粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略】每日数据跟踪-20211102

2021 年 11 月 02 日

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】分化弥合宜保持均衡配置，同时关注陆股通翘尾行情》2021-10-24

《【粤开策略】每日数据跟踪-20211029》2021-10-29

《【粤开策略】医药生物行业三季报点评，生物制品和 CXO 强者恒强》2021-10-30

《【粤开策略大势研判】从 A 股三季报和基金三季报中挖掘投资机会》2021-10-31

《【粤开策略】2021 年 11 月十大金股及市场展望》2021-10-31

投资要点

每日数据跟踪

三大指数：沪指收跌 1.1%，深证成指收跌 0.69%，创业板指收涨 0.23%

申万一级板块：国防军工、农林牧渔、汽车上涨；休闲服务、钢铁、采掘回调

概念板块：航母、食品加工、十大军工集团上涨；钛白粉、CRO、电力回调

成交情况与北向资金：两市成交约 12581 亿元，较上一交易日有所放量，北上资金净流入约 23.65 亿元

热点追踪：券商板块解析

上市券商三季报披露完毕，41 家上市券商合计实现归母净利润 1473 亿元，已超过 2020 年全年。三季度净利润同比增长 24% ,增速较中报下降了 5.8pct。前三季度加权 Roe 中位数为 6.71%，较去年同期上涨 0.05pct。

分业务板块来看，资管业务在主动管理转型发力之下收入涨幅领先，同时市场活跃度提升也带来经纪业务和两融业务收入增长，而投行业务在去年高基数影响之下基本持平，投资业务则受到市场震荡影响收入下滑。具体来看，41 家上市券商共计实现代理买卖证券业务收入 4719 亿元，同比增长 19%；实现受托客户资产管理业务净收入 349 亿元，同比增长 25%；实现利息净收入 463 亿元，同比增长 12%；实现证券承销业务收入 406 亿元，同比增长 0.6%；实现投资净收益（公允价值变动）1040 亿元，同比下降 8%。

41 家上市券商中有 10 家出现净利润同比下滑，其中多为中小券商，头部券商则基本保持平稳增长。我们认为在注册制全面推行和行业加速对外开放的背景下，券商定价和风险控制能力重要性愈发凸显，具备较强综合实力的头部券商有望继续保持平稳增长。中小券商在提升专业能力的同时，也要结合自身优势，实施差异化竞争战略。

中小券商未来可以集中力量专注特定投行业务领域如 ABS 和绿色金融等业务发展，通过特定领域业务口碑增强品牌效应；通过优秀的激励机制和良好的企业文化，吸引行业优秀人才加盟，增强自身实力同时带来增量业务；另外也要注重研究能力培养，可以通过内部培养或者与研究所合作方式，增强投研能力，提供特色研究服务获取客户青睐。

另外北交所设立将直接利好资本市场核心参与者券商，特别是券商投行和财富管理等核心业务条线。北交所将总体平移精选层各项制度，上市公司由创新层公司产生，同步试点证券发行注册制，有利于拓宽券商投行业务赛道，特别是对于此前大力布局新三板业务的部分中小券商而言，北交所上市公司业务或将带来弯道超车机遇。

热点追踪：美联储 Taper 影响解析

随着美国经济的持续复苏以及通胀压力高企，美联储缩减 QE/Taper 已是市场早有预期之事。从美联储的核心目标来看，主要是要实现就业最大化与物价稳定，因此通常来说，在经济过阶段美联储就会通过加息等操作收紧流动性，反之则会通过降息或 QE 等操作释放流动性。

随着美国经济的持续复苏以及通胀压力高企，市场已形成通胀不是“暂时性”的共识，目前已具备 Taper 的基础加上此前美联储的铺垫，市场普遍预期 Taper 最早会在 11 月到来，另外随着货币政策逐步正常化，加息的步伐也将渐行渐近。

从此前的议息会议来看，早在上半年已有官员释放“转鹰”信号，随着信号的频繁释放也是在引导市场预期向货币政策将逐步正常化过渡，但是我们认为从缩减 QE 到加息缩表还有一段路要走。

我们认为美联储早在上半年就已开始释放“转鹰”信号，随着信号的频繁释放也是在引导市场预期向货币政策将逐步正常化过渡，当前市场已对 Taper 有较为充分的预期，靴子落地后对市场产生的扰动有限，但值得注意的是，随着 Taper 落地，后续加息的预期升温，或将对市场形成一定扰动。

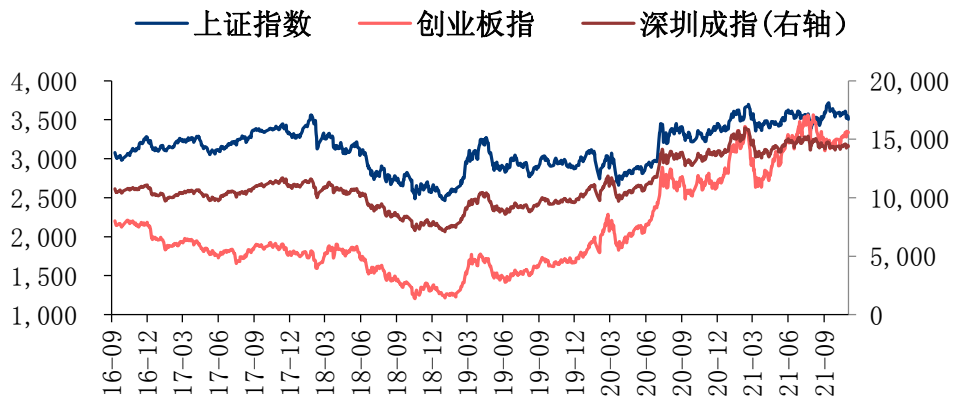
我们认为海外流动性收紧对我国货币政策影响较小，我国作为世界第二大经济体，货币政策具有较强的独立性，我国货币政策早已处于正常区间，与国外发达经济体存在差异。当前我国经济面临着“跨周期调节”，后续面临着经济下行压力加大与 PPI 维持高位的挑战，但是“滞”的问题大过于“胀”，因此，在宏观经济“类滞胀”的背景之下，货币政策大幅收紧的可能性并不大。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

图表目录

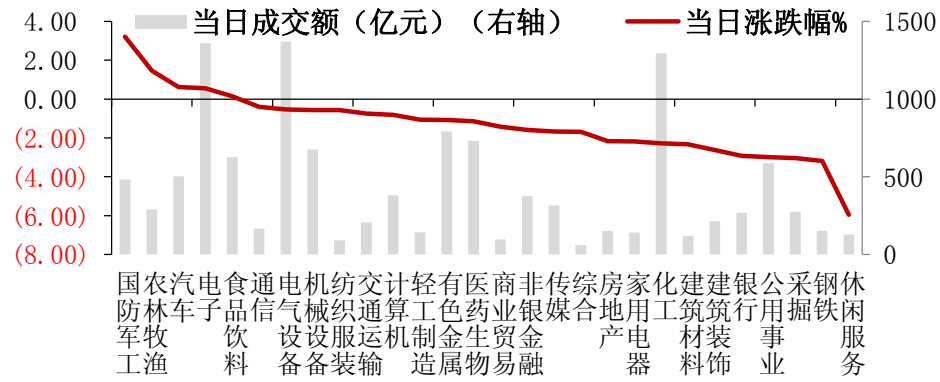
图表 1： 沪指收跌 1.1%，深证成指收跌 0.69%，创业板指收涨 0.23% 4
图表 2： 国防军工、农林牧渔、汽车上涨；休闲服务、钢铁、采掘回调 4
图表 3： 航母、食品加工、十大军工集团上涨 4
图表 4： 钛白粉、CRO、电力回调 4
图表 5： 两市成交约 12581 亿元，较上一交易日有所放量 5
图表 6： 北上资金净流入约 23.65 亿元 5
图表 7： 短期利率上升 5
图表 8： 人民币走弱 5

图表1：沪指收跌 1.1%，深证成指收跌 0.69%，创业板指收涨 0.23%



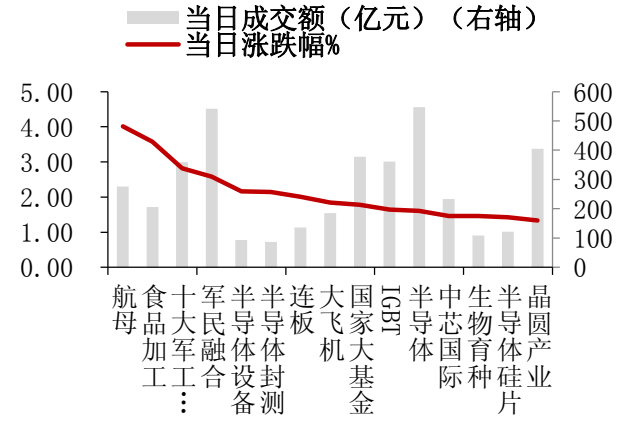
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：国防军工、农林牧渔、汽车上涨；休闲服务、钢铁、采掘回调



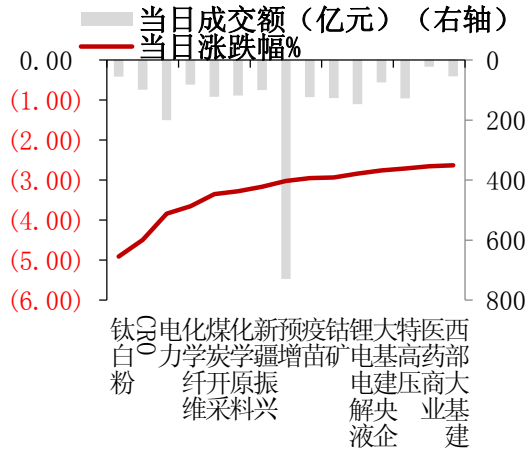
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：航母、食品加工、十大军工集团上涨



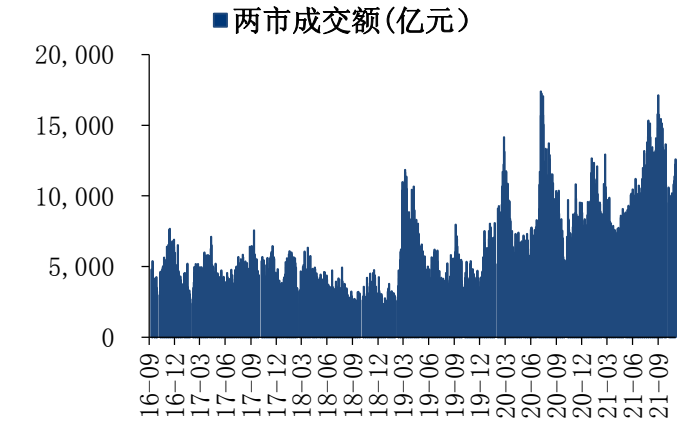
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表4：钛白粉、CRO、电力回调



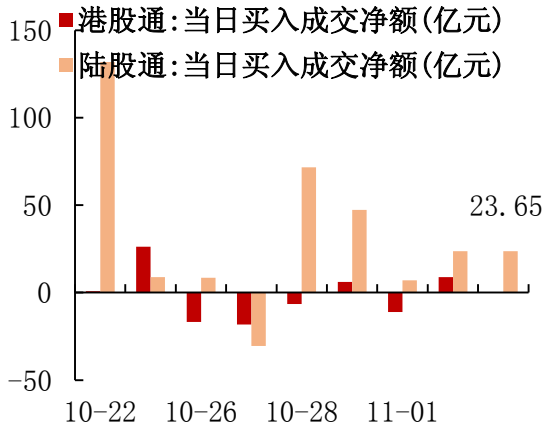
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表5：两市成交约 12581 亿元 ,较上一交易日有所放量



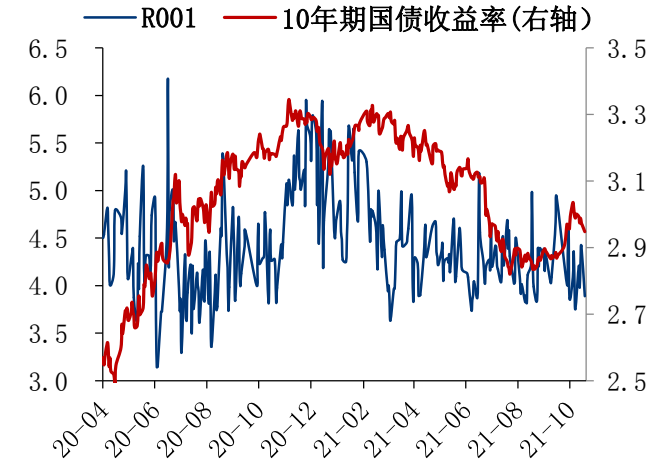
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表6：北上资金净流入约 23.65 亿元



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表7：短期利率上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表8：人民币走弱



资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，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

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com