外围尘埃落定，A股应声大涨

报告日期：2020-11-09

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.《市场情绪提振回暖，关注后续风险解除》2020-10-12

2.《A股放量上涨点评：大金融引领市场回暖，低估值顺周期进行时》2020-09-19

3.《A股放量下跌点评：市场情绪化下跌，提供低估值顺周期布局机会》2020-09-07

4.《隔夜美股大跌点评：波动加剧，拐点未至》2020-09-04

5.《创业板注册制首日运行点评：市场延续震荡，注册制放光彩》2020-08-25

6.《政治局会议解读：宽松基调不改，上行格局延续》2020-07-30

主要观点：

- **拜登获胜总统选举告一段落，靴子落地风险偏好应声而起**

A股市场今日大涨原因主要有四点，一是拜登获胜总统选举，市场情绪提振。美国新一轮财政刺激方案有望加速出台，中美关系虽不会立即修复，但会有所缓解；二是科技行业对大选最为敏感，十四五规划刺激下半导体板块最先受益。从三季度工业企业利润及财报来看，电子板块逆流而上收入同比增速仍达两位数，其中半导体同比超20%，IC设计同比超40%。科技行业作为美对华压制的主要手段，十四五规划明确产业链自主化，科技成长行业维持高景气度；三是出口数据依旧强劲，港口海运率先受益。周末的出口数据再次验证了目前出口业务的高景气度，叠加海外疫情的不确定性以及国内有效控制疫情以来出口产品获得的客户粘度，出口相关行业将持续收益；四是资金面压力减少，A股市场明显回暖。蚂蚁集团暂缓上市，港股已于上周完成退款，而A股市场也于今日完成退款，前期布局打新资金有望随着股市回暖逐步入市。叠加北上资金回流，三季度税期度过，全年专项债发行完毕，市场流动性稳步提升。

- **把握盈利驱动与十四五规划结构性机会**

A股市场仍应是一个循序渐进的过程，把握盈利驱动与十四五规划结构性机会依旧是主旋律。本周市场将公布十月社融、CPI及PPI等数据，因专项债和原油价格影响，社融与PPI将会出现一定程度下行，但不必过度解读。一是央行仍保持对流动性的呵护，上周市场MLF净回笼4000亿元，照惯例将于月中合并发放，但央行仍提前预告将于16日投放MLF；二是原油价格下行短期内影响PPI继续回升，但随着制造业改善明显，向上趋势不会改变。建议按照三条主线寻找确定性机会：一是受益于内部经济持续复苏带来周期性机会；二是三季报维持高景气度以及业绩强改善的机会；三是十四五规划建议出台带来的核心机会。

- **十一月首选化工、电子、金融**

受“十四五”提振，以及美国大选水落石出，市场风险偏好面临重新提升的契机，关注高景气板块和低估值修复的大金融板块机会。把握三类机会：一是顺周期的高景气或景气持续上行板块，如化工、机械等行业；二是成长科技风格的业绩已经显现出持续的相对优势，并且在“十四五”科技创新和新电子消费品热点的催化下，电子、电气设备、国防军工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，此外金融体制改革、资本市场改革加速都有望为大金融行情带来催化因素。

- **风险提示**

疫情二次冲击;中美关系显著恶化;经济复苏不及预期;政策过早转向。

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。