市场情绪提振回暖，关注后续风险解除

报告日期：2020-10-12

分析师：郑小霞
执业证书号：S0010520080007
电话：13391921291
邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：刘超
执业证书号：S0010520090001
电话：13269985073
邮箱：liuchao@hazq.com
分析师：张冬冬
执业证书号：S0010520080001
电话：18621976380
邮箱：zhangdd@hazq.com
联系人：方晨
执业证书号：S0010120040043
电话：18258275543
邮箱：fangchen@hazq.com
联系人：夏怡
执业证书号：S0010120020018
电话：18105518766
邮箱：xiayi@hazq.com

相关点评报告

1.《大金融引领市场回暖，低估值顺周期进行时》2020-09-19
2.《外围扰动下，A 股延续震荡调整》2020-09-09
3.《市场情绪化下跌，提供低估值顺周期布局机会》2020-09-07
4.《波动加剧，拐点未至》2020-09-4

主要观点：

事件摘要：在十月迎来开门红后，周一市场延续上涨行情。上证指数上涨 2.64%，深圳成指 3.15%，创业板指上涨 3.91%，国防军工、非银金融、计算机和电气设备等行业领涨。

- **三重利好催化市场回暖**

在基本面形势向好的情况下，周末利好消息频出使得股市迅速回暖。今日股市大涨的主要原因有三点：一是周五国务院发布进一步提高上市公司质量的意见，将促进股市高质量发展从而提高股息率带来更多的投资回报，完善退市制度将是更为重要的市场化特征，促进证券市场健康稳定的发展。二是央行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0，下半年以来人民币兑美元大幅升值，央行此举也表明了监管的态度和政策信号，避免了人民币快速升值带来的羊群与反馈效应，稳定了市场预期保持人民币汇率合理均衡，有外汇业务相关的企业也将从中受益。三是深圳发展四十年的数字货币大红包，与现有微信、支付宝等支付手段相比，数字货币不但具有匿名性保护隐私，也可在未联网的情况下也将可以正常支付，收款方也不能拒收数字货币，银行 IT、支付终端或成核心受益产业链，同时数字货币也是内外循环重要基础设施。

- **情绪继续改善需等待风险因素解除**

短期市场情绪得到提升，直接催化来自于政策层面暖风频吹。此外，三季度经济复苏强劲，消费提速和制造业投资改善是新增积极变量。宏观流动性保持中性，货币政策适度充裕，十月份社融仍有支撑。从长期增量资金来看，截止到 9 月底从公募净流入的规模已达约 9200 亿份，十月仍有近 70 只新基金进入发行期，基金增量资金破万亿近在咫尺。但仍需关注 10 月 A 股存在的双重压力:一是月内可能上市的蚂蚁集团和吉利汽车等巨型 IPO 对股市流动性的冲击。二是美国大选存在不确定性，黑天鹅事件随时可能发生，容易对冲风险偏好的改善。但市场整体向下空间有限，若有调整则是布局良机，四季度整体相对乐观。一是美大选水落石出后对市场风险偏好的压制会解除。此外，新的财政刺激计划尽管一波三折，但推出只是时间和规模问题，在政策宽裕和业绩向好的支撑下，美股当前并不具备一阶拐点的条件。二是内部经济复苏确定，流动性中性不会对 A 股造成拖累。三是改革开放提速，政策积极有为。十四五规划建议公布在即，参照深圳四十周年浦东三十年或再迎大礼包等将抬升整体市场风险偏好。

- **十月首选机械、电气设备及非银**

风险偏好回升面临中美关系抑制和十四五规划提振的对冲胶着状态，市场仍以结构性机会为主，配置方向上当以注重均衡为主，并兼顾低估值顺周期机会。关注把握三类机会：一是低估值顺周期的行情仍会持续演绎，目前周期板块的行情正在估值提升期的第一阶段，直到板块业绩增速转正确认才有望进入估值回归的第二阶段，可关注机械、化工、交运等；二是精选成长科技板块中景气持续上行并伴有催化剂的行业，如电气设备、电子等；三是增速触底后的大金融板块，叠加估值低位，已经具备长期配置价值，如有整合催化的券商以及保险板块等。

- **风险提示**

疫情二次冲击;中美关系显著恶化;经济复苏不及预期;政策过早转向。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上;

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上;

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。