粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】关注顺周期板块结构性机会-1111

2020 年 11 月 11 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】A 股 2020 年三季报分析：盈利持续改善，周期景气提升》2020-11-06

《【粤开策略解盘】关注量能变化及热点持续性-1106》2020-11-06

《【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

投资要点

市场回顾：指数分化，主板略强

周三指数分化较为明显，创业板指走势偏弱，全天单边下行，收盘跌 3.31%，失守 2700 点；沪指表现相对略强，沪指跌 0.53%，报 3342.20 点。两市成交 8696 亿元，较上一交易日继续缩量 1116 亿元，北向资金全天净卖出 9.3 亿元，其中深股通净卖出 34.2 亿元，沪股通净买入 24.9 亿元。

盘面上看，建筑材料、采掘、建筑装饰涨幅居前；电子、汽车、计算机表现偏弱。概念方面基建、白酒、煤炭表现活跃，半导体、新能源车、消费电子、病毒防治概念回调。

热点跟踪：MSCI 半年度评审结果公布

MSCI 公布了半年度指数评审结果，此次调整不涉及纳入因子。 其中 MSCI 中国 A 股指数新增 39 只标的，剔除 32 只标的；MSCI 中国 A 股在岸指数将增加 58 只标的，剔除 23 只标的；MSCI 全中国指数将增加成份股 60 只，剔除 55 只标的，调整将于 11 月 30 日收盘后实施。**历史来看，被动型资金为减少指数追踪误差，通常会在最后一天大量调仓，造成尾盘成交异常放大。如今年 3 月 2 日为 MSCI 季度调整生效日，北向资金净流入 41.52 亿元，前一交易日 2 月 28 日净流出 51.39 亿元； 9 月 1 日为 MSCI 季度调整生效日净流出 3 亿元，前一交易日 8 月 31 日净流出 80.26 亿元。调整生效日前后可重点关注北向资金动向。同时公布日至生效日期间，涉及调整的相关个股也可能出现股价异动，可关注新增纳入个股的阶段投资机会。**

大势研判：关注顺周期板块结构性机会

当前市场板块分化较为明显，受周期股走强及科技股走弱的影响，主板走势相对强于创业板指。尽管指数延续震荡，盘中依旧不乏结构性机会，经济基本面持续回暖叠加疫苗利好刺激，**未来经济复苏的态势得到进一步确认，市场风格有所切换，资金调仓至顺周期板块，可逢低关注周期性品种。**

煤炭板块近期表现较为活跃，周三盘中逆势上涨。**从供给端来看煤炭供给宽松较为有限，需求端将受益于传统用煤旺季的到来，带动需求提升，供需两端均对煤价形成支撑，作为低估值、高股息的滞涨板块，未来仍有表现空间。**

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