投资策略研究

【粤开策略解盘】指数触底回升，白酒券商尾盘发力-1022

2020 年 10 月 22 日

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

近期报告

《【粤开策略解盘】政策助力市场走强(附深圳改革试点方案点评)-1012》2020-10-12

《【粤开策略流动性专题】9 月量能持续低迷，北上布局顺周期板块》2020-10-13

《【粤开策略解盘】国企改革投资机会的两个看点-1013》2020-10-13

《【粤开策略深度】盈利驱动下，翘尾行情可期—2020 年四季度投资策略展望》2020-10-13

《【粤开策略解盘】市场弱势盘整，关注业绩关键驱动-1014》2020-10-14

投资要点

大势研判：指数触底回升，白酒券商尾盘发力

今日 A 股早盘低开，第三代半导体板块带动市场氛围略微好转，尾盘白酒和券商板块拉升护盘，带动指数回升，上证指数收于 3312.5 点，跌 0.38%；创业板指收于 2673.59 点，跌 1%。两市成交 6636 亿元，较上一交易日缩量 425 亿元。北向资金净卖出 27.48 亿元，其中深股通净卖出 19.76 亿元，沪股通净卖出 7.72 亿元，连续 7 个交易日净卖出。

盘面上，家电、食饮、地产、电子、非银金融板块走强；农林牧渔、医药生物、纺服、建材、军工板块走弱。概念方面，白酒、锂电池板块上涨，疫苗、农业股回调。

热点跟踪：金融街论坛年会开幕，蚂蚁集团科创板 IPO 过会

10 月 21 日，2020 金融街论坛年会在京开幕，高层领导就货币政策、资本市场等方面重磅发声。**（1）货币政策方面**，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；**（2）资本市场方面，**大力发展多层次资本市场，坚持“建制度、不干预、零容忍”九字方针，提高上市公司质量，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；**（3）金融体系方面**，构建多层次银行机构体系，加快优化大银行经营发展方式，深化中小银行改革，坚决化解各类风险，注重发挥金融科技的作用。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。重点健全房地产金融等重点领域宏观审慎监测体系。

10 月 21 日晚间证监会表示，同意蚂蚁科技集团股份有限公司科创板 IPO 注册，初步询价时间为 10 月 23 日 9:30-15:00，预计发行日期为 10 月 29 日，初始发行股票数量不超过 16.7 亿股，不超过 AH 股发行后总股本的 5.5%。**蚂蚁集团本次在 A 股的初始战略配售股票数占发行量的 80%，创科创板历史纪录，一方面减轻了对市场流动性的冲击和压力；另一方面也让更多普通投资者能够分享蚂蚁集团红利。**若认购情况火爆，可能触发回拨机制和“绿鞋”机制的启动，发行总股数将扩大至 19.2 亿股以内。根据发行方案，按目前市场对蚂蚁集团 2 万亿元估值计算，**此次蚂蚁集团 IPO 的打新规模超过 200 亿元。**按此估值，上市后的蚂蚁集团将成为排在阿里、腾讯、茅台之后的中国第四大上市公司。**关注蚂蚁集团上市对市场成交量的影响，长期来看，由于蚂蚁集团体量庞大且基本面优质，有望成为 A 股“压舱石”和标杆，吸引更多优质企业和长线资金，为 A 股成熟发展带来积极作用。**

配置方向上，近期板块轮动迅速，个股表现分化，配置上长期关注两条主线（1）三季报业绩能持续改善并延续的方向，如军工、新能源车、消费电子(苹果产业链)、工程机械、电气设备等；(2)“十四五”政策预期较高的板块，包括新能源汽车、数字货币、第三代半导体、光伏风电、国防军工等。中短期来

看，可关注（1）低估值的顺周期板块，如保险、银行等；（2）“双十一”热点题材，10 月 21 日天猫“双 11”正式开启预售，有望催化消费旺季来临，可适当关注电商、网红经济、物流、消费品等板块。

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