投资策略研究

【粤开策略解盘】节前成交低迷，两因素看好后市表现 - 0929

2020 年 09 月 29 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：节前成交低迷，两因素看好后市表现

受外围市场反弹影响，A 股早盘小幅高开后震荡向上，创业板表现相对强势，午后指数小幅回落，尾盘指数冲高后回落，创业板指一度涨超 2%，收于 2563.38 点，涨 1.67%；上证指数收于 3224.36 点，涨 0.21%。今日两市成交额共计 5,448.81 亿元，较上一交易日增加 48.02 亿元。北向资金净流出 0.94 亿元，其中沪股通净流出 27.84 亿元，深股通净流入 26.9 亿元。盘面上看，行业涨多跌少，军工、农林牧渔、计算机、家电行业领涨；银行、煤炭、商贸零售行业领跌。

影响 A 股走势的短期因素主要有二：

（1）三季报方面，目前披露情况良好，已披露业绩预告公司预喜率为 35.51%。短期一方面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）外围美股经过二次调整，短期止跌回稳，对 A 股起到一定的支撑作用。假如未来市场不出现过多黑天鹅事件，则存在企稳回升的需求。目前市场成交量较低迷，一方面受制于季末资金偏紧，另一方面受双节节前效应影响，预计四季度成交量稳步放大的概率较大。

节前操作方面，鉴于市场并未出现明确的做多板块，且板块轮动迅速，外围扰动不确定强，可以偏向保守，持有核心板块如受益于节假日的消费、农林牧渔、食品饮料、社服板块；节后可重点关注科技成长板块。我们统计了过去 10 年 A 股指数在国庆假期前后 5 个交易日的市场表现，上证指数、中小板综指、创业板综指在国庆假期之后 5 个交易日的上涨概率分别为 90%、90%、80%。**后续市场走势需关注成交额能否进一步放量，并突破上方阻力位。如果未能成功冲关，则需慎重加仓。**

热点跟踪：关注公募基金三季度持仓公布情况

9 月 30 日即将发布公募基金三季报，可以关注新增机构投资者数量、公募基金权益总规模、个人投资者占比的增长。据 2020 年中报，机构共持股 3.39 亿股，数量占比（整体法）为 53.66%，同比增加 2.27 个百分点；个人投资者占比 83.81%，较 2019 年末上升 4.51%。**如果居民资金通过公募加速入市，能够增加市场资金来源，提升市场整体估值水准，亦将利于券商机构业务，券商两融、衍生品、机构经纪业务等将从中受益，可关注头部券商的投资机会。**

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