粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】周期回调，后续关注两方面因素-1125

2020 年 11 月 25 日

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

近期报告

《【粤开策略大势研判】外围扰动初明朗，拨云见日仍待时》2020-11-08

《【粤开策略解盘】扰动渐退，资金流入创新高-1109》2020-11-09

《【粤开策略解盘】市场风格有所切换-1110》2020-11-10

《【粤开策略解盘】关注顺周期板块结构性机会-1111》2020-11-11

《【粤开策略解盘】缩量整固为后市蓄力-1112》2020-11-12

投资要点

市场回顾：周期板块回调

受外盘提振，今日三大指数顺势高开，随后震荡回落。截至收盘，沪指跌 1.19%，报 3362.33 点，创业板指跌 2.22%，报 2615.53 点，两市成交 8634 亿元，较上一交易日小幅放量。北上资金净卖出 15.69 亿元，其中沪股通净买入 8.66 亿元，深股通净卖出 24.35 亿元。

盘面上，今日申万一级行业中仅非银金融上涨，近期活跃的周期板块回调，有色金属、食品饮料、钢铁、军工回调较多。概念方面，保险、新能源汽车有所表现，白酒板块回调。

大势研判：重点关注两方面因素

我们 10 月 13 日发布的《盈利驱动下，翘尾行情可期——2020 年四季度投资策略展望》报告提出，**四季度行情有望由流动性驱动的估值提升，向盈利驱动的估值提升转换，在四点逻辑下，四季度的翘尾行情可期**：（1）经济复苏势头向好，奠定市场走强的基石；（2）企业盈利边际改善有望延续，为市场走强提供动能；（3）政策环境友好，为行情保驾护航；（4）流动性环境仍将维持合理充裕。**从近期国内主要指数的走势来看，四季度上行空间的确有所打开，本周一上证 50、上证 180、沪深 300 指数均突破前期高点，与我们前期观点基本吻合。**

回到近期市场表现，尽管顺周期板块是近期市场的主要热点，而且其中多为大盘权重股，而沪指却并未在其带动下强势上攻，突破 3400 点上方阻力，这一方面体现了市场资金的“纠结”，向上一致预期不强；另一方面也体现了目前市场热点较为单一，缺乏共振合力。从近两日的市场表现来看，资金对于顺周期行情的持续性存在一定分歧，若顺周期股短期走弱，可能会带动沪指进一步回落，指数或将持续震荡。后续重点关注两方面因素：一是市场的短期炒作主线是否会有所切换；二是关注成交的配合情况，是否能为市场提供流动性活水。

创业板指方面，7 月之前创业板引领两市行情，随着近期顺周期板块的崛起，创业板指表现相对一般。**当前正处年底基金考核时点，科技成长板块风险偏好较弱，待考核阶段结束，机构投资者或将更多地考虑布局成长板块。**

配置方面，顺周期寻找关注安全边际较高的板块，如汽车、家电、家具、保险等；科技成长方面，中长期的逻辑仍沿“十四五”规划主线，关注前期调整后具备性价比的龙头资产，部分景气度较高、受政策催化的科技板块可能会提前有所表现，如军工、新能源汽车、半导体板块。

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