粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】扰动渐退，资金流入创新高-1109

2020 年 11 月 09 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】市场热点再度回归新能源等热门板块-1104》2020-11-04

《【粤开策略解盘】资金为何热衷于白酒、汽车等可选消费-1105》2020-11-05

《【粤开策略】A 股 2020 年三季报分析：盈利持续改善，周期景气提升》2020-11-06

《【粤开策略解盘】关注量能变化及热点持续性-1106》2020-11-06

《【粤开策略大势研判】外围扰动初明朗，拨云见日仍待时》2020-11-08

投资要点

大势研判：成交放量，资金流入创新高

今日三大指数高开高走，截至收盘沪指报 3373.73 点，涨 1.86%；创业板指报 2814.00 点，涨 2.96%。两市合计成交 10835 亿元，时隔两个月再破万亿。北向资金单日净买入额 196.98 亿元，创年内新高。

从盘面上看，今日申万一级行业全部上涨，其中电子、有色金属、非银金融行业领涨，概念方面第三代半导体、港口航运、证券板块涨幅居前。

热点跟踪：A 股缘何上涨

一、今日 A 股全线大涨，主要有如下三个原因：

1、前期市场两大扰动因素——巨型 IPO 及大选不确定性缓和，市场观望情绪消解，前期部分观望资金入市；

2、拜登的基建方案规模较大，对待卫生事件态度积极，短期提振了市场信心。拜登的基建方案规模 2 万亿美元，是特朗普基建法案的两倍；且主张延长每月 600 美元的失业救济并提高最低工资标准，有望对美国居民消费和宏观经济形成支撑；

3、A 股三季报数据显示企业盈利持续恢复，国内发布十四五规划及 2035 愿景，有望吸引外资大量涌入。

二、大选局势逐步明朗，对 A 股或有如下影响：

1、资金方面，大选靴子落地，全球市场观望情绪缓解，**北向资金有望恢复流入**；

2、拜登关于短期消除贸易壁垒以及取消对华关税的主张，或部分缓解经贸关系的悲观预期。**A 股市场此前受中美贸易摩擦影响较大的板块或有望得到修复，如机械、电子、通信、化工、金属等；**

3、新能源板块有望显著受益。清洁能源建设是拜登执政纲要中的重要方向，拜登当选一方面有望进一步提升新能源板块的关注度，另一方面，新能源板块基本面也有望受益出口扩张。

热点跟踪：近期人民币汇率升值

人民币汇率近期走高，是经济基本面相对较强、利差走阔、国际收支顺差、美元走势较弱等多重因素叠加的结果。

从基本面来看，中国疫情控制较好，经济率先复苏，5 月以来货币政策回归正常化后，市场利率上行，中美利差走阔，而外围经济基本面受到疫情反弹的拖累继续探底；

从国际收支角度来看，今年二季度中国国际收支顺差显著扩大，带来对人民币的需求增长。其中 8 月以来境外资金加速流入，证券投资项下资本流入扩

大；经常项目受出口增长拉动，二季度由逆差转为 1102 亿美元顺差；

近期美元走势相对较弱，今年 5 月起在全球流动性缓解和美联储干预下，美元指数高位回落。

长期来看，人民币或不会持续单边升值，大概率保持在合理均衡水平上的双向波动和基本稳定。首先，若美国及其他经济体逐渐走向复苏，基本面的差异将有所收敛；其次，人民币过度升值可能会造成出口下降，从而经常项目走弱，资本项目走强，在“双循环”方针下，经常项目及资本项目需保持整体均衡；再次，“下调外汇风险准备金率+逆周期因子回归中性”的政策组合下，当前央行并未追求人民币汇率的趋势性升值，人民币汇率合理均衡仍然是主要目标。

配置方向上，在风险因素消除后，A 股有望迎来新一轮上涨行情，配置上关注以下主线：

1、把握经济复苏主线：把握补库存、经济复苏主线，握紧顺周期方向投资机会，如化工、汽车、有色、光伏、机械、家电等细分景气度向上行业。

2、围绕“十四五”规划主线：围绕“十四五”规划可能带来的超预期投资机会，包括新能源行业、数字经济、半导体、高端装备等板块。

3、估值切换主线：临近年底，部分板块可能会率先出现估值切换行情，大消费和科技股仍是“聪明钱”北上资金重点配置方向，在基本面持续向好、外资持续流入的背景下，有望迎来跨年度估值切换行情。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

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