粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】A 股韧性凸显，静待靴子落地-1027

2020 年 10 月 27 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

《【粤开策略深度】“十四五”政策展望系列报告之二：新能源产业“风光”前瞻》2020-10-23

《【粤开策略】广期所设立提速，助力广州建设金融中心》2020-10-24

《【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

投资要点

外围市场再现“黑周一”，A 股呈现韧性

受外围市场大跌的影响，今日沪深两市集体低开，随后震荡上行，主要股指全部翻红，A 股呈现出一定的韧性。截至收盘，上证指数涨 0.10%，报收 3254 点；深证成指涨 0.59%，报收 13270 点；创业板指涨 1.26%，报收 2651 点。

成交方面，两市成交 6313 亿元，继续维持地量。北向资金全天单边净流出 46 亿元，其中沪股通净卖出 32 亿元，深股通净卖出 15 亿元。

盘面上来看，板块轮动较快，申万一级行业中医药生物、建筑材料、国防军工板块涨幅居前；房地产、家用电器、商业贸易板块表现低迷。随着欧美国家新冠肺炎疫情的反弹，医药生物板块出现大涨，受消息面影响，国防军工早盘出现大幅拉升，但之后略有回落。

消息面解读

国家统计局公布 1-9 月工业企业利润情况。1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 43665.0 亿元，同比下降 2.4%，降幅比 1—8 月份收窄 2.0 个百分点。三季度利润增长 15.9%，增速比二季度加快 11.1 个百分点。

具体来看，生产需求逐步恢复，利润增速连续四个月超过 10%；营业成本连续下降，盈利能力明显增强；去库存速度放缓，周转效率边际改善；从行业角度来看，1—9 月份，在 41 个工业大类行业中，21 个行业利润总额同比增加，年内首次超过半数，上游改善显著。**总体来看，目前经济复苏势头延续，未来工业企业利润有望继续上行。**

据财新报道，深交所主板与中小板合并已在日程上。随着创业板注册制改革推进，资本市场的基础制度改革继续发力。业内人士认为，深交所主板长期以来没有发行融资功能，主板和中小板的上市和监管要求也基本一致，没有区分的必要性。**从今后的发展架构来看，形成上交：主板+科创板，深交所：主板+创业板的格局。**

大势研判：静待靴子落地

当前市场呈现明显的板块轮动，缺乏主线引领，量能持续维持地量，仍是存量资金的博弈，虽频有爆款基金发行成功，但当前市场扰动因素较多，因此机构投资者“保收益”氛围浓厚，市场整体风险偏好较低。

本周为三季报披露的最后时间节点，密集披露期我们也需谨防业绩爆雷带来的风险。随着巨无霸 IPO 落地、在外围扰动因素逐渐消退以及三季报尘埃落定，风险偏好有望持续回升，带动市场开启三季度的翘尾行情。

配置上，建议投资者近期重点关注“十四五”规划超预期带来的投资机会，以及我们此前在大势研判报告中提到的，在三季报时间窗口，寻找“确定性”中“超预期”的机会，关注化工、电气设备、医药生物、非银金融、电子、国防军工

等板块的投资机会。

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