投资策略研究

【粤开策略解盘】板块轮动，周期强势-1016

2020 年 10 月 16 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

《【粤开策略解盘】宏观数据助推市场保持强势-1015》2020-10-15

投资要点

大势研判：业绩将成为市场的重要扰动，优先关注确定性

周五市场缩量盘整，在金融、能源等权重板块的支撑下，沪指收盘微涨 0.13%，创业板指下跌 0.49%，科创 50 下跌 1.05%。行业方面，银行、采掘、钢铁涨幅居前，概念方面，能源、纺织板块延续活跃，半导体、动力电池等概念有所回调。两市成交 7085 亿，较前一交易日再度缩量。北上资金单日小幅净流出 5.03 亿元。

“冷冬”概念火热，相关概念板块持续活跃。由于天气逐渐转冷，对煤炭、天然气等能源的需求有所提升，需求旺季将带动能源价格上涨，叠加“冷冬”预期，供需格局改善预期是能源板块近期连续走强的重要支撑，纺织服装板块近期表现也较为活跃。

银行板块近两日表现较为亮眼。在宏观数据尤其是金融数据向好的背景之下，有助于缓解银行的业绩压力，改善经营情况，业绩进一步下行的空间有限。截止 10 月 15 日，银行股估值仅有 6.72 倍，处于相对低位，存在估值修复空间。**随着经济的持续回暖，市场对银行的悲观预期有所修复，但仍处于相对底部，关注可能存在的盈利“预期差”。**

关注权重板块发力的持续性。从近两日的市场表现来看，板块轮动较为明显，节后反弹幅度较大的科技类板块有所休整，而此前表现较为平淡的权重板块出现了上涨，这与 7 月初市场的风格有一定相似之处。**市场在反弹之后连续震荡，在这一阶段权重板块的崛起将有效提振市场情绪，后续若能够持续发力，将有望成为带动大盘企稳反弹的关键。**

配置方面，10 月下半月将进入三季报业绩的密集披露阶段，业绩将成为这一阶段市场的重要扰动，优先关注三季报业绩确定性较强的板块，如大消费相关的食品饮料、农林牧渔，顺周期板块中的工程机械、建材，以及成长股中景气确定性较高的新能源等。

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