均成交量小幅下行。

从概念板块来看，半导体硅片指数涨幅最大，涨幅9.54%，炒股软件指数也上涨9.31%。啤酒指数小幅下行，汽车概念指数上涨，但涨幅较弱。

美国大选不确定性基本落地，市场情绪上行，随之迎来较大上涨。即使后期特朗普不承认败选，重新诉讼至法院，部分争议州重新计票，也很难改变当前竞选结果。拜登获选后或将推出超过两万亿美元的财政刺激方案，并提出4000亿美元的政府采购。拜登当选，中美贸易摩擦可能阶段性放缓，并积极应对美国疫情，逐步推动经济恢复，利好国内对美出口。短期可能提升市场风险偏好，利好股票市场。然而长期来看，中美的矛盾关系将是一个市场常量，美国将加大对我国科技企业的压制，且拜登的“合纵连横”外交政策，对我国外交提出了更大的挑战。

今天市场半导体行业大幅上涨，市场似乎认为高科技领域存在制裁缓和的可能性。但当下市场难以证伪，我们认为美国对我国半导体行业制裁全面放松的概率不大，主要是贸易摩擦边际缓解，带来科技行业的边际改善。半导体产业链上下游厂商面临供需压力有所减轻，国内对半导体行业的扶植政策也不会减弱。市场情绪对半导体相关行业拉升较大。而券商板块和炒股软件指数的大幅上涨，也印证了当天市场情绪的乐观。

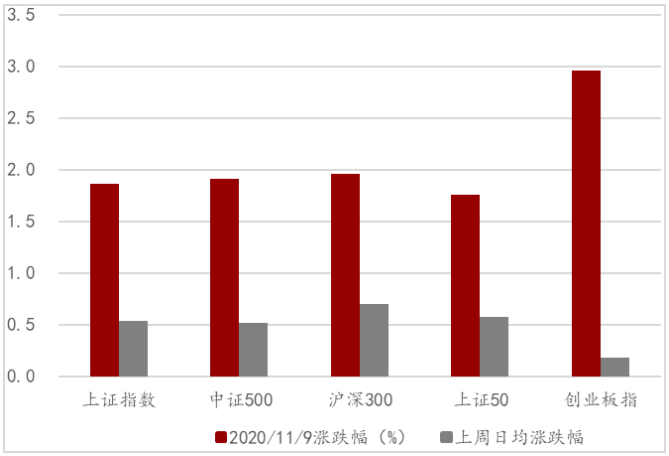
当前市场流动性依然宽松，三季报显示A股企业盈利修复趋势延续，且尚未迎来拐点，基本面仍未见顶。经济的稳步增长和行业利润的修复将提高市场支撑力，四季度外部扰动减缓，“十四五”规划政策的出台也将为市场带来利好。本轮牛市尚未结束，市场仍有上行空间。

中短期来看，制造业顺周期修复，可选消费逐步修复，四季度出口预期仍将保持强势，出口相关的产业链仍有上行空间。长期来看，关注绿色经济和创新型科技企业，“十四五”规划重点关注的科技行业，如新能源汽车、数字经济、高端装备等。

2、风险提示

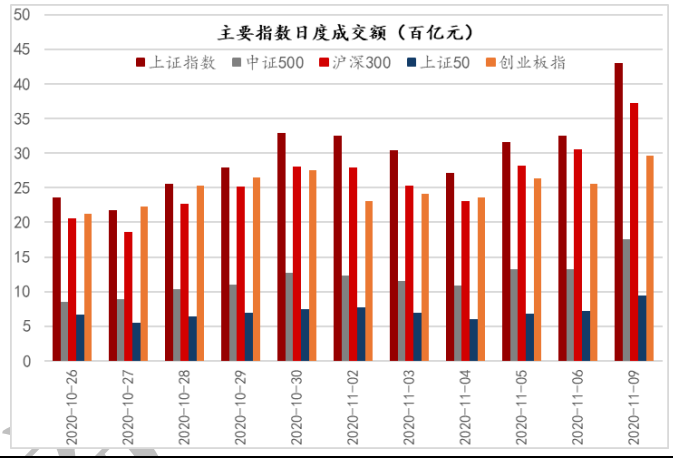
美国财政刺激政策推行受阻，冬季海外疫情恶化，市场流动性大幅收紧。

图表1：各指数今日大幅上行（%）



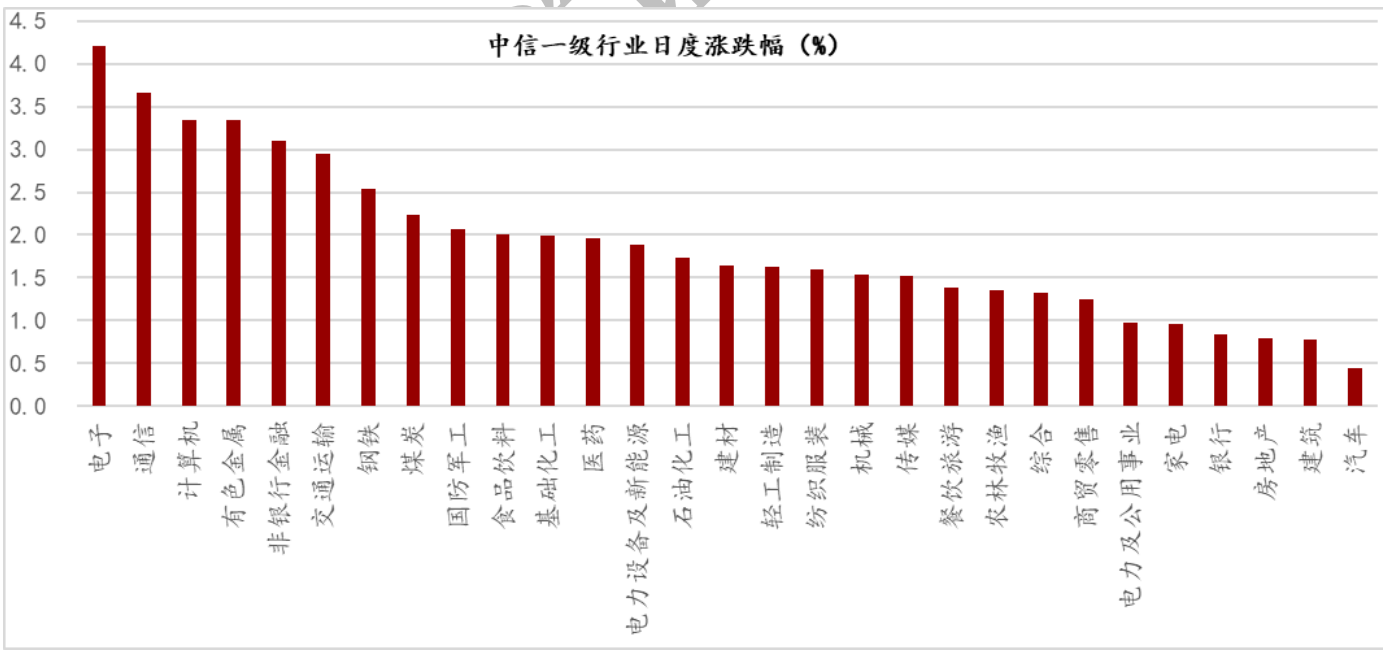
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：各指数日度成交额均明显放量



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表3：中信一级行业11月9日日度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场