投资策略研究

【粤开策略解盘】资金观望情绪浓，大金融支撑指数-1021

2020 年 10 月 21 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：资金观望情绪浓，大金融支撑指数

今日 A 股小幅高开后震荡下行，尾盘在大金融板块的拉动下有所回升，截至收盘上证指数报 3325.02 点，跌 0.09%；创业板指报 2700.53 点，跌 1.46%。两市成交 7062 亿元，较上一交易日放大 389 亿元。北向资金净卖出 69.22 亿元，为连续 6 日净卖出；其中深股通净卖出 49.02 亿元，沪股通净卖出 20.2 亿元。

盘面上来看，银行、家电、非银金融表现突出，军工、电气设备、电子板块表现偏弱。概念方面，半导体、军工、光刻胶回调，保险、航运、疫苗有所表现，量子技术板块尾盘爆发。**近期半导体板块回调，一方面由于外部扰动因素较多，另一方面近期板块解禁与减持量较大，资金多集中于大盘股。板块长期增长的逻辑不变，短期在成交量较低的情况下需保持谨慎。**

消息面上，10 月 20 日公布 10 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。自今年 5 月以来，LPR 已连续 6 个月按兵不动。**LPR 利率平稳，使得银行息差下行的压力有所缓解，利润增速或将维持稳定；另外，四季度往往有估值切换行情，资金较低风险偏好情况下，低估值的银行股具备相对较高的安全边际，四季度银行板块的估值修复行情值得期待。**

已披露三季度 QFII 调仓偏好科技和医药。截止 10 月 20 日收盘，两市已有 158 家上市公司披露三季报，其中 QFII 出现在 28 只个股的前十大流通股东之列，其中 20 只为新进股，3 只增持，3 只减持，2 只持股未变。QFII 新进 20 家上市公司中，信息技术行业有 12 家，医疗保健有 6 家，材料 5 家，工业 3 家，可选消费、金融各 1 家。

配置方向上，近期呈现板块轮动的结构性行情，资金观望情绪浓厚，后市需关注成交能否放量，配置上重视业绩，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、光伏、新能源车、消费电子、工程机械、汽车零配件、电气设备；（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、战略金属稀土永磁、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，“双十一”销售数据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