粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】沪指四连阴，大金融白酒拖累指数下行-1026

2020 年 10 月 26 日

投资要点

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

近期报告

《【粤开策略解盘】指数触底回升，白酒券商尾盘发力-1022》2020-10-22

《【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

《【粤开策略解盘】沪指失守 3300 点，银行板块护盘-1023》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

沪指受权重拖累表现低迷，已连跌四日

今日 A 股低开后大幅下探，三大股指一度跌超 1.5%，随后出现一波明显拉升，深证成指、创业板指均震荡翻红，沪指受大金融、白酒的拖累表现低迷，已连跌四日。截至收盘，上证指数跌 0.82%，报收 3251 点；深证成指涨 0.48%，报收 13191 点；创业板指涨 0.65%，报收 2618 点。因港交所重阳节休市，北向、南向交易均暂停。

盘面上来看，申万一级行业中电气设备、电子、机械设备、医药生物涨幅居前；休闲服务、非银金融、银行、食品饮料、房地产板块表现低迷。概念板块方面，光伏、消费电子、生物疫苗概念表现活跃。

我们在此前发布的**《【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》**提到了我们认为新能源有望成为"十四五"规划主线，对新能源产业大力推进的预期进一步强化，预计"十四五"期间，光伏和风电年均新增装机容量合计达 125GW，**光伏概念提前预热走强。**

转债继续上演"熔断潮"，今日超 30 只转债临停。

如何看待可转债热炒？

沪深交易所**《关于做好向不特定对象发行的可转换公司债券投资者适当性管理工作的通知》**，今天(10 月 26 日)开始，参与可转债申购、交易的应当签署风险揭示书。另外，10 月 23 日，证监会发布**《可转换公司债券管理办法(征求意见稿)》**，从交易规则、投资适当性制度、风险监测等角度完善交易转让制度。

从可转债特性和交易制度来看，可转债兼具股性和债性，纯债基础起到一定的安全垫作用，可转债市场 T+0 交易、无涨跌幅限制、部分转债规模较小等因素给游资进行短线炒作提供了一定的便利性。**从市场情绪看，近期 A 股市场盘整，北上资金持续净流出，使得部分投资者将目光投向可转债市场。而上周一开始，部分转债出现暴涨现象，也为转债市场的极速升温推波助澜。**

今后可转债投资者需要签署风险揭示书才能申购、交易，短期来看，转债市场加强投资者适当性管理，可以让转债投机现象适度降温；**长期来看，证券公司不接受不符合适当性要求的客户参与可转债交易，引导客户理性、规范地参与转债交易，有利于转债市场朝着更加规范健康的方向发展。**

大势研判：谨防业绩爆雷

短期来看，本周为三季报披露的最后时间节点，上周连续多日出现白马"闪崩"的情况，随着密集披露期的到来，我们也需谨防业绩爆雷带来的风险。中期来看，11 月上旬开始，市场将会进入内外部扰动真空期，市场有望在基本面的持续改善下开启翘尾行情。

本周一开始的十九届五中全会将制定 2021-2025 年国民经济发展统筹性的纲

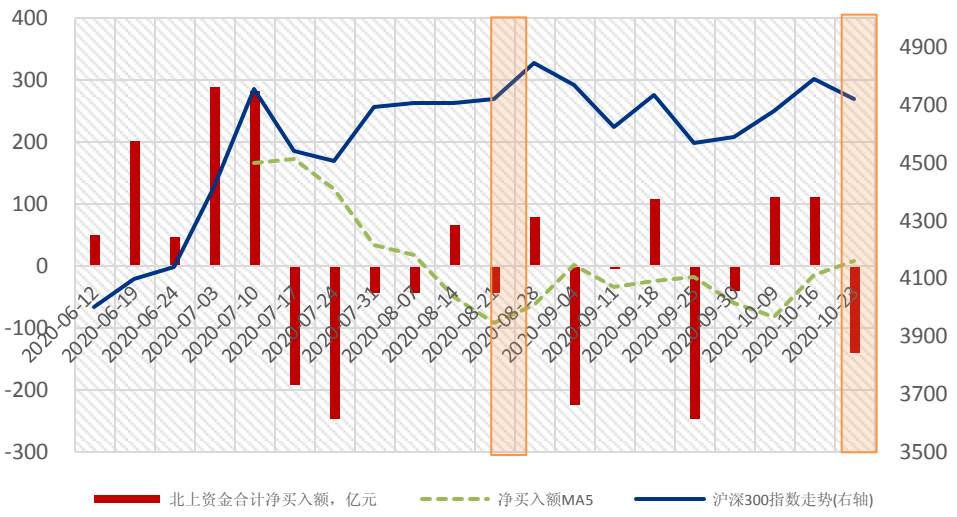
领，建议投资者在配置方向上**重点关注三季报业绩确定性较高的板块，如电气设备、农林牧渔、国防军工、非银金融，及政策指引下科技、消费及金融领域的结构性机会。**

资金流向监测

北向资金上周重回净流出，单周净卖出 140 亿元，其中沪股通净卖出 52 亿元，深股通净卖出 89 亿元，单周净流入 MA5 重回正值，北上资金历来有 A 股的“聪明钱”之称，旗帜资金引领作用较为显著，周一出现的大金融、白酒的下跌，科技股反应，**市场短期底或已探明，后续密切跟踪，北上若仍持续回升，在内外部扰动消退以及基本面持续改善的共振下，翘尾行情可期。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

图表1：北上资金净流入额与沪深 300 走势图



资料来源：wind、粤开证券研究院

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