投资策略研究

【粤开策略解盘】双节临近，市场观望情绪浓厚 - 0928

2020 年 09 月 28 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

热点跟踪：目前市场主要的利多与利空因素

目前市场正处在从流动性宽松转向盈利修复以及风险偏好企稳的阶段中，短期震荡延续。近期市场的担忧情绪主要来自：

（1）对流动性收紧的担忧。近期海外市场的调整，主要因为前期无风险利率下行带来的全球流动性扩张行情暂告一段落。**而我国自 7 月起，决策层已进行政策前瞻指引，A 股已经充分消化了政策不再边际宽松的预期。**

（2）卫生事件影响方面，近期欧美的不确定性增加了对全球经济复苏的担忧，但是相比于 3 月份的第一轮疫情冲击，目前各国已具备一定的疫情防控经验，且对疫情的长期性有一定心理预期，经济数据上也较难出现类似上半年的断崖式下跌。**另外，随着疫苗研发的推进，卫生事件对股市的影响将相对有限。**

（3）资金角度，市场一方面担忧北上资金波动，另一方面担忧大规模 IPO 引起资金分流。对此，北上资金今年的波动的确影响了行业的短期轮动（北上资金 1 - 5 月重点配置大消费行业；5 - 7 月增配周期和科技；7 月至今大幅减持大消费行业，增配周期）；若配合新发基金，IPO 对市场的影响会相对可控。

目前市场的向上动能主要来自：

（1）基本面盈利修复的预期良好。根据 9 月 27 日国家统计局公布的数据，8 月份规模以上工业企业实现利润总额同比增长 19.1%，1-8 月同比下降 4.4%，降幅连续 6 个月收窄。

（2）未来会有更多增量资金流入 A 股。9 月 25 日，证监会等三部门集体发文，明确 QFII、RQFII 新规；同时科创 50 ETF 等基金申购火爆，未来入场资金规模庞大。

大势研判：双节临近，看好节后表现

今日两市小幅高开后回落，午后指数在煤炭板块拉动下小幅回升，尾盘指数再度下行，沪指收于 3217.53 点，跌 0.06%，创指收于 2521.25 点，跌 0.75%。两市总成交 5400.79 亿元，较上一交易日减少 291.38 亿元，**成交量持续萎缩，资金观望情绪浓厚，节前效应明显。**北向资金合计净卖出 10.78 亿元，已连续 6 个交易日净卖出，其中沪股通净卖出 11.16 亿元。

盘面上看，煤炭、休闲服务、采掘、食品饮料行业领涨；农林牧渔、纺服、医药生物、军工等板块领跌。**风险偏好较低，资金拥抱低估值且预期良好的煤炭板块，以及受益于双节的餐饮旅游板块。**

长假临近，资金观望情绪浓厚，看好国庆后的指数表现。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、创业板综指在国庆前 5 个交易日上涨概率分别为 40%、30%、50%；而国庆假期之后 5 个交易日的上涨概率分别为 90%、90%、80%。结果表明国庆假期后 5 个交易日上涨次数显著高于国庆假期前。**

配置方向上，主要关注周期、金融、科技三大方向。（1）顺周期板块，国庆后三季报将密集披露，关注预喜率较高且低估值板块。如白酒、酒店、航空板块，以及当前处于库存周期底部区域的中游原材料、工业品、汽车等。（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。重点关注调整已基本到位的科技龙头、“十四五”受益标的、Q3 业绩向好的军工、光伏、新能源车、消费电子、工程机械、汽车零配件、生产线设备等。

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