粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】市场风格有所切换-1110

2020 年 11 月 10 日

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

近期报告

《【粤开策略解盘】资金为何热衷于白酒、汽车等可选消费-1105》2020-11-05

《【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

投资要点

市场回顾：市场风格切换

今日三大指数开盘涨跌不一，截至收盘沪指跌 0.4%，报 3360.15 点；创业板指跌 1.45%，报 2773.22 点。两市成交 9812 亿元，较上一交易日缩量，北向资金全天净卖出 41.1 亿元。

从盘面上看，银行、化工、食品饮料、交通运输、采掘逆势上涨；休闲服务、汽车、通信板块回调。**市场风格较上一交易日切换明显，前期强势的汽车、家电、电子板块回落，机场航运、采掘服务等板块走强。市场整体个股跌多涨少，赚钱效应较上一交易日减弱。**

热点跟踪：疫苗领域现重大利好；国内通胀水平整体温和

消息面上，11 月 9 日辉瑞与拜恩泰科公布新冠疫苗第三期研究的中期数据，其候选疫苗预防新冠病毒的有效性超过 90%，受此疫苗领域的重大利好消息影响，周二与其合作的疫苗龙头股表现活跃，而前期部分受益于出口业务增长的个股出现回调。**利好刺激强化了有效疫苗即将在全球逐步落地的预期，A 股机场、航运板块上涨；中长期来看，预计疫苗有助于全球经济活动复苏，推动原油需求，对采掘板块形成催化。**

数据方面，11 月 10 日国家统计局公布 10 月 CPI、PPI 数据。10 月 CPI 同比上涨 0.5%，时隔 42 个月再次降到 1%以下，主要系去年同期基数较高、翘尾因素减少，及猪肉价格由升转降的因素影响，涨幅环比回落 1.2 个百分点。其中食品价格上涨 2.2%，涨幅环比回落 5.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.49 个百分点；非食品价格持平，**通胀水平整体温和。**

2020 年 10 月 PPI 同比下降 2.1%，与上月持平，环比由涨转平。主要受原油价格变动和 10 月工作日较少的影响，PPI 负值收窄的趋势暂缓，**未来随着疫苗研发持续推进以及经济加速恢复，国际油价有望企稳，工业需求有望提升，带动 PPI 上行。**

大势研判：市场风险偏好有望回暖

大选不确定性基本落地，同时疫苗研制有重大进展，有望减弱公共卫生事件影响，从而加速全球经济复苏，带动市场的风险偏好回暖，配置方向上重点关注以下主线：

1、低估值顺周期板块。未来疫苗的推出有望使得海外疫情得到控制，全球经济复苏将进一步加强外需修复，推动中国经济回暖，利好顺周期板块。同时历史来看，四季度低估值的蓝筹板块往往表现较好，**可以关注保险、家电、银行、工程机械、重卡、装饰建材等板块。**

2、三季报业绩较好，且景气有望持续的板块。把握补库存、经济复苏主线，**关注化工、汽车、有色、光伏、机械、家电等细分景气度向上行业。**

3、围绕“十四五”规划可能带来的超预期投资机会。重点关注新能源行业、数

字经济、半导体、高端装备等板块。

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