粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】资金为何热衷于白酒、汽车等可选消费-1105

2020 年 11 月 05 日

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

近期报告

《【粤开策略大势研判】外部扰动因素将尘埃落定（附三季报点评）》2020-11-01

《【粤开策略解盘】新能源汽车政策解读及全面注册制定调影响几何-1102》2020-11-02

《【粤开策略解盘】美国大选对 A 股有何影响-1103》2020-11-03

《【粤开策略流动性专题】10 月 A 股韧性凸显，惟各路资金略显谨慎》2020-11-04

《【粤开策略解盘】市场热点再度回归新能源等热门板块-1104》2020-11-04

投资要点

行情回顾：两市放量攀升，北上资金大幅净流入

隔夜海外市场普遍收红，周四 A 股早盘顺势高开，随后高位震荡。全天沪指收于 3320.13 点，涨 1.30%，创业板指收于 2787.88 点，涨 1.36%。两市成交 8598 亿元，较前一交易日大幅放量 1301 亿元，北上资金全天大幅净买入 109.97 亿元。

盘面上通信、汽车、电气设备涨幅居前，仅银行、休闲服务、国防军工小幅收跌。概念方面，动力电池、5G、新能源汽车、白酒等多个热点板块表现较为活跃，医疗板块表现偏弱。

热点跟踪：白酒、家电、汽车受到资金追捧

白酒、家电、汽车等可选消费板块再度成为盘中资金追捧的热点，收盘万得白酒概念指数涨幅 4.09%，创历史新高，家电、汽车指数也纷纷创下历史新高，行业龙头股价亦有不错表现。**相关可选消费表现活跃，一方面得益于行业景气上行，另一方面则与需求改善有关：**

我国公共卫生事件控制卓有成效，随着餐饮消费复苏，Q3 部分酒企销售强劲回升，**需求有望持续回暖，高端白酒批价稳中有升，未来提价仍有空间。**次高端白酒虽有所分化，但品牌及渠道较强的酒企具备更强的竞争力，行业集中度将进一步提升，**竞争格局有望持续优化。**

在原材料价格下行、促销力度加大以及地产后周期的共同催化之下，**以家电为代表的可选消费处于持续去库存阶段。**同时海外复工节奏具备不确定性，海外订单有望继续向国内集中，**在经济持续复苏的大背景下，家电行业景气有望持续回升。**

《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》印发，从顶层制度上为行业后续发展指明方向，体现了行业的重要地位。在政策不断催化以及经济稳中向好的背景下，新能源汽车呈现出了产销两旺的格局，海内外需求共振叠加环节涨价将提升行业景气度，新能源大方向确定性强。**在政策倾斜下，可重点关注充电桩板块，上游核心零部件企业，及布局快充、换电等细分领域，赛道良好具备竞争优势的自主品牌整车企业。**

大势研判：静待扰动因素进一步明朗

周四两市成交出现大规模放量，行情风向标券商板块集体飘红，市场情绪有所回暖。**当前市场从基本面和政策面来看都具备较强支撑，外围的不确定性依旧是干扰目前市场节奏的重要因素，随着外部扰动的逐步明朗，市场风险偏好将有望进一步提升。**

配置方向上，一方面关注三季报业绩回暖、行业景气确定性较高的汽车、家电等可选消费板块，另一方面紧握“十四五”政策主线，关注新能源、半导体、新材料、云计算、创新医疗等方面的投资机会。

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