粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略大势研判】外围扰动初明朗，拨云见日仍待时

2020 年 11 月 08 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

《【粤开策略流动性专题】10 月 A 股韧性凸显，惟各路资金略显谨慎》2020-11-04

《【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

配置方向

沪深 300 指数距离今年新高仅一步之遥，上证指数运行至近期箱体上沿附近，继续上行需要成交量的配合。另一方面，外围不确定性仍然形成扰动，靴子落地前市场情绪可能更偏谨慎，短期市场走势或将以震荡为主，配置方面重点关注以下三条主线：

主线一：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。

主线二：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。

主线三：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。

本周市场表现

11 月 2 日-11 月 6 日当周，A 股主要股指在家用电器、汽车等可选消费的强势带领下实现四连涨，周五市场高开低走展开调整，我们认为主要有以下两点原因：

1、外围不确定性仍然形成扰动。靴子落地前市场情绪相对较为谨慎，短期市场走势或仍将以震荡为主，市场担忧周末消息面有重大变化，出于避险的原因流出待消息面明朗再行流入。

2、短线投资者近期已积累一定盈利。当周 A 股持续上行，沪深 300 指数距离今年新高仅一步之遥，上证指数运行至近期箱体上沿附近，短线投资者进行一定获利了结。

盘面上，当周家用电器、汽车、有色金属、钢铁、电子板块涨幅居前，尤其家用电器、汽车等可选消费板块周涨幅均超 10%；仅医药生物、休闲服务板块小幅下跌，其中医药板块下跌主要是由于高值医用耗材带量采购降价幅度超出市场预期所致。**28 个申万一级行业板块涨幅中位数为 3.76%。**

市场成交分析

从成交额来看，本周沪深两市成交额较上周均有所回暖。具体来看，上证成交 15415.54 亿元，环比增加 17.08%；深证成交 25235.79 亿元，环比增加 8.19%；创业板成交 12279.95 亿元，环比减少 0.08%，创业板表现相对低迷。

本周沪深两市成交持续回暖，MA3 继续延续向上趋势，深市成交表现的更为明显。结合下文北上资金的 MA3 情况来看，本周北上接棒内资，回暖更为显著。

“聪明钱”动向

11 月 6 日当周，A 股持续上行，北上资金加持助攻，单周净买入 214 亿元，创今年 6 月 8 以来的最大单周净流入额。具体分市场来看，沪股通净买入 127 亿元，深股通净买入 87 亿元。

北上资金作为旗帜资金对市场有比较明显的引领作用，本周北上单周净买入 MA3 出现明显向上拐点，后续需密切观察北上资金流入持续性，若北上能续流入，那么对市场的风险偏好提升、情绪回暖以及核心资产的上行都有助推作用。

北上资金期间交易总额继续放量至 4728 亿元，A 股交易总额亦放量至 40651 亿元，北上资金交易占全部 A 股成交额的占比显著上升至 11.63%，北上资金明显更为活跃。

分行业来看，**本周非银金融、电子、银行、房地产、食品饮料为净流入前五板块，最大净流入 39 亿元，本周明显加仓大金融板块；**交通运输、建筑材料、国防军工、商业贸易、家用电器为净流出前五板块，最大 12 亿元。北上资金对本周涨幅居前的家用电器、汽车板块小幅减仓获利了结，而对本周受带量采购影响下跌居前的医药板块加仓。

具体到个股来看，**格力电器、立讯精密、招商银行、中国中免、隆基股份为净流入前五个股，其中格力电器连续 2 周净流入居首；**美的集团、格力电器、招商银行、五粮液、贵州茅台为持仓市值上升前五个股。

本周市场热点

（一）美媒预测大选结果：拜登胜

（二）十四五规划正式发布

（三）《新能源汽车发展规划》落地

（四）第一轮高值医用耗材带量采购落地

风险提示：经济超预期下行，政策推进不及预期，外围环境超预期走弱

目 录

一、本周市场情况 4
（一）本周市场表现 4
（二）市场成交分析 5
（三）“聪明钱”动向 6
二、本周市场热点 8
（一）美媒预测大选结果：拜登胜 8
（二）十四五规划正式发布 10
（三）《新能源汽车发展规划》落地 11
（四）第一轮高值医用耗材带量采购落地 12
三、大事展望 13
四、配置方向 13
主线一：把握经济复苏主线 13
主线二：围绕“十四五”规划主线 13
主线三：估值切换主线 13

图表目录

图表 1： 各行业板块周涨跌幅，% 4
图表 2： 各行业所处历史市盈率-TTM 分位点变化 5
图表 3： 上证成交额与上证指数变化 6
图表 4： 深证成交额与深证指数变化 6
图表 5： 北上资金净流入额与沪深 300 走势图 6
图表 6： 北上资金交易额占 A 股成交额的比重 7
图表 7： 北上资金行业净买入情况 7
图表 8： 北上资金净买入 TOP10 个股 8
图表 9： 陆股通持仓市值上升 TOP10 个股 8
图表 10： 特朗普、拜登大选主张对比 9
图表 11： 《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》总览 10
图表 12： 正式稿与此前意见稿相比的修订点 11
图表 13： 高值医用耗材集采情况梳理 12
图表 14： 大事展望 13

一、本周市场情况

（一）本周市场表现

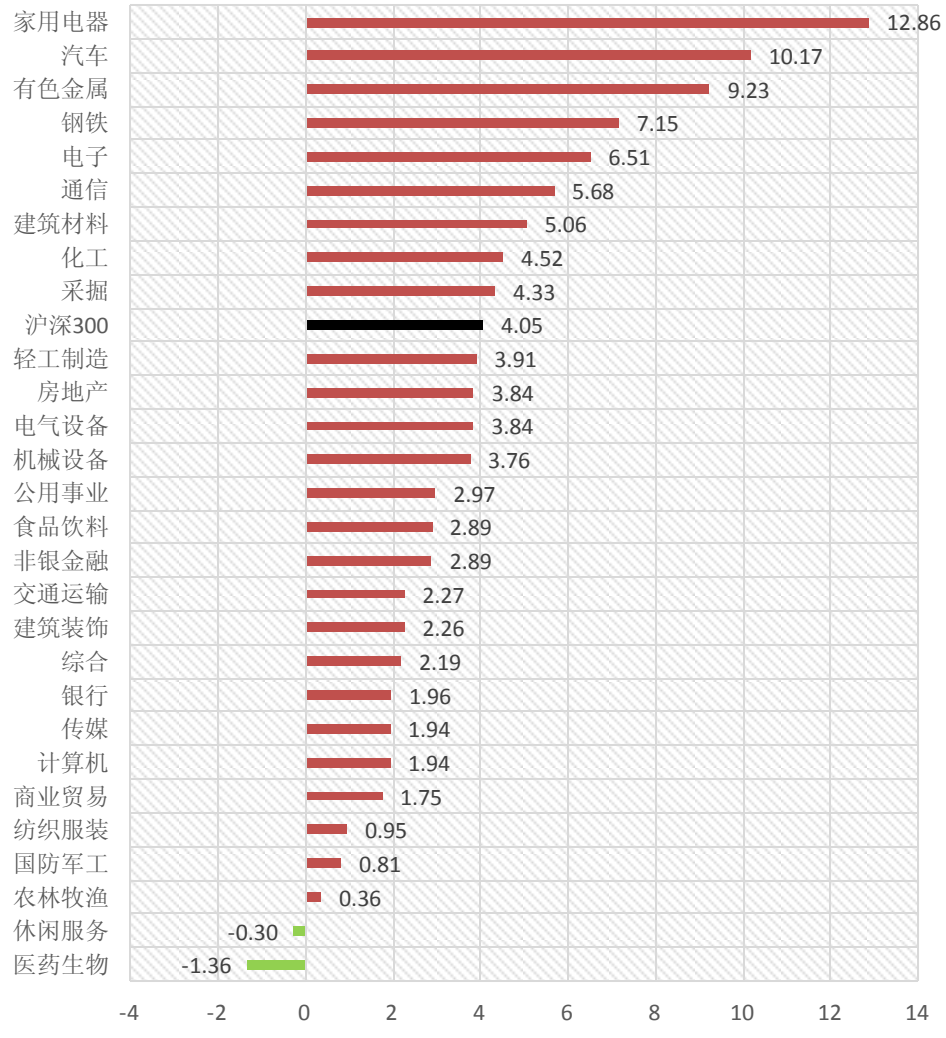
11 月 2 日-11 月 6 日当周，A 股主要股指在家用电器、汽车等可选消费的强势带领下实现四连涨，周五市场高开低走展开调整，我们认为主要有以下两点原因：

1、外围不确定性仍然形成扰动。近期美国大选继续进行中，靴子落地前市场情绪相对较为谨慎，短期市场走势或仍将以震荡为主，市场担忧周末消息面有重大变化，出于避险的原因流出待消息面明朗再行流入。

2、短线投资者近期已积累一定盈利。当周 A 股持续上行，沪深 300 指数距离今年新高仅一步之遥，上证指数运行至近期箱体上沿附近，短线投资者进行一定获利了结。

盘面上，当周家用电器、汽车、有色金属、钢铁、电子板块涨幅居前，**尤其家用电器、汽车等可选消费板块周涨幅均超 10%**；仅医药生物、休闲服务板块小幅下跌，**其中医药板块下跌主要是由于医疗器械带量采购降价幅度超出市场预期所致。**28 个申万一级行业板块涨幅中位数为 3.76%。

图表1：各行业板块周涨跌幅，%



资料来源:wind、粤开证券研究院

从估值的角度来看，当周家用电器涨近 13%，带动家用电器板块市盈率已经升至十年来历史最高水平，计算机、纺织服装、交通运输板块市盈率所处历史位置上行。

图表2：各行业所处历史市盈率-TTM 分位点变化

指数代码	申万行业	指数周涨幅，%	当周市盈率历史分位点，%，↓	前一周市盈率历史分位点，%	当周市盈率分位点变化	变化方向
801110.SI	家用电器	12.86	100	99.41	0.59	↑
801880.SI	汽车	10.17	99.22	99.41	-0.19	↓
801210.SI	休闲服务	-0.30	98.24	98.63	-0.39	↓
801120.SI	食品饮料	2.89	98.04	98.63	-0.59	↓
801750.SI	计算机	1.94	85.71	84.54	1.17	↑
801130.SI	纺织服装	0.95	85.13	79.06	6.07	↑
801170.SI	交通运输	2.27	81.02	74.17	6.85	↑
801150.SI	医药生物	-1.36	80.23	93.15	-12.92	↓
801780.SI	银行	1.96	67.42	51.96	15.46	↑
801200.SI	商业贸易	1.75	63.8	47.16	16.64	↑
801080.SI	电子	6.51	57.34	59.69	-2.35	↓
801730.SI	电气设备	3.84	55.97	73.78	-17.81	↓
801030.SI	化工	4.52	52.64	60.86	-8.22	↓
801050.SI	有色金属	9.23	51.08	50.68	0.40	↑
801790.SI	非银金融	2.89	49.71	55.19	-5.48	↓
801770.SI	通信	5.68	45.01	31.21	13.80	↑
801740.SI	国防军工	0.81	44.62	56.16	-11.54	↓
801890.SI	机械设备	3.76	44.62	48.53	-3.91	↓
801230.SI	综合	2.19	39.73	46.77	-7.04	↓
801760.SI	传媒	1.94	26.03	42.66	-16.63	↓
801040.SI	钢铁	7.15	25.83	26.81	-0.98	↓
801140.SI	轻工制造	3.91	24.07	24.27	-0.20	↓
801710.SI	建筑材料	5.06	23.78	23.48	0.30	↑
801020.SI	采掘	4.33	23.48	20.74	2.74	↑
801160.SI	公用事业	2.97	17.42	28.67	-11.25	↓
801720.SI	建筑装饰	2.26	7.63	11.25	-3.62	↓
801180.SI	房地产	3.84	6.07	3.62	2.45	↑
801010.SI	农林牧渔	0.36	0	0.20	-0.20	↓

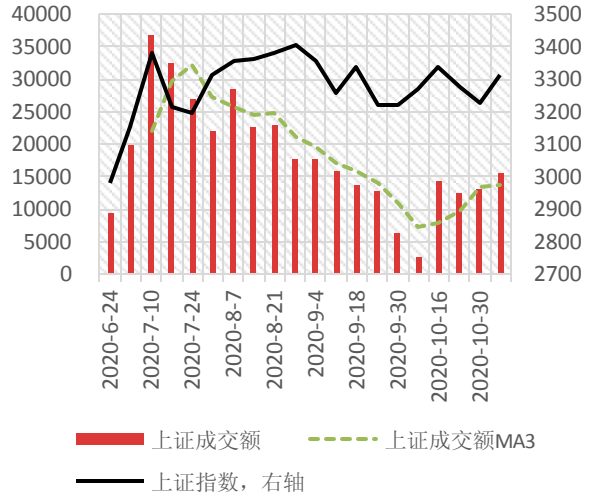
资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）市场成交分析

从成交额来看，本周沪深两市成交额较上周均有所回暖。具体来看，上证成交 15415.54 亿元，环比增加 17.08%；深证成交 25235.79 亿元，环比增加 8.19%；创业板成交 12279.95 亿元，环比减少 0.08%，创业板表现相对低迷。

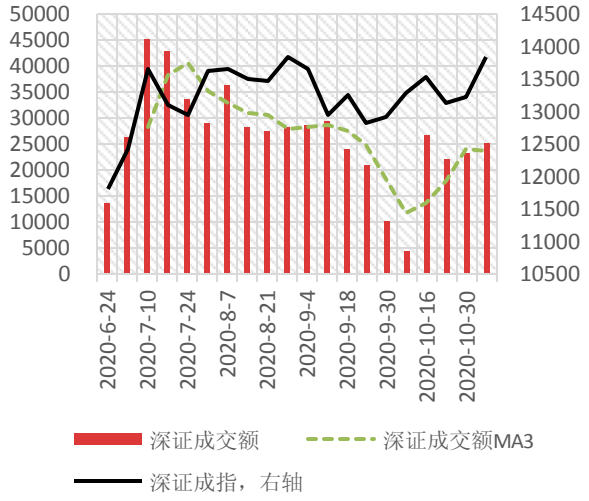
本周沪深两市成交持续回暖，MA3 继续延续向上趋势，深市成交表现的更为明显。结合下文北上资金的 MA3 情况来看，本周北上接棒内资，回暖更为显著。

图表3：上证成交额与上证指数变化



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：深证成交额与深证指数变化



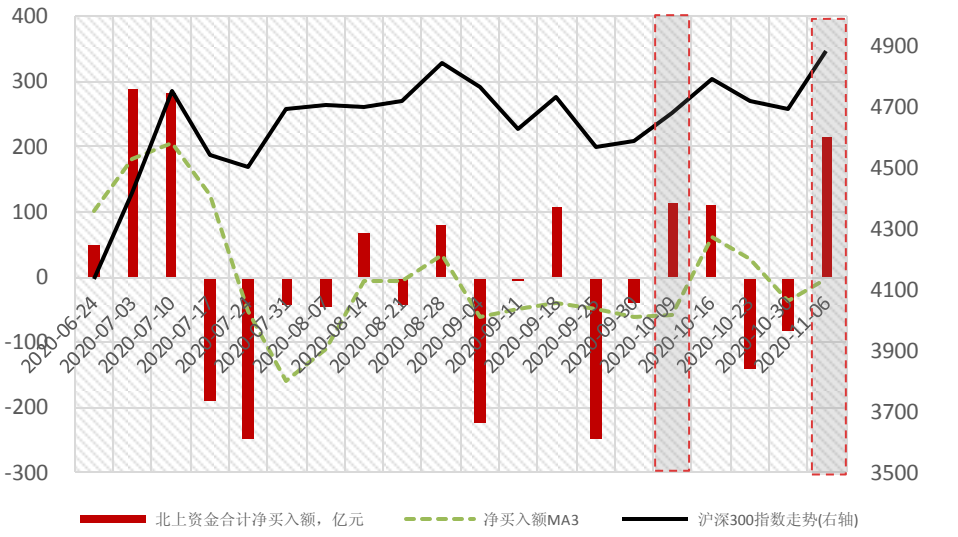
资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）“聪明钱”动向

11 月 6 日当周，A 股持续上行，北上资金加持助攻，单周净买入 214 亿元，创今年 6 月 8 以来的最大单周净流入额。具体分市场来看，沪股通净买入 127 亿元，深股通净买入 87 亿元。

北上资金作为旗帜资金对市场有比较明显的引领作用，本周北上单周净买入 MA3 出现明显向上拐点，后续需密切观察北上资金流入持续性，若北上能续流入，那么对市场的风险偏好提升、情绪回暖以及核心资产的上行都有助推作用。

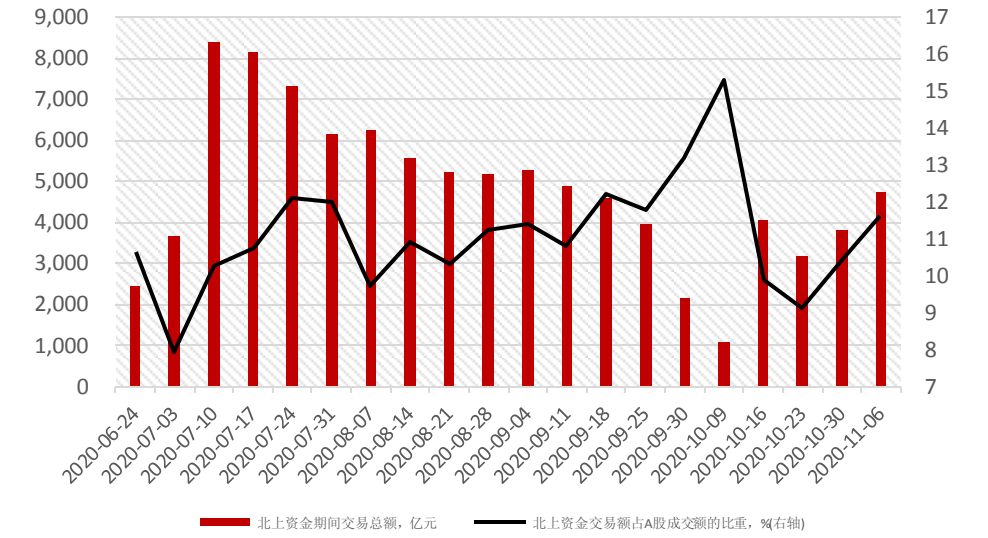
图表5：北上资金净流入额与沪深 300 走势图



资料来源:wind、粤开证券研究院

北上资金期间交易总额继续放量至 4728 亿元，A 股交易总额亦放量至 40651 亿元，北上资金交易占全部 A 股成交额的占比显著上升至 11.63%，**北上资金明显更为活跃。**

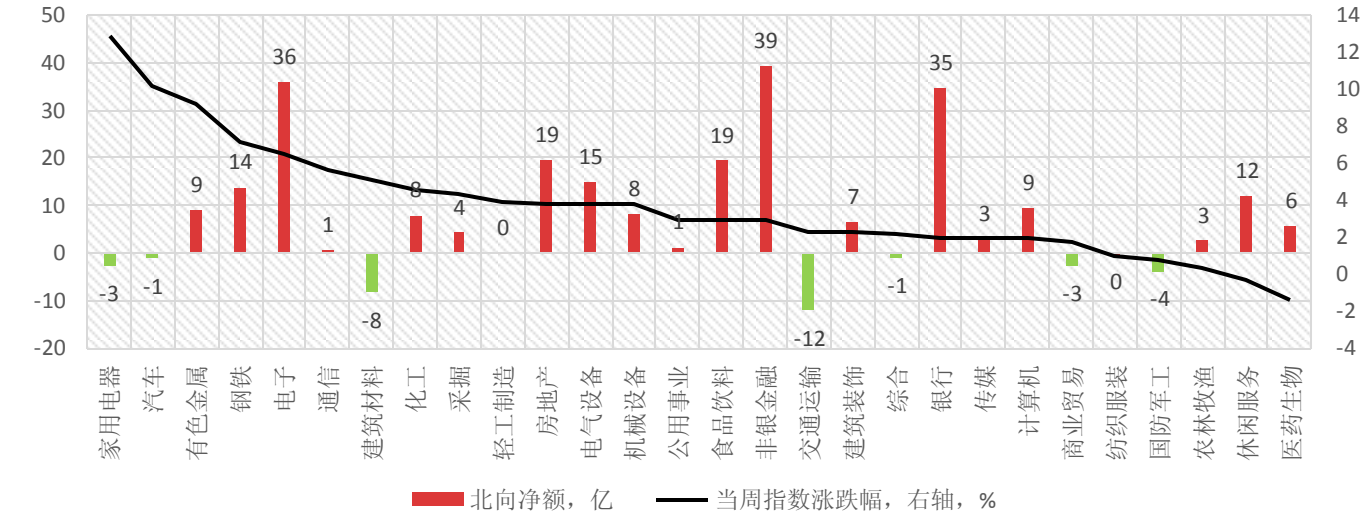
图表6：北上资金交易额占 A 股成交额的比重



资料来源:wind、粤开证券研究院

分行业来看，本周非银金融、电子、银行、房地产、食品饮料为净流入前五板块，最大净流入 39 亿元，本周明显加仓大金融板块；交通运输、建筑材料、国防军工、商业贸易、家用电器为净流出前五板块，最大 12 亿元。**北上资金对本周涨幅居前的家用电器、汽车板块小幅减仓获利了结，而对本周受带量采购影响下跌居前的医药板块加仓。**

图表7：北上资金行业净买入情况



资料来源：朝阳永续、粤开证券研究院

具体到个股来看，格力电器、立讯精密、招商银行、中国中免、隆基股份为净流入前五个股，其中格力电器连续 2 周净流入居首；美的集团、格力电器、招商银行、五粮液、贵州茅台为持仓市值上升前五个股。

图表8：北上资金净买入 TOP10 个股

排名	证券简称	净买入(亿元)	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	格力电器	20.54 亿	774.52	19.54	13.61	家用电器
2	立讯精密	15.34 亿	268.56	6.52	7.64	电子
3	招商银行	14.50 亿	439.42	5.01	6.71	银行
4	中国中免	12.20 亿	390.34	10.18	-1.54	休闲服务
5	隆基股份	11.35 亿	162.42	6.04	-6.13	电气设备
6	万 科A	8.07 亿	170.71	5.97	6.93	房地产
7	伊利股份	7.98 亿	305.24	13.24	-2.14	食品饮料
8	华东医药	6.65 亿	20.47	3.55	18.00	医药生物
9	中国太保	6.56 亿	41.41	1.89	0.31	非银金融
10	京东方A	6.50 亿	96.62	5.45	10.78	电子

资料来源：wind、粤开证券研究院

图表9：陆股通持仓市值上升 TOP10 个股

排名	证券简称	陆股通持股市值变化(亿元)	陆股通持仓市值(亿元)	陆股通持股市值占其流通市值比例（%）	当月涨跌幅（%）	申万行业
1	美的集团	122.73	971.10	15.75	15.76	家用电器
2	格力电器	111.56	774.52	19.54	13.61	家用电器
3	招商银行	41.36	439.42	5.01	6.71	银行
4	五粮液	38.85	633.00	6.43	6.12	食品饮料
5	贵州茅台	34.93	1723.62	8.07	1.83	食品饮料
6	立讯精密	33.63	268.56	6.52	7.64	电子
7	汇川技术	28.06	130.05	11.84	23.74	电气设备
8	比亚迪	25.80	124.18	5.69	19.17	汽车
9	中国平安	24.93	599.15	6.80	4.46	非银金融
10	海康威视	21.53	274.25	6.90	9.38	电子

资料来源：wind、粤开证券研究院

二、本周市场热点

（一）美媒预测大选结果：拜登胜

据美国福克斯新闻网的统计，美国民主党总统候选人拜登获得 290 张选举人票，共和党候选人、现任总统特朗普获得 214 张选举人票。而美国有线电视新闻网的统计则显示，拜登和特朗普目前分别获得选举人票 279 票和 213 票。

拜登对这一测算结果发表声明称，感到非常荣幸。而美国总统特朗普当天则发表声明称，选举远未结束，他的竞选团队将在 9 日发起诉讼。

目前，美国几个“关键州”的计票工作仍未完全结束，距离官方的最终计票结果公布还需要一段时间。不过已有十余个国家政要向拜登发去祝贺。

根据以往经验，新任总统上台后当务之急是兑现竞选承诺，**未来一段时间或将把政**

策重心放在解决美国内部社会经济问题方面，，对华贸易战可能阶段性放缓，中国有望迎来发展国际双循环的有利时期。对华压制适度放缓，有利于提升我国投资者风险偏好，短期利好 A 股。

图表10：特朗普、拜登大选主张对比

政策主张	政策方向	特朗普	拜登
财政政策	税收	**继续施行大幅减税计划**，延长 2017 年税改方案有效期，企业所得税从 35%下降至 21%，考虑降低中产阶级税率至 15%；降低资本利得税	**把企业收入税从 21%提高至 28%**，收入超过 1 亿美元的大企业承担 15%的最低税率；个人所得税从 37%调整至 39.6%；收入超过 100 万的人提高资本利得税
	基建	计划施行 1 万亿美元基础设施建设计划，主要投向**传统基建项目，适当布局 5G 建设**	计划施行 1.3 万亿美元基础设施建设计划，侧重清洁能源产业，通过建造现代道路、桥梁、高速公路、宽带等作为经济增长的新基础，并通过基建创造 500 万个岗位。**提议过在四年内花费 2 万亿美元于与气候变化相关的清洁能源计划**
	财政刺激	1.8 万亿美元的财政刺激计划，可以考虑进行另一轮薪酬保障计划（PPP）谈判	2.2 万亿美元的财政刺激计划
货币政策	货币政策	财政刺激力度有限下，倾向于继续施压美联储货币政策进一步宽松	对美联储减少干预
对外政策	对华政策	**继续对华强硬，加征中国商品关税，打压中国科技企业**，以此增加国内就业；疫情、香港等问题针对中国	**联合其他国家对抗中国，视中国为战略竞争对手**，增加多边谈判和与华对话，重新评估中国商品进口关税
	对外贸易	**贸易保护主义**，坚持对不公平倾销国家加征关税；支持双边贸易，推出世卫组织、太平洋伙伴协定	**多边自由贸易**，反对加征关税，联盟施压不公平倾销；重新加入世卫组织，支持太平洋伙伴协定
	对外邦交	美国优先，孤立主义，联盟国支付公平份额军费。强制制裁伊朗，推动以色列阿联酋关系正常化	对外结盟，保持团结。结束阿富汗和中东战争，不支持军队完全撤出伊拉克，支持也门战战争；强制制裁朝鲜
	移民政策	严厉打击非法移民，保护边境安全和国内工人	改革移民制度，废除特朗普移民政策，撤销庇护申请的数量限制，结束边境国家紧急状态
就业民生	就业	将 10 个月内创造 1000 万个就业岗位，并为美国企业把中国生产线搬回美国提供税收抵免	计划将在未来四年创造比唐纳德特朗普多 700 万个就业机会，并帮助美国人每年平均增加 4800 美元的税后收入。提高最低工资。延长此前冠状病毒救助法案中的 600 美元/月的失业救济金方案
	教育	削减教育支出	增加低收入地区学校的教育支出，削减低收入水平学生贷款还款
	医保	削减医保支出，废除奥巴马全民医保政策	支持奥巴马公私合营平价医疗体系
	安保	支持公民持枪权利，对抗议、黑人暴力问题采取军事行动	强化个人枪支武器的把控，强烈反对种族歧视
监管政策	科技	坚决反科技巨头垄断	支持更严格的反垄断监管和在线隐私规定
	金融监管	**放松金融监管**	**强化金融监管**
疫情	疫情防控	近期扭转之前对口罩的反对，2020 年底研发疫苗，2021 年恢复正常	全民戴口罩，实现全民免费病毒检测、免费疫苗，建立全国性接触史追踪计划

资料来源：竞选网站、粤开证券研究院

（二）十四五规划正式发布

11 月 3 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（后简称“《建议》”）发布。

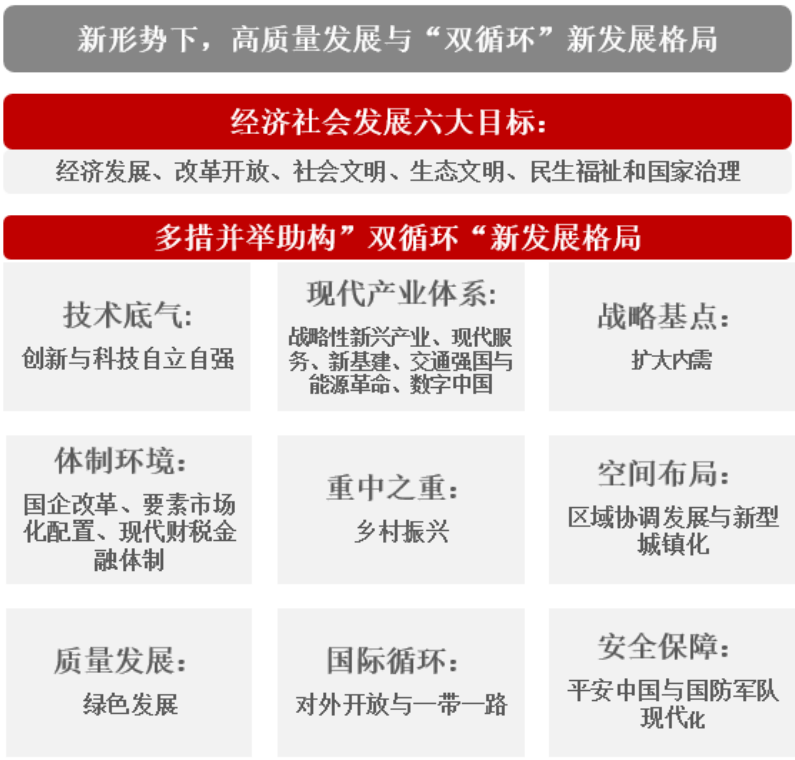
新形势：《建议》指出，我国内外发展环境面临深刻复杂变化，当今世界正经历百年未有之大变局，国际环境不稳定性不确定性明显增加，我国已转向高质量发展阶段，发展不平衡不充分问题仍然突出。

两大关键：根据《建议》提出的“十四五”时期经济社会发展指导思想，把握高质量发展和“双循环”新发展格局两大关键。

六大目标：锚定二〇三五年基本实现社会主义现代化的远景目标，综合考虑国内外发展趋势和我国发展条件，《建议》提出了“十四五”时期经济社会发展六大目标，对经济发展、改革开放、社会文明、生态文明、民生福祉和国家治理提出新要求。

九大举措并举助构“双循环”新发展格局：一是，双循环之技术底气——创新与科技自立自强；二是，双循环之产业体系——现代产业体系；三是，双循环之战略基点——扩大内需；四是，双循环之体制环境——市场经济体制改革；五是，双循环之重中之重——乡村振兴；六是，双循环之空间布局——区域协调发展与新型城镇；七是，双循环之质量发展——绿色发展；八是，双循环之国际循环——对外开放与一带一路；九是，双循环之安全保障——平安中国与国防军队现代化。

图表11：《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》总览



资料来源：十四五规划建议、粤开证券研究院

（三）《新能源汽车发展规划》落地

11 月 2 日，国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021 - 2035 年）》（以下简称《规划》），为新能源汽车产业的下一个十五年发展指明方向，明确新能源汽车产业发展总体部署及发展愿景。

此次《规划》与 2019 年 12 月工信部发布的征求意见稿相比，弱化了部分量化指标的硬性要求，提出的具体要求更加务实，另外重视技术创新、基础设施体系的建设。我们总结了八大看点，包括：

图表12：正式稿与此前意见稿相比的修订点



资料来源：wind、粤开证券研究院

我们的观点：

1、此次正式稿相比征求意见稿中，将新能源汽车新车销售量占汽车新车销售总量的比例由 25%下调至 20%。2019 年新能源汽车补贴大幅退坡后，国内新能源车市场十年来首次出现负增长，叠加 2020 年公共卫生事件的影响，我们认为此次下调 2025 年新能源汽车占比也在情理之中。而相比量化方面的硬性指标约束，此次规划更加偏重引导发展质量，修改纯电动乘用车新车平均电耗量化指标，由 11 千瓦时/百公里修改至 12 千瓦时/百公里，并将其提升至发展愿景中，**因此总体来说基本符合我们的预期。**

2、明确公共领域电动化比例。正式稿中将明确“2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于 80%”，而此前的征求稿中这一比例为 100%，同时细化了更新用车包括公交、出租、物流配送等车辆。数据显示，每年新能源公交车每年的需求量约为 9~12 万辆，出租车每年更新需求在 10 万辆左右，**整体来看，B 端将成为新能源的重要发力点。**

3、氢燃料电池发展被重点提及。在深化“三纵三横”研发布局部分里面，强调突破计算和控制基础平台技术、**氢燃料电池汽车应用支撑技术等瓶颈，**提升基础关键技术、先进基础工艺、基础核心零部件、关键基础材料等研发能力。并且在推动新能源汽车与能源融合发展部分里面，增加“支持有条件的地区开展燃料电池汽车商业化示范运行。”的表述。**随着氢燃料电池汽车应用支撑技术的逐步成熟，氢燃料有望逐步实现广泛应用。**

4、快慢充使用场景细化。正式稿中对于充电网络进一步细化，由征求意见稿中的“加

快形成适度超前、慢充为主、应急快充为辅的充电网络”修订为“积极推广智能有序慢充为主、应急快充为辅的居民区充电服务模式，加快形成适度超前、快充为主、慢充为辅的高速公路和城乡公共充电网络”。**对居民区充电和公共充电网络方向策略进行细化区分。**

我国要争取 2060 年前实现碳中和+新出台的新能源顶层规划+国内新版双积分政策+海内外需求共振的背景下，新能源汽车渗透率提升是必然路径，由当前的 4%左右提升至 2025 年的 20%，行业将迎来快速发展。我们认为，即便在新能源补贴逐步退出后，行业的长期发展趋势不会改变，看好新能源行业未来广阔发展空间。

（四）第一轮高值医用耗材带量采购落地

11 月 5 日，国家组织高值医用耗材集中带量采购拟中选结果公布。医疗器材的第一轮集采，其中重头戏是冠脉支架的竞标。此次中标的 10 款冠脉支架，平均中标价格只有 692 元，**国内产品平均降价 92%，进口产品平均降价 95%，最低中标价仅 469 元，远低于此前预期（2850 元左右）。**

2019 年我国冠脉支架使用量超过 150 万例，平均 1 万元/例进行估算，集采之前国内冠脉支架的市场空间大约 150 亿元。而经过此次集采之后，整个国内冠脉支架市场空间可能大幅萎缩。**其实从相关公司近期股价走势持续走弱已经一定程度上反映了市场的预期，但是此次中标结果出来后，最终的中标价格远低于市场预期，因此相关公司再次大幅下挫。**

从短期来看，高值医用耗材集采降价对企业利润造成一定负面冲击，但从中长期来看，高值医用耗材集采或将加速细分领域的竞争格局，龙头公司将受益雄厚的研发技术实力，形成强者恒强的格局。

图表13：高值医用耗材集采情况梳理

序号	行业	品类	集采类别	平均降幅	相关公司
1	骨科	骨科关节类	省级集采	82.0%	大博医疗、凯利泰、三友医疗
		人工髋关节	省级集采	47.2%	
			省级集采	35.3%	
		人工膝关节	省级集采	67.3%	
			省级集采	32.1%	
		疝修补材料	省级集采	75.9%	
		人工硬脑（脊）膜	省级集采	68.9%	
2	眼科	人工晶体	省级集采	20.5%	昊海生物、欧普康视
			省级集采	26.9%	
			省级集采	53.7%	
			省级集采	-	
			西部联盟集采	-	
		角膜塑形镜	集采预期	-	
		人工角膜	集采预期	-	
		人工视网膜	集采预期	-	
3	**心血管**	**冠脉支架**	**全国集采**	**93.0%**	乐普医疗、蓝帆医疗、心脉医疗
		起搏器	省级集采	15.9%	
		血管介入球囊类	省级集采	74.4%	
		神经外科	集采预期	-	
		心脏瓣膜	集采预期	-	

序号	行业	品类	集采类别	平均降幅	相关公司
4	体外微循环与血液净化	血液透析器	南京联盟集采	-	康德莱、三鑫医疗、健帆生物
			市级集采	50.1%	
		精密输液器	南京联盟集采	-	
		正压型留置针	市级集采	74.5%	
5	口腔	-	集采预期	-	-
6	神经外科	-	集采预期	-	-
7	电生理	-	集采预期	-	-

资料来源：互联网公开资料、粤开证券研究院

三、大事展望

图表14：大事展望

日期	类型	事件
2020/11/9	宏观	10 月官方储备资产(亿美元)、黄金储备(万盎司)、外汇储备(亿美元)
2020/11/10	**宏观**	**10 月 CPI:同比(%)、PPI:同比(%)**
2020/11/11	**宏观、产业**	**10 月 M0:同比(%)、M1:同比(%)、M2:同比(%)、社会融资规模:当月值(亿元)、新增人民币贷款(亿元)、汽车销量(辆)**
2020/11/15	宏观	10 月国内信贷(亿元)

资料来源：wind、粤开证券研究院

四、配置方向

沪深 300 指数距离今年新高仅一步之遥，上证指数运行至近期箱体上沿附近，继续上行需要成交量的配合。另一方面，外围不确定性仍然形成扰动，靴子落地前市场情绪可能更偏谨慎，短期市场走势或将以震荡为主，配置方面重点关注以下三条主线：

主线一：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的行业。

主线二：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。

主线三：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。

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