关注十四五规划和三季报数据披露

——策略周观点第 39 期

日期：2020 年 10 月 26 日

投资要点：

- **大盘震荡下行：**本周亚太股指表现较为强势，美股、欧股全线下跌。A 股周内震荡下行，上证指数跌 1.75%，深证成指跌 2.99%，沪深 300 跌 1.53%，创业板指跌 4.54%，中小板指跌 2.82%，科创 50 跌 7.09%。一级行业多数下跌，仅银行、汽车上涨，医药生物、农林牧渔、建筑材料跌幅较多。

- **LPR 利率连续 6 月按兵不动：**市场流动性方面，本周央行公开市场共进行 3200 亿元逆回购操作，同期有 1000 亿元逆回购到期，因此净投放 2200 亿元；中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，10 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%（上次为 3.85%），5 年期以上 LPR 为 4.65%（上次为 4.65%），连续 6 个月按兵不动；截至本周五，两市融资融券余额为 1.52 万亿元，较上周末环比减少 32.93 亿元；截至本周四，陆股通累计净流入 10955.78 亿元，较上周末环比净流出 140.26 亿元；北向资金本周四个交易日合计买卖 3161.05 亿元。

- **三季度 GDP 出炉：**三季度 GDP 同比增长 4.9%，低于市场预期 5.2%，前三季度累计增速 0.7%，经济增速由负转正。前三季度居民人均可支配收入增长 0.6%，回到正值区间。经济整体上行修复的趋势没有改变，服务业修复进程将成为四季度经济增长的关键点。

- **投资建议：**10 月 26 日将举行中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划。“十四五”规划将会基于国内外新冠疫情长期存在、国际经贸往来形势摩擦边际上升、以及国内产业升级发展的大背景中，结合近期专家座谈会和建议中的高频关键词，预计“十四五”规划可能导向消费升级、节能环保、改革、科技创新、军工等方向。行业配置方面，可关注银行、保险等大金融板块，汽车、家电等可选消费板块，军工、新能源等周期景气度上行板块。本周上市公司三季报数据将披露完毕，市场交易情绪有望回升，部分绩优板块估值平衡或带动增量资金流入。

- **风险因素：**全球新冠疫情反复，宏观经济下行，政策不及预期。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20201018_策略周观点_AAA_政策高预期板块或受益十四五规划出台
2. 万联证券研究所 20201006_策略周观点_AAA_四季度关注顺周期、低估值、绩优板块
3. 万联证券研究所 20200928_策略周观点_AAA_节后市场情绪或触底回升

万联证券

目录

1、市场指标.....3
1.1 市场涨跌幅.....3
1.2 市场成交额.....3
2、流动性指标.....5
2.1 融资融券.....5
2.2 北上资金.....5
3、宏观指标.....7
3.1 经济数据.....7
3.2 投资.....8
3.3 社会消费品零售总额.....9
4、一周大事追踪.....10
5、投资建议.....11
6、风险提示.....11

图表 1：本周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2：本周申万一级板块涨跌幅（%）.....3
图表 3：万得全 A 日成交额（亿元）.....4
图表 4：A 股股指单日成交换手率（%）.....4
图表 5：本周申万一级行业成交额（亿元）.....4
图表 6：A 股两融余额（万亿元）与两融交易额占 A 股成交额（%）.....5
图表 7：申万一级行业周两融净买入额（亿元）.....5
图表 8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）.....6
图表 9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）.....6
图表 10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）.....7
图表 11：内地 GDP 不变价当季同比增速（%）.....8
图表 12：内地工业增加值当月同比增速（%）.....8
图表 13：固定资产投资同比增速（%）.....8
图表 14：社会融资规模当月值（万亿元）.....9
图表 15：一周财经要闻.....10

万联证券

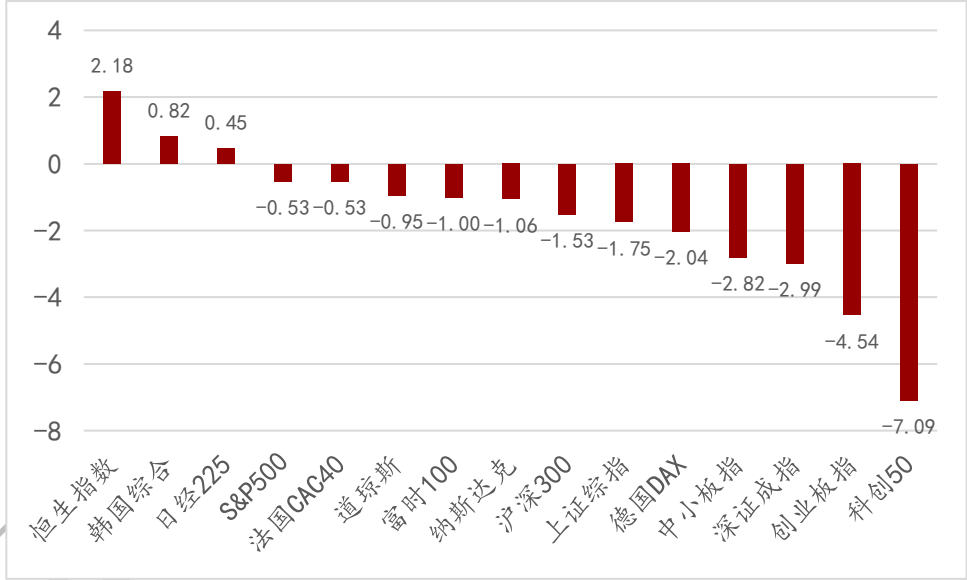
1、市场指标

1.1市场涨跌幅

本周亚太股指表现较为强势，美股、欧股全线下跌。A股周内震荡下行，上证指数跌1.75%，深证成指跌2.99%，沪深300跌1.53%，创业板指跌4.54%，中小板指跌2.82%，科创50跌7.09%。

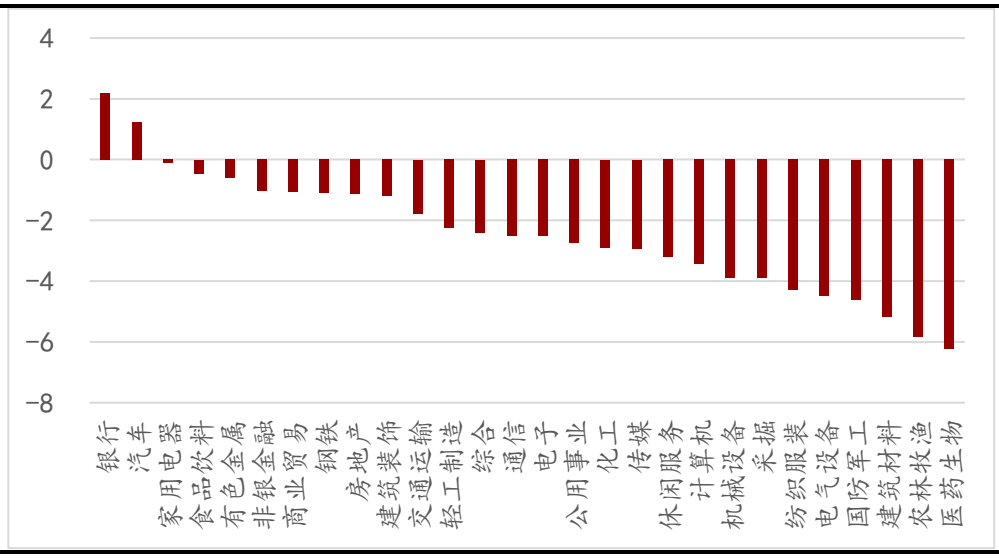
一级行业多数下跌，仅银行、汽车上涨，医药生物、农林牧渔、建筑材料跌幅较多。

图表1：本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：本周申万一级板块涨跌幅（%）



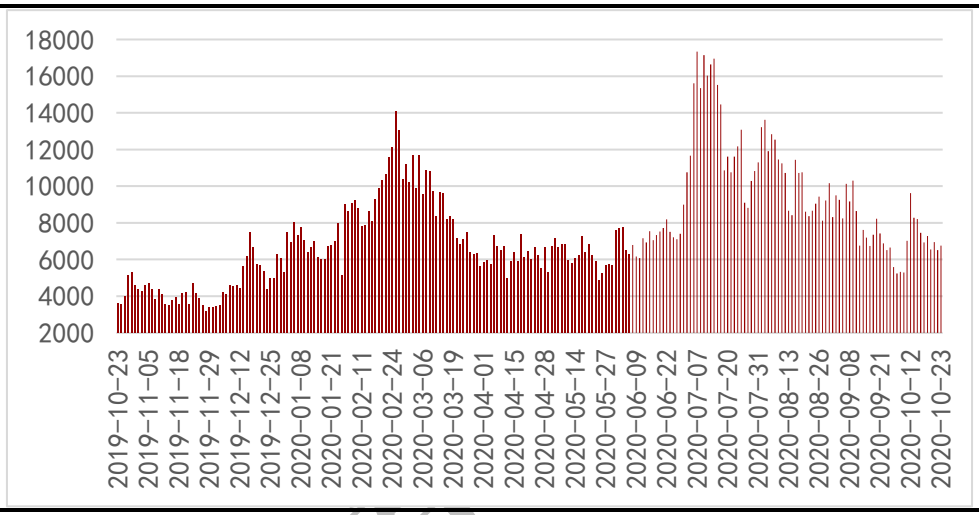
资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2市场成交额

本周A股交易情绪回落，周内万得全A日均成交6811.45亿元，较上周前降低约1200亿元。主要股指换手率除创业板外均呈下跌态势。

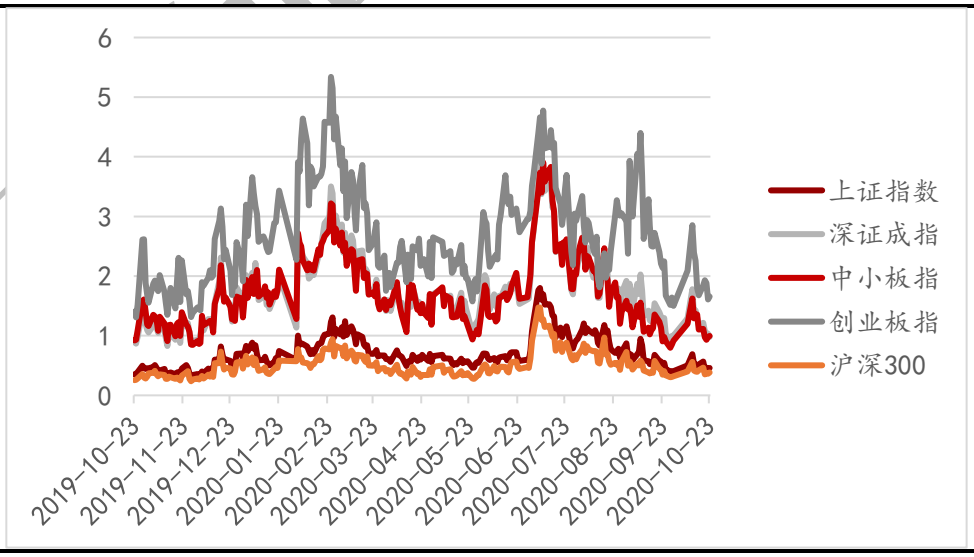
行业板块周成交额方面，医药生物反超电子成交额排名第一。

图表3：万得全A日成交额（亿元）



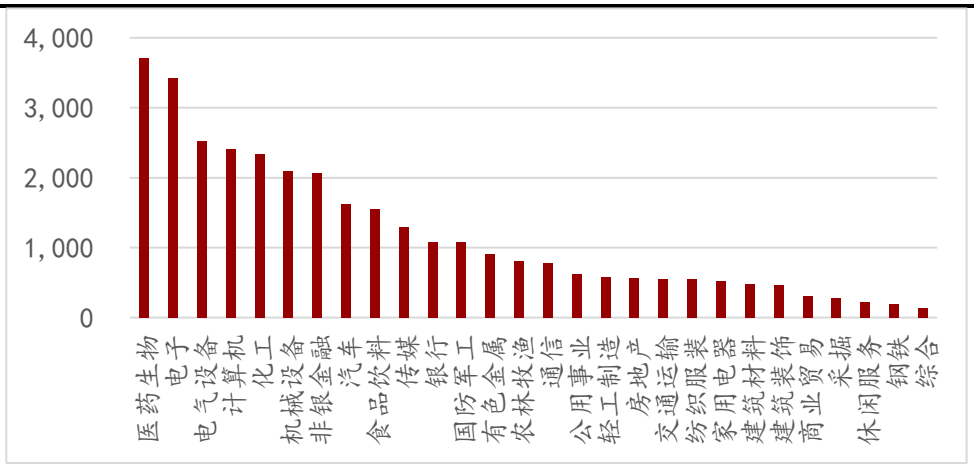
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：A股股指单日成交换手率（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表5：本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

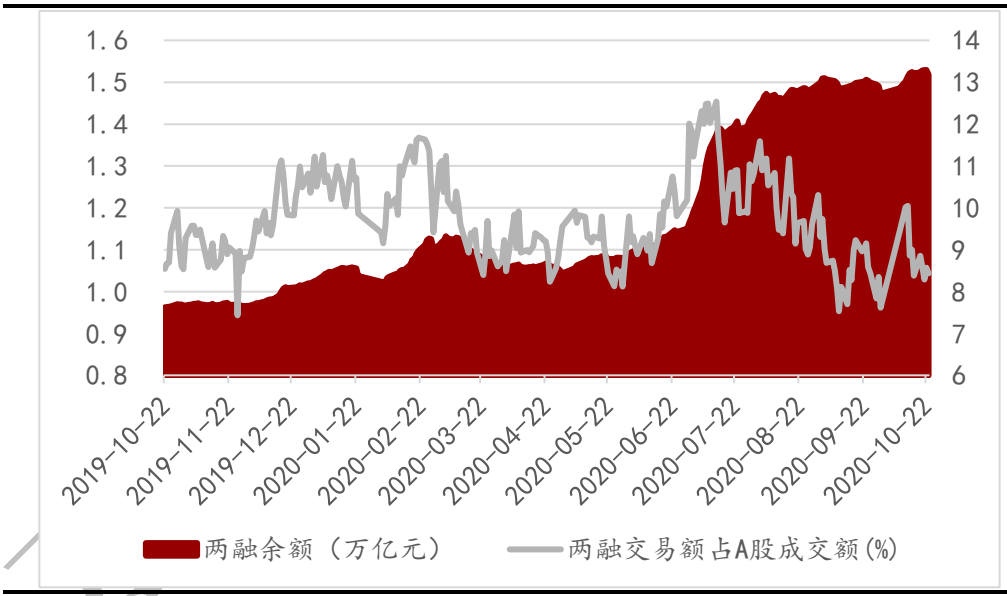
2、流动性指标

2.1融资融券

截至本周五，两市融资融券余额为1.52万亿元，较上周末环比减少32.93亿元。

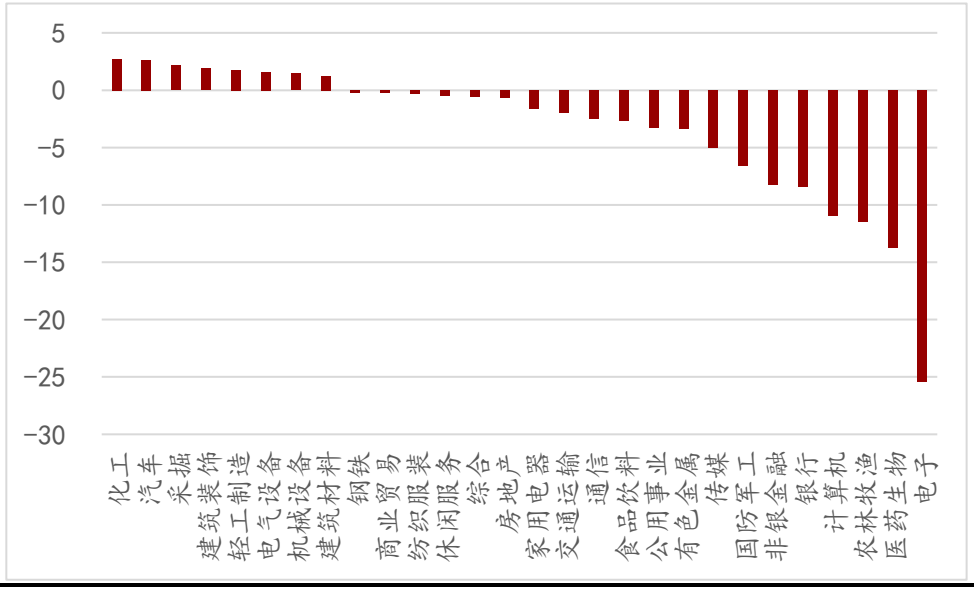
行业方面，化工、汽车、采掘等两融净买入较多，电子、医药生物、农林牧渔等两融净卖出较多。

图表6：A股两融余额（万亿元）与两融交易额占A股成交额（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表7：申万一级行业周两融净买入额（亿元）



资料来源：wind，万联证券研究所

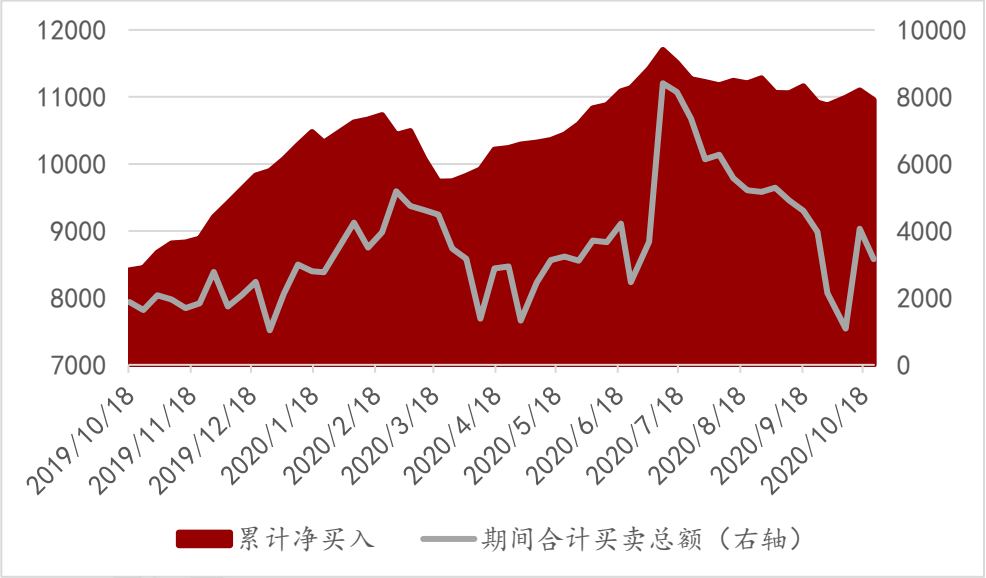
2.2北上资金

截至本周四，陆股通累计净流入10955.78亿元，较上周末环比净流出140.26亿元；北向资金本周四个交易日合计买卖3161.05亿元。

个股方面，本周北向资金合计买卖总额较多的个股有贵州茅台、宁德时代、五粮液等。

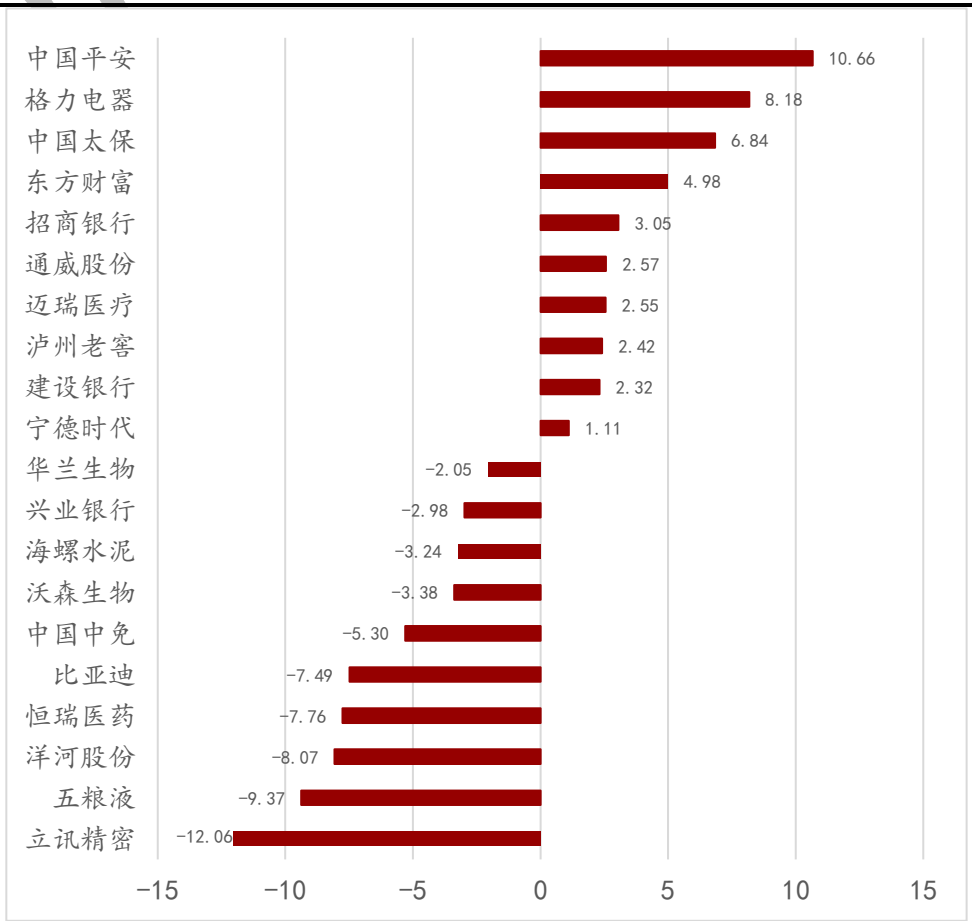
净流入/流出方面，仅统计沪深两市本周各交易日前十大活跃个股，中国平安、格力电器、中国太保等个股净流入金额较多，立讯精密、五粮液、洋河股份等个股净流出金额较多。

图表8：北向资金累计净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

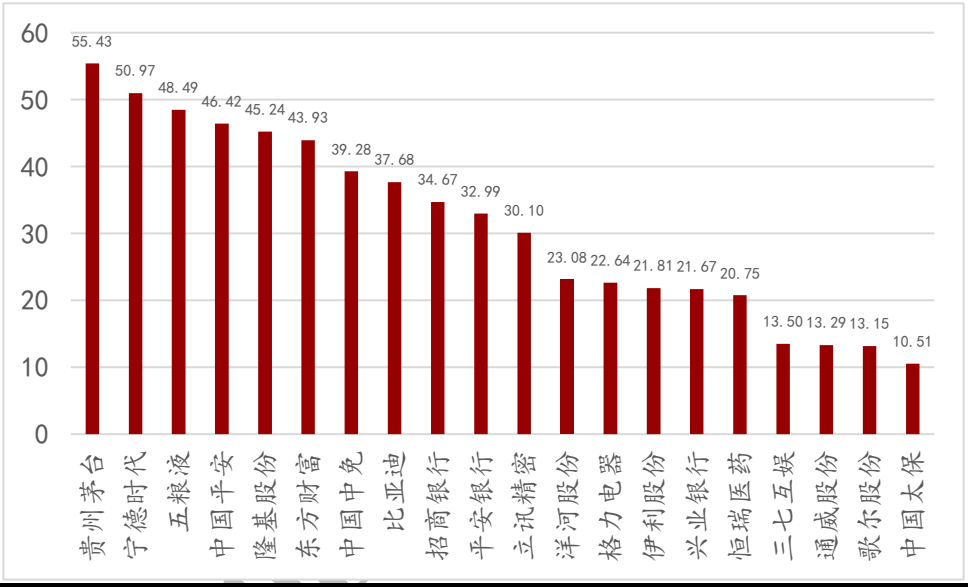
图表9：本周北向资金前十大净流入、流出个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

图表10：本周北向前二十大合计买卖额个股（亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

注：数据统计自沪股通、深股通每日北向前十大净流入、流出个股

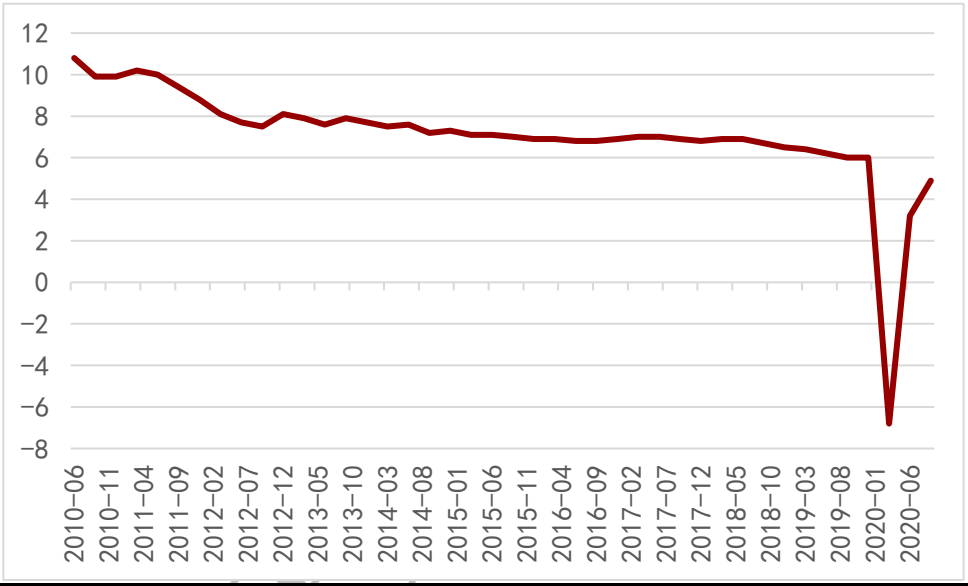
3、宏观指标

3.1经济数据

三季度 GDP 同比增长 4.9%，低于市场预期 5.2%，前三季度累计增速 0.7%，经济增速由负转正。前三季度居民人均可支配收入增长 0.6%，回到正值区间。经济整体上行修复的趋势没有改变，服务业修复进程将成为四季度经济增长的关键点。从结构上来看，9 月单月数据表现较好，工业增加值、消费超预期回升，数据结构也有所改善，顺周期行业持续修复。

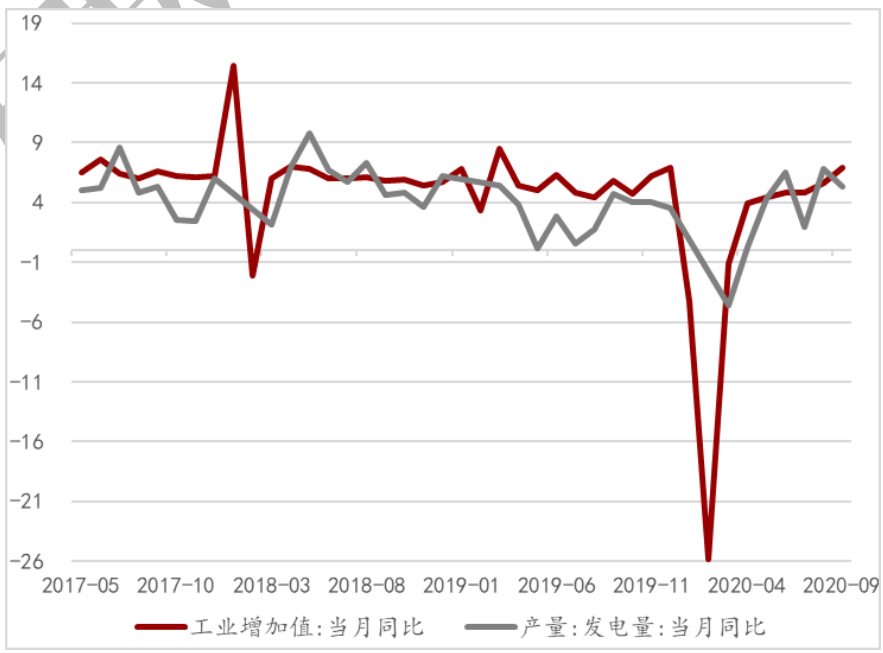
9月规模以上工业增加值同比6.9%，较上月继续上升1.3个百分点，已回升至去年年底水平。1-9月规模以上工业增加值同比增长1.2%，41个大类行业中，35个行业增加值同比正增长；612种产品中，426种产品同比正增长。

图表11：内地GDP不变价当季同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表12：内地工业增加值当月同比增速（%）

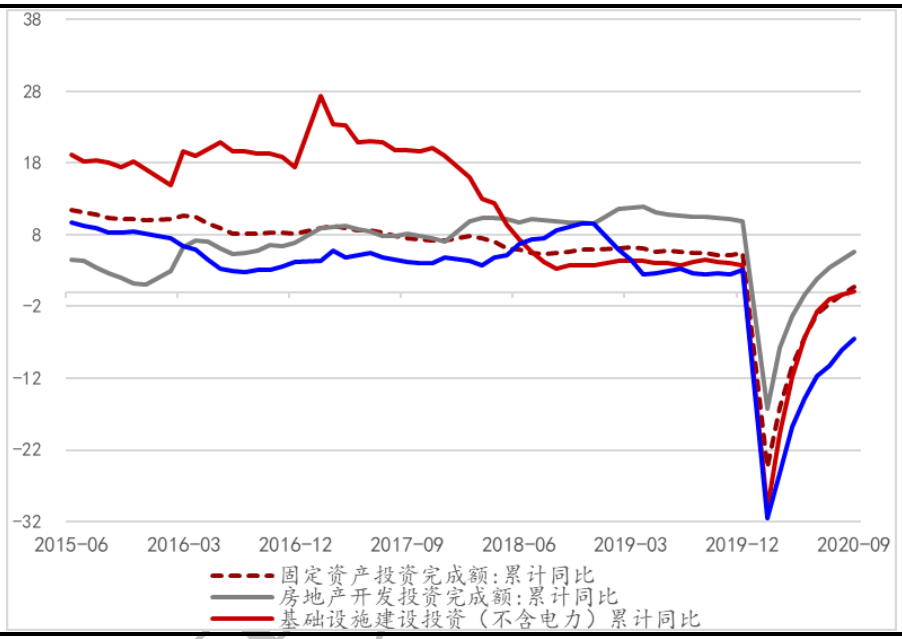


资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2投资

投资增速继续回升，制造业投资持续亮眼。1-9 月份，全国固定资产投资同比转正为 0.8%，较 1-8 月份上行 1.1 个百分点。其中，第一产业投资同比增长 14.5%、第二产业投资同比增速为-3.4%、第三产业投资同比增长 2.3%，分别较 1-8 月份上涨 3.0、0.6、0.9 个百分点。9 月份固定资产投资延续上半年上行修复走势，投资首次转正。

图表13：固定资产投资同比增速（%）

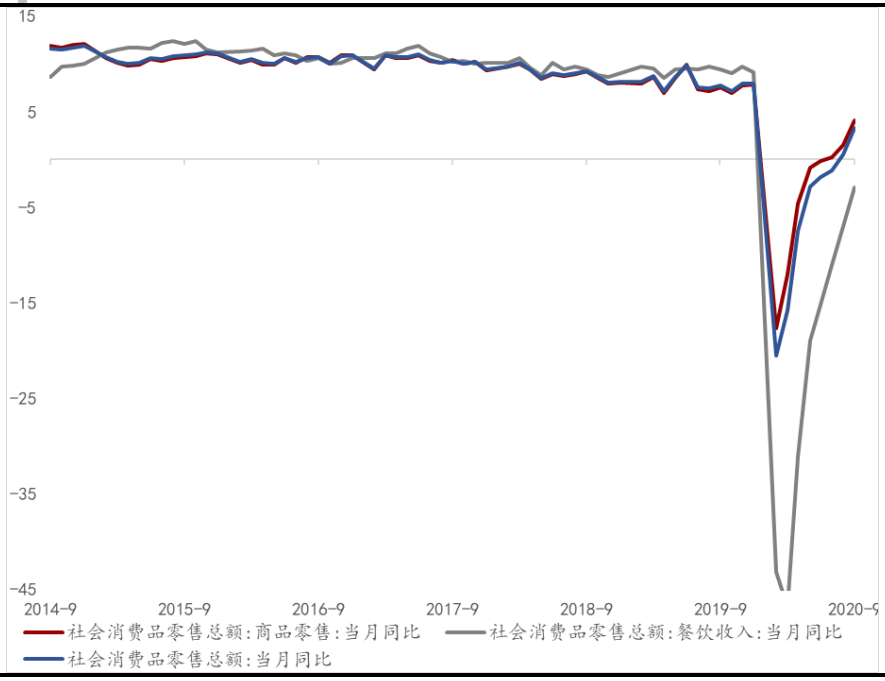


资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3社会消费品零售总额

9月社会消费品零售总额同比名义增长3.3%，多重因素共同带动消费修复。其中，除汽车以外的消费品零售额增长2.4%，上行3个百分点，随国内疫情逐步稳定，居民就业于收入逐步恢复，影院开放，境外消费回流等多重因素叠加，共同带动消费出现明显修复。

图表14：社会融资规模当月值（万亿元）



资料来源：Wind，万联证券研究所

4、一周大事追踪

图表15：一周财经要闻

时间	事件
10 月 19 日	中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，尽管低于 5.2%的预期，仍为年内最高；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。
10 月 19 日	中国 9 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，连续 6 个月保持正增长，预期 5.8%，前值 5.6%。前三季度规模以上工业增加值同比增长 1.2%。
10 月 19 日	9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。
10 月 19 日	中国 9 月社会消费品零售总额同比增 3.3%,预期 1.6%,前值 0.5%;其中，除汽车以外的消费品零售额增长 2.4%。前三季度全国网上零售额同比增长 9.7%，增速比上半年加快 2.4 个百分点。
10 月 19 日	中国 1-9 月固定资产投资（不含农户）同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正，1-8 月为下降 0.3%；其中，民间固定资产投资下降 1.5%，1-8 月为下降 2.8%。
10 月 20 日	LPR 连续 6 个月按兵不动。10 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。央行公开市场开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 700 亿元。资金面延续收敛，Shibor 短端品种多数上行。
10 月 21 日	2020 金融街论坛年会在京开幕。刘鹤在开幕式上发表主旨演讲时表示，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件。要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定。大力发展多层次资本市场。央行党委书记郭树清指出，要从四方面重塑金融发展新优势，坚定不移推进金融服务业对外开放，充分发挥科技进步对提升金融效率巨大作用。央行行长易纲表示，坚持稳健的货币政策，坚定支持保市场主体稳就业；货币政策需把好货币供应总闸门，适当平滑宏观杠杆率波动。央行副行长潘功胜称，重点健全房地产金融等重点领域宏观审慎监测体系。证监会主席易会满首次系统阐释资本市场基础制度内涵和外延，表示将稳步在全市场推行注册制，完善常态化、多渠道退市制度安排。
10 月 21 日	证监会同意蚂蚁集团科创板 IPO 注册。与此同时，蚂蚁集团通过港交所聆讯。从估值来看，蚂蚁上市将有望成为今年最大的 IPO，券商测算其估值或超 1.7 万亿元。
10 月 22 日	证监会副主席李超表示，将广泛听取各方面意见，研究制定全市场推广注册制实施方案。要辩证看待注册制下新股供给和上市公司质量提高之间的关系，注册制下企业发行上市效率明显提高的同时，上市公司整体质量也在稳步提升。

资料来源：万联证券研究所整理

5、投资建议

10 月 26 日将举行中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划。“十四五”规划将会基于国内外新冠疫情长期存在、国际经贸往来形势摩擦边际上升、以及国内产业升级发展的大背景中，结合近期专家座谈会和建议中的高频关键词，预计“十四五”规划可能导向消费升级、节能环保、改革、科技创新、军工等方向。本周上市公司三季报数据将披露完毕，市场交易情绪有望回升，部分绩优板块估值平衡或带动增量资金流入。

行业配置方面，可关注银行、保险等大金融板块，汽车、家电等可选消费板块，军工、新能源等周期景气度上行板块。

6、风险提示

全球新冠疫情反复，宏观经济下行，政策不及预期。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所
上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场