太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-12

投资策略

阶段性反弹开启——10 月 12 日 A 股大涨点评

事件：

10 月 12 日，上证综指大涨 2.64%，创业板指大涨 3.91%，军工、计算机、食品饮料、非银、电气设备等多个行业涨幅超 3%。成交额放大至 9714 亿元。

点评：

受益于海外风险缓和、政策预期催化等因素的影响，A股迎来情绪修复，军工、半导体等市场预期十四五受益板块领涨。人民币升值预期加强，北上资金大幅流入，连续两日流入超百亿。

1、我们认为短期A股存在一定的反弹需求。一方面，此前市场所担心的海外风险并未出现，节日期间全球权益市场的表现打消了投资者对A股的担忧情绪：虽然10月2日美股由于特朗普确诊新冠肺炎出现单日下跌，但此后美股便进入持续修复阶段，显现出市场对短期扰动因素的快速消化。另一方面，由于节前资金“紧平衡”，A股市场活跃度较低迷，成交额降至5000-6000亿低位，节后前期兑现收益资金面临重新回流配置的需求。同时，人民币升值空间打开，利于外资回流A股。此外，公募机构也进入到2020年净值最后一个季度的冲刺期，存在调整配置的内在需求。

2、但目前来看，短期空间不宜过度乐观，后续更多是结构性机会。在货币政策已进入“不松不紧”二阶导阶段时，节后的资金回流只是阶段性的，外资等增量资金的过快流入或引发政策干预（10月12日央行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调为0），中美等海外因素的不确定性仍有余震，市场在过快上涨阶段也会因此而加强波动，三季报窗口业绩考验也将面临修正，较二季度环比仍有改善的行业尚在局部，由此决定当前仍为结构性机会。从中长期来看，经济企稳复苏，企业盈利改善、外资流入（弱美元）、居民存款搬家（利率低位）等趋势并未改变，中长期仍可相对乐观，但需行稳才能致远。

3、在市场情绪修复的背景下，市场核心主线将围绕经济复苏（补库存）+政策催化（10 月的十九届五中全会），建议关注顺周期板块，风格应相对均衡。1）低估值但业绩有持续改善空间：券商、保险；2）低估值且边际需求良好：建材、化工、煤炭、有色、机械、地产；3）“科技+制造内循环”：光伏、新能源汽车、5G 基建、云计算、；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电、影视影院、旅游。

风险提示：中美关系超预期恶化；国内流动性收紧

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
E-MAIL：zhouyu@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190511030002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
E-MAIL：jindl@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190518060001

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
院长助理兼全国销售负责人	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京地区销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京地区销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京地区销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
北京地区销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
上海区域销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海区域销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海地区销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
上海地区销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
上海地区销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
上海地区销售	王玉琪	13122217520	wangyq@tpyzq.com
上海地区销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
上海地区销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
上海地区销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
广深地区销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深地区销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
深圳地区销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳地区销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com
深圳地区销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
深圳地区销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：(8610)88321761

传真：(8610)88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。