指数震荡下跌，创业板下跌 2%

——策略日报

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 策略日报

川财二级行业 | 市场策略

报告时间 | 2020/11/17

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

❖ 指数追踪

【沪深综指】今日三大指数震荡下跌，上证综指下得 0.21%，上证 50 指数上涨 0.06%，深证成指下跌 0.85%，沪深 300 指数下跌 0.19%，中证 500 指数下跌 0.79%，中小板指下跌 0.89%，创业板指下跌 2.00%。

【行业跟踪】行业方面：川财 27 个二级子行业中 8 个行业上涨，19 个行业下跌。其中地产、银行、交运板块涨幅靠前，涨幅分别为 2.01%、1.21%、1.19%；医药、军工、电新板块跌幅靠前，跌幅分别为-2.29%、-2.01%、-1.80%。

❖ 策略点评

今日三大指数震荡下跌，其中创业板跌幅达 2%。截至今日收盘，上证指数成交额为 3536.23 亿元，深证成指大市成交额为 4999.15 亿元，两市场合计成交额合计超 8000 亿元，较上个交易日成交量有所上涨。市场上 1302 家个股上涨，2628 家个股下跌，涨停个股达到 35 家。资金层面，北向资金全天净流入 0.53 亿元，其中沪股通净流入 15.31 元，深股通净流出 14.78 亿元。

整体盘面上看，地产板块表现相对强势，新能源、医药板块出现一定的回落。地产板块涨幅居前，主要是 16 日国家统计局发布 1-10 月份全国房地产开发投资和销售情况，10 月全国商品房销售面积同比+15.3%，全国房地产开发投资同比+12.7%，创 2018 年 8 月以来新高，今年以来受房地产“三道红线”影响，地产板块今年以来涨幅较小，整体估值较低，受行业数据利好影响，今日出现板块整体上涨，其中荣安地产、京汉股份等纷纷涨停；银行板块涨幅靠前，主要原因是低估值叠加前期跌幅大，同时 16 日央行开展了 8000 亿元 1 年期中期借贷便利，向银行体系投放了中长期流动性，因此，板块整体涨幅较好，其中，宁波银行、杭州银行分别上涨 5.01%、3.06%。

总结：今日指数震荡下跌，上证指数表现较好，创业板跌幅较大，前期涨幅较大的科技、医药、新能源等板块跌幅均靠前，低估值板块则出现轮动上涨，这也与我们近期策略观点一致。后市方面，川财策略团队认为近日出现多只信用债出现违约的现象，延伸到一些个股也出现跟随下跌，短期来看，对于盈利能力较差、或者短期面临巨额负债偿还的公司应该予以规避，继续关注业绩良好，低估值板块。

❖ 重点新闻

【银行】中国人民银行行长易纲发布研究文章《再论中国金融资产结构及政策含义》。其中提到，要管理好金融机构风险。金融是特许行业，必须持牌经营，严厉打击非法集资、非法放贷和金融诈骗活动。居民要在正规持牌金融机构存款或投资，中国已经建立起存款保险制度和金融消费者保护机制，

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

可以有效保障广大居民的合法权益和资金安全。要稳步打破刚性兑付，该谁承担的风险就由谁承担，逐步改变部分金融资产风险名义和实际承担者错位的情况。（新浪财经）

❖ **投资建议**

一是类似煤炭、钢铁等低估值、顺周期板块，这类板块业绩优良同时涨幅较小，临近年底，资金风险偏好降低，低估值板块有望受益；二是关注金融板块，一方面因为整体估值低，业绩较为稳定，另一方面资本市场化改革会推动行业整体发展；三是军工板块，当前国际局势日益复杂化，板块整体估值有望提高。

❖ **风险提示：**政策风险；贸易摩擦出现变数；海外疫情变化超预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399