粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】A 股走出独立行情-1029

2020 年 10 月 29 日

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】产业、供需到要素的循序渐进—“十四五”主线下的结构性机会》2020-10-25

《【粤开策略深度】“十四五”政策展望系列报告之三：大金融篇——资本市场深化改革助力“双循环”》2020-10-26

《【粤开策略解盘】沪指四连阴，大金融白酒拖累指数下行-1026》2020-10-26

《【粤开策略解盘】A 股韧性凸显，静待靴子落地-1027》2020-10-27

《【粤开策略解盘】保持耐心，持续关注量能变化-1028》2020-10-28

投资要点

外围大跌，A 股韧性再次凸显

受国外疫情再次升级影响，隔夜欧美股市全线暴跌。受此影响，今日 A 股低开运行，但是随后在白酒、家电、医药、汽车等权重的带领下震荡向上，在外围市场暴跌的背景下，近期 A 股表现出较强的韧性。

截至收盘，上证指数涨 0.11%报 3272.73 点，深证成指涨 0.98%报 13519.66 点，创业板指涨 1.1%报 2699.92 点。

成交方面，两市成交 7803 亿元，较前一交易日继续放量 472 亿。北向资金续 2 日净流入，全天净流入 16 亿元。

欧美股市剧烈波动，隔夜外盘再现“黑色星期三”

隔夜欧美股市再现“黑色星期三”，道指、纳斯达克、标普 500 指数均跌超 3%，德国 DAX 指数跌 5%，法国 CAC40 指数均跌超 4%。

与此同时，国际油价、黄金再现暴跌。NYMEX 原油期货跌 5.5%创三周以来新低，布油收跌 5%。COMEX 黄金期货收跌 1.8%，创一个月以来新低。

市场风险情绪骤降，恐慌指数 VIX 涨逾 20%，为 6 月 14 日以来新高。美元走强，美元指数涨 0.44%报 93.4498，创逾一周新高。

外围市场大跌的主导因素仍然是疫情，如果外围继续大跌，将对 A 股形成负面扰动，不过我们也看到近期 A 股走出了一定的独立性行情，对抗外围扰动因素的韧性逐渐增强。外围的暴跌仍让市场担忧重新出现今年 3 月大跌的情况，但是我们认为：

1、从政策面来看，我国货币政策已经从“宽货币”到“宽信用、宽财政”转变，不具备大幅收紧的可能性；

2、从流动性来看，无论是一级还是二级市场，四季度的流动性供需关系持续改善，紧平衡格局有望边际缓和；

3、从基本面来看，我国经济恢复态势良好，GDP 增速由负转正，在全球表现亮眼，业绩驱动力稳步上升。

因此，总体来说，我们认为当前市场不具备今年 3 月市场大跌的基础，虽然部分板块仍存在估值偏高的情况，后续市场可能会在估值的结构性调整当中实现稳步向上。

大势研判：保持耐心

今日市场在权重白马股的带动下继续上升，但是在外围剧烈波动的情况下，资金仍然显得较为谨慎，随着 11 月初重要时间节点的临近，近期市场可能仍旧以震荡整理为主，指数再次上攻需要耐心等待内外部扰动因素逐渐消退，继续保持耐心。

配置上，近期建议投资者重点关注三条主线：一是“十四五”规划超预期带来的投资机会，关注新能源汽车、光伏、第三代半导体、5G 等板块；二是优质的低估值板块的估值修复机会，关注化工、大金融等板块；三是临近年底，部分板块可能会出现估值切换行情，关注业绩成长性高的板块，如医药、消费、科技股等。

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