粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】国常会再放利好，市场仍是存量博弈-1119

2020 年 11 月 19 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

《【粤开策略大势研判】RCEP 签署提振市场情绪，沪指突破箱体可期》2020-11-15

《【粤开策略解盘】RCEP 签署叠加 10 月经济数据持续稳定恢复，A 股“煤飞色舞”-1116》2020-11-16

《【粤开策略解盘】MLF 超量续做呵护流动性，汇率保持强势提升外资吸引力-1117》2020-11-17

《【粤开策略解盘】指数分化、风格切换，低估值“真香”-1118》2020-11-18

《【粤开策略流动性专题】央行加大逆回购投放，北上延续流入》2020-11-18

市场表现

A 股低开高走，短线资金继续切换阵地，军工股强势领涨。截至收盘，上证指数收涨 0.47%报 3363.09 点,深证成指涨 0.87%报 13777.45 点，创业板指收涨 0.93%报 2645.16 点。

成交方面，两市成交 7742.87 亿元，较前一交易日缩量 474.71 亿，连续 2 日缩量。**北向资金**全天净买入 4.38 亿元，其中沪股通净买入 13.35 亿元，深股通净卖出 8.96 亿元，连续 4 日买入沪市、卖出深市，与上半年流入风格截然不同。

盘面上来看，军工股强势领涨，家用电器、休闲服务板块受消息利好大涨居前，近日活跃的周期股领跌，煤炭、有色、建材、钢铁等板块跌幅靠前。

热点解读

11 月 18 日，国务院常务会议提出针对提振汽车、家电家具、餐饮、旅游等大宗、重点消费作出新的部署。在家电方面，要求促进家电家具家装消费，鼓励地方对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。在汽车方面，要求稳定和扩大汽车消费。鼓励各地调整优化限购措施，增加号牌指标投放，要开展新一轮汽车下乡和以旧换新。**随着我国经济的逐步复苏，可选消费的修复逻辑逐渐清晰，“后疫情时代，管控措施逐步放开”+“多方位政策利好，政策惯性犹存”推动可选消费复苏。**

另外，确定适应消费升级支持“互联网+旅游”的措施。今年以来，资本市场对新型消费企业的支持力度较去年同期有所增加。从融资角度来看，我们选择了半导体与半导体生产设备、运输、食品饮料与烟草、软件与服务、耐用消费品与服装、医疗保健设备与服务、零售业、食品与主要用品零售Ⅱ、消费者服务Ⅱ、家庭与个人用品十个与新型消费相关的板块，对年内的融资规模进行统计。根据万得数据，样本板块总融资规模同比增长 53%，具体来看，家庭与个人用品、零售业、运输三个板块融资总额同比增长超过 200%，半导体、耐用消费品与服装融资两个板块融资总额同比超过 100%。

加大对新型消费企业的支持意义重大，主要体现在促进经济发展、改善民生、提升企业竞争力三个方面：

首先，从促进经济发展角度来看，新型消费在促进经济企稳回升方面发挥了重要作用。10 月当月社零总额同比增长 4.3%，较前值提升 1 个百分点，累计同比降幅继续收窄。网上商品和服务零售额累计同比增长 10.9%，较前值提升 1.2 个百分点，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额比重为 24.2%，年内均维持在 20%以上。线上消费作为重要的新型消费形式，近年来整体维持增长势头，对拉动经济而言起到了重要的作用，成为我国经济发展的新动能。

其次，从改善民生方面而言，以新业态新模式为引领加快新型消费发展，一

方面能够促使消费进一步升级，培育壮大各类新型消费市场主体，为消费者带来更多选择；另一方面能够拉动相关基础设施建设，进一步激发内需潜力，升级需求体系。

再次，对于相关企业而言，政策支持也会为行业发展提供良好的生产环境，推升行业景气，相关新型消费企业的业务有望持续扩容，经营业绩有望得到改善，利好长远发展。

映射到资本市场，新型消费领域主要涉及新零售、免税、电子商务、医疗、养老、旅游、线上消费等多个行业，在配套设施方面，可重点关注 5G、工业互联网、云计算、大数据中心、人工智能、线上支付等主题投资机会。

大势研判

今日主要股指低开高走，大消费回暖，本周表现亮眼的资源股全面回调，当前市场板块轮动节奏较快，明显仍然是存量的博弈，场外资金观望氛围浓厚。另外，随着年底基金的结算时间临近，存在部分机构提前获利了结锁定收益的情况。短期可关注后疫情时代，受益于经济复苏的低估值板块；中长期可关注业绩成长性高并且能够延续到明年的方向。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

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