投资策略研究

【粤开策略解盘】经济数据回升，节前平稳收市 - 0930

2020 年 09 月 30 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@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：经济数据回升，节前平稳收市

今日指数早盘冲高，午后下探回升，上证指数收报 3218.05 点，跌 0.20%，日线五连阴；创业板指报 2574.76 点，涨 0.44%；科创 50 报 1418.8 点，涨 2.07%。两市成交 5398.54 亿元，较上日继续小幅缩减 50.27 亿元。北向资金全天净卖出 29.04 亿元，连续 8 日净卖出；北向资金 9 月以来累计净卖出近 330 亿元。

盘面上，电力设备、汽车、食品饮料、医药、军工板块领涨，光伏、风电、白酒表现活跃；券商、煤炭板块疲软。市场整体跌多涨少，节前市场颓势延续。**上涨板块如光伏、风电板块的三季报确定性较高，吸引资金提前布局节后行情。**

热点跟踪：PMI 数据显示制造业总体需求改善；服务业需求回暖

9 月份，中国采购经理指数均明显回升，其中制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数为 51.5%、55.9%和 55.1%，分别比上月上升 0.5、0.7 和 0.6 个百分点。

（1）制造业采购经理指数稳中有升。生产指数和新订单指数为 54.0%和 52.8%，分别高于上月 0.5 和 0.8 个百分点，表明供需两端同步回升。**进出口改善，但外部不确定性犹存。高端制造及消费行业景气回升加快，但纺服、木材加工等行业复苏需求仍显不足。**高技术制造业和装备制造业 PMI 为 54.5%和 53.0%，分别高于上月 1.7 和 0.3 个百分点；消费品行业 PMI 升至 52.1%，高于上月 1.7 个百分点。**随着国庆、中秋双节临近，假日消费效应有所显现。**

（2）非制造业景气稳定回升。9 月份服务业商务活动指数为 55.2%，高于上月 0.9 个百分点，连续两个月上升，新订单指数和业务活动预期指数为 53.5%和 62.2%，分别高于上月 2.0 和 0.9 个百分点，**显示出服务业市场需求回暖，企业信心进一步增强。短期可关注旅游黄金周带动的相关消费行业，例如酒店餐饮消费、航空、传媒等相关板块。**建筑业保持高位运行。建筑业商务活动指数为 60.2%，与上月持平，新订单指数和业务活动预期指数为 56.9%和 67.8%，分别高于上月 0.5 和 1.2 个百分点。**随着国内基建投资力度加大，新型基础设施建设加快推进，行业生产保持较快增长。在基建投资推动下，三季度可关注“新基建”相关板块。**

配置方向上，节后随着避险资金回流 A 股，指数反弹的概率较大。假期期间需要关注外围市场的动向，警惕黑天鹅事件，同时关注国内十四五规划相关政策层面动向。如果未来没有太多黑天鹅事件，市场有企稳回升的需求。节后可重点关注（1）三季报绩优板块，目前已披露业绩预告公司预喜率为 35.51%，一方面可以关注已披露个股的情况，另一方面可以关注中报业绩趋势较好的板块，如军工、新能源车、光伏、消费电子等；（2）科技成长板块，

如受益于 5G 及新品发布的苹果产业链相关标的；(3)旅游黄金周带动的相关消费行业，如酒店餐饮消费、航空、传媒等相关板块。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518100001。

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