粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】指数分化、风格切换，低估值“真香”-1118

2020 年 11 月 18 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

《【粤开策略解盘】缩量整固为后市蓄力-1112》2020-11-12

《【粤开策略解盘】关注题材股对市场人气的带动作用-1113》2020-11-13

《【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

市场表现

A 股走势分化，上证指数收涨 0.22%报 3347.30 点,深证成指跌 0.54%报 13658.20 点，创业板指早盘冲高后跳水，收跌 1.41%报 2620.67 点。

成交方面，两市成交 8217.58 亿元，较前一交易日缩量 317.80 亿。北向资金全天净卖出 1418 万元，其中沪股通净买入 6.13 亿元，深股通净卖出 6.27 亿元，连续买入沪市、卖出深市。

盘面上来看，银行、钢铁、非银、房地产涨幅居前，军工股午后崛起，家用电器、电气设备、休闲服务、医药生物、食品饮料走势低迷。

热点解读

国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上重磅发声：高度重视企业债券风险防范工作，应对债务风险以及违约处置方面，将重点在三个方面加大工作力度。一是加强监管。二是强化协同。三是抓早抓小。针对个别苗头性风险隐患，密切关注相关债券的付息兑付工作，督促制定化解方案，保护投资者合法权益。据统计，截至 11 月 10 日，今年已完成核准或注册企业债券 8288.45 亿元，完成发行 4767.79 亿元，均比去年同期实现正增长。**重磅发声也给近期受信用债密集“爆雷”的市场注入“强心剂”。**

根据汇丰最新调查显示：超过六成的顶级国际机构投资者和大型企业计划在未来 12 个月内进一步扩大其中国投资组合的规模，平均增幅达 24.5%。在全球极低利率的大环境下，有吸引力的收益率是海外投资者加大对中国市场的参与的关注重点。从交易量数据来看，国际投资者对中国债券和股票市场的参与度显著增加。2020 年前 9 个月，债券通成交量同比增长 122%，深港通及沪港通北向成交量同比分别上涨 157%和 77%。**随着我国评级体系和资金汇出制度的逐步改善，将有利于刺激海外投资者参与中国市场的热情。**

大势研判

指数早盘分化明显，大金融+周期股联袂上涨助力沪指震荡走高，创业板近期表现低迷，成交明显萎缩，市场热钱主要集中在低估值、顺周期板块。近期食品饮料、电气设备、休闲服务、汽车、医药生物等今年以来涨幅超 40%排名靠前的板块均出现了连续回调，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，近期市场追逐低估值的风格也符合偏防御的投资策略。因此，配置上，建议投资者重点关注两条主线：

一是，后疫情时代，低估值且受益于经济复苏的板块；

二是，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