外围扰动下，A 股延续震荡调整

——A 股大跌点评 0909

报告日期： 2020-09-09

分析师：郑小霞
执业证书号：S0010520080007
邮箱：zhengxx@hazq.com
分析师：张冬冬
执业证书号：S0010520080001
邮箱：zhangdd@hazq.com
研究助理：方晨
执业证书号：S0010120040043
邮箱：fangchen@hazq.com
研究助理：夏怡
执业证书号：S0010120020018
邮箱：xiayi@hazq.com

相关报告

1.《宽松基调不改，上行格局延续》2020-07-30
2.《噪音扩大加剧震荡，寻找结构性机会》2020-08-10
3.《调整在延续，后市犹可期》2020-08-17
4.《央行暖意频频，市场乘势而上》2020-08-17
5.《调整延续，保持耐心》2020-08-24
6.《市场震荡延续，注册制放光彩》2020-08-24
7.《波动加剧，拐点未至》2020-09-04
8.《短期震荡加剧，优选低估值顺周期》2020-09-06
9.《高估值借催化调整，恐慌情绪进一步释放》2020-09-07

事件摘要：

9 月 9 日，市场大幅低开并继续下探，其中上证指数盘中跌逾-2.2%、收-1.86%，创业板指盘中跌逾-5.3%、收-4.80%；行业方面，创业板权重板块以及高市值个股跌幅较大，低估值周期板块以及冲突情绪表征的国防军工板块跌幅较小。

主要观点：

美股持续大跌、地区冲突升级等因素，加剧市场波动

今日 A 股大跌主要是因为三个方面的冲击：**一是美股持续大跌及油价下挫对市场风险偏好的抑制。**在过去三个交易日，纳指跌幅超过 10%，触发技术性调整，道指跌近 7%、标普 500 跌逾 5%，外围市场持续震荡大跌是导致近期 A 股跟随调整的最重要原因，此外国际油价大跌也映射出对全球经济复苏前景的担忧；**二是边境冲突不断升级，地区安全阴云密布。**一方面美国官员公开访台，外交部欲以制裁，另一方面近期中印边境冲突不断升温，甚至发生鸣枪挑衅的恶性事件，战争担忧越发浓烈，热点地区事件扰动市场敏感神经；**三是创业板注册制恶意炒作，监管强化对“炒小炒差”管理。**近期市场对创业板注册制、低价股、高估值个股进行炒作的情绪高涨，已经引发监管层的强烈关注，部分热点公司多次触发严重异常波动标准，被要求停牌自查。

短期 A 股仍将延续风险偏好下修、震荡加剧的格局

主要原因在于：**一是外围扰动。**一方面美股剧烈波动持续压制 A 股情绪，受经济预期不明朗、两党大选角逐推迟救济政策担忧以及高估值的影响，美股高位波动态势有望延续，将对 A 股市场偏好形成较大扰动。另一方面中美关系、中印等地缘冲突在美大选临近之际面临更加紧张的局面，市场情绪难提振；**二是对国内货币政策退出的担忧伴随 8 月金融数据的临近还在持续演绎；三是国内监管强化对炒小、炒差不健康市场行为的严厉管控等。**

震荡调整期，低估值、顺周期品种优势彰显

在阿斯利康疫苗研发暂停以及特斯拉、苹果近期大跌对照的催化下，目前以医药、食品饮料为代表的前期强势抱团板块和高估值板块显示出瓦解迹象。**而顺周期行业由于景气上行趋势确定、估值低廉有安全边际、机构持仓低的特点正变得更具配置优势。**推荐关注高景气的工程机械细分领域、化工材料、消费电子等。

风险提示

经济复苏不及预期；中美关系摩擦升级超预期；货币政策过早收紧。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。