投资策略研究

【粤开策略解盘】GDP 增速稳中有升，市场情绪进一步夯实-1019

2020 年 10 月 19 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】宏观数据助推市场保持强势-1015》2020-10-15

《【粤开策略解盘】板块轮动，周期强势-1016》2020-10-16

《【粤开策略专题】一文读懂绿色金融（附广东绿色金融简述）》2020-10-18

《【粤开策略大势研判】政治局会议学习量子科技，深圳市场再迎利好（附股）》2020-10-18

《【粤开策略深度专题】"十四五"政策展望系列报告之一：进击的第三代半导体》2020-10-19

投资要点

大势研判：GDP 增速稳中有升，市场情绪进一步夯实

今日三大指数高开低走，上证指数收跌 0.71%，创业板指收跌 1.28%，两市成交 7391 亿元，较上一交易日小幅增加 305 亿元，总体市场情绪一般，资金观望情绪浓厚。北向资金全天净卖出 32.43 亿元，连续 4 日净卖出，其中深股通净卖出 29.68 亿元。

盘面上跌多涨少，有色金属、银行、军工、通信行业领涨；医药生物、电气设备、采掘、建材、食饮行业领跌。概念方面，量子技术板块受益于政策面利好表现强势，银行保险板块在经济复苏、三季度业绩边际改善、基金持仓和估值处于低位、前期负面因素缓解等多因素共振下，继续估值修复；光伏板块回调。

今日国家统计局公布 9 月工业增加值、投资、消费等宏观数据，国民经济延续稳定恢复态势，其中生产及社零恢复超预期：

1、GDP 方面，三季度 GDP 同比增长 4.9%，虽低于 5.2%的预期，但依然为年内最高（一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%），前三季度 GDP **同比增长 0.7%由负转正，且结构上服务业与工业的增速差距开始收窄**；

2、**生产方面，9 月规模以上工业增加值同比增速为 6.9%，超出市场预期 1.1 个百分点，前值为 5.6%；**

3、**消费方面，9 月社会消费品零售总额 3.53 万亿元，名义和实际分别同比增长 3.3%和 2.4%，增速进一步放大，其中必选消费（饮料、烟酒）及可选消费（汽车、化妆品）表现亮眼，后续"双十一"旺季有望提供增量；**

4、投资方面，**1-9 月固定资产投资累计同比转正至 0.8%，**前三季度三大类投资增速均继续回升，9 月当月固定资产投资增速略回落至 8.7%，但仍为年内次高点。

总体三季度经济延续修复，但周一 A 股市场却冲高回落，盘中行情风向标券商板块一度拉升，但涨势也并未延续，**原因我们认为一方面由于前期的强势板块如光伏等回调影响市场情绪，另一方面，外围的不确定性影响了资金的风险偏好，后续消费潜力的持续释放和服务业的边际改善有望成为经济进一步修复的重要支撑。**

配置方面，一方面注重周期与成长的均衡配置，另一方面可关注以下主线：

（1）三季报窗口机会，可适当关注业绩确定性更高且今年以来涨幅相对较小的板块如化工、电气设备、医药生物、电子、机械设备、非银金融的投资机会；（2）"十四五"政策预期较高的板块，包括量子科技、粮食储备（农业）、新能源汽车、数字货币、第三代半导体、战略金属稀土永磁、可再生能源-光伏风电、国防军工等；（3）"双十一"热点题材，"双十一"购物节预计 10 月下旬

开启，催化旺季来临，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