投资策略研究

【粤开策略解盘】黄金周出行需求持续改善，节后 A 股开门红 - 1009

2020 年 10 月 09 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】创业板注册制启航，后市以稳为主》2020-08-23

《【粤开策略】三个维度看创业板注册制投资机会》2020-08-24

《【粤开策略解盘】创业板注册制开市，首日表现良好-0824》2020-08-24

《【粤开策略解盘】指数分化明显，创业板延续活跃-0825》2020-08-25

《【粤开策略解盘】指数震荡走低，环保一枝独秀-0826》2020-08-26

投资要点

大势研判：节后 A 股开门红

黄金周期间外盘普遍上涨，今日 A 股三大指数高开，全天震荡拉升，上证指数收报 3272.08 点，涨 1.68%；创业板指报 2672.93 点，涨 3.81%；科创 50 报 1465.96 点，涨 3.32%。两市合计成交 7020 亿元，较节前略有放大，市场赚钱效应大增。北向资金全天大幅净买入 112.67 亿元，单日净买入额创 7 月 6 日以来新高；其中深股通净买入 91.13 亿元，创 4 月 14 日以来新高。

盘面上看，申万一级行业中仅休闲服务板块下跌，电气设备、电子、化工、汽车、机械设备板块领涨，题材方面，光伏、动力电池、苹果、半导体板块涨幅居前。

热点跟踪：黄金周出行数据持续改善，休闲服务板块下跌分析

假期期间居民出行需求继续改善。根据文化和旅游部数据中心统计，2020 年国庆假期前 7 天，全国共接待国内游客 6.18 亿人次，同比-21%，实现旅游收入 4543.3 亿元，同比-30%，较五一长假人次及收入同比-40%/-60%明显收敛。线下消费方面，根据银联数据，国庆长假前 7 天银联网络的交易金额为 2.16 万亿元，同比增长 6.3%，较五一期间同比下滑约 3%明显改善。

今日休闲服务板块下跌主要有以下三点原因：

（1）股价反映未来预期，节前休闲服务板块利好已充分兑现。7 月起，随着国内疫情基本得到控制，旅游板块迎来大涨，截至 9 月 30 日，按照申万一级行业分类，休闲服务板块的 120 日涨跌幅为 99%，位列 28 个一级行业之首，60 日涨跌幅为 9.54%，20 日涨跌幅为-2.8%，仅次于电气设备板块。根据文化和旅游部数据中心统计，国庆假期 8 天，全国共接待国内游客 6.37 亿人次，按可比口径同比恢复 79.0%；实现国内旅游收入 4665.6 亿元，按可比口径同比恢复 69.9%，数据符合预期。

（2）国际免税巨头入场，免税行业下跌。今日中国中免及众信旅游领跌，主要由于消息面上，10 月 5 日阿里巴巴与全球最大免税零售商 Dufry 达成协议，将强势入局中国免税行业。国内免税市场相对垄断，中国中免占据 80%以上的市场份额，市场担忧巨头入场会影响国内免税行业的竞争格局。

（3）基于国外公共卫生事件的发展情况，国际旅游业的恢复进程具有不确定性。后续随着市场对于短期扰动的逐步消化以及复工复产的持续推进，行业有望持续回暖。

配置方向上，海外扰动依旧是当前市场主要的不确定性，但在多重利好的支撑之下，待外部不确定性逐步消退，A 股四季度翘尾行情有望出现。风格方面或相对均衡，经济复苏引领低估值周期板块走强，科技板块短期有消费电子和新能源增量，中长期受益于产业结构升级及行业景气上行，可均衡配置

顺周期与科技双主线：

（1）顺周期板块，把握补库存、经济复苏主线。（2）大金融板块，重点关注券商、金融科技、保险。（3）科技板块值得中长期关注，待外部扰动平息后等待机会。（4）关注三季报业绩明显好转的部分反弹品种，以及中报和三季报均表现亮眼的白马股，同时关注在三季度提前完成全年业绩目标的优质企业。

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