市场情绪化下跌，提供低估值顺周期布局机会

——A 股放量下跌点评

报告日期： 2020-09-07

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.《保持耐心，择机布局》2020-07-24
2.《宽松基调不改，上行格局延续》2020-07-30
3.《噪音扩大加剧震荡，寻找结构性机会》2020-08-10
4.《调整在延续，后市犹可期》2020-08-17
5.《央行暖意频频，市场乘势而上》2020-08-17
6.《调整延续，保持耐心》2020-08-24
7.《市场震荡延续，注册制放光彩》2020-08-24
8.《择机布局》2020-08-31
9.《波动加剧，拐点未至》2020-09-04
10.《短期震荡加剧，优选低估值顺周期》2020-09-06

事件摘要：

9 月 7 日，A 股三大股指全面下跌，创业板指跌幅最大达 3.33%，上证指数和深圳成指分别下跌 1.87%、2.73%。行业层面，银行、房地产和汽车跌幅较少，农林牧渔、医药和电子跌幅较大。

主要观点：

美股剧震叠加中芯事件催化，高估值分化下放大恐慌情绪

今日 A 股大跌的主要原因包括：**一是关于中芯国际或被列入美国制裁名单事件的发酵。**9 月 4 日有消息称特朗普政府正考虑将中芯国际列入“贸易黑名单”，而中芯国际的暴跌则是直接带动了整个市场的下行，风险偏好被进一步抑制；**二是上个交易日美股持续大跌，情绪传导进一步扩散。**上周五美股仍然出现了比较明显的下跌，其中纳指盘中跌幅最大超过 5%，标普 500 最多跌近 3%，道指最多跌俞 2%，美股的持续剧震冲击进一步传导至 A 股市场，抑制短期风险偏好；**三是 7 月初以来市场极速上涨使得估值拉升过快且分化程度加大，高估值板块借机事件催化进行调整。**近期市场对高估值抱团行情能否持续争议较大，前期涨幅过快的食品饮料、黄金、疫苗等板块领跌市场，震荡市中投资者需要寻找一个契机进行调整，而事件催化则将情绪进一步放大。

外围因素扰动加剧 A 股震荡，为中期上涨提供布局机会

美股急跌加剧市场波动，短期 A 股仍将呈现震荡盘整格局。对政策退出的反复担忧、部分行业估值的相对高位、美股高位波动和中美摩擦的加剧短期内还将继续困扰市场，持续抑制市场风险偏好。但 PMI 以及开工率等高频数据均显示出 8 月经济复苏有望重回强势通道，尤其是消费需求在疫情缓和以及金秋旺季的带动下有望迎来爆发式增长，经济基本面仍是在确定性复苏的，随着经济的继续好转叠加二季度企业盈利已现显著改善，**业绩有望逐步取代流动性成为支撑市场中期向上的核心驱动力**，尽管对政策退出的担忧持续存在，但边际影响已经显著降低。

市场短期调整，仍可优选顺周期、低估值机会

近期市场投机情绪浓重，然而低价股炒作并不适合主流市场操作。截止 9 月 7 日收盘，创业板已无 4 元以下低价股，低价股炒作资金需求量小，更符合短线和游资的玩法。然而从长期资金配置上看，优选顺周期、低估值机会是个更好的选择，重点可关注机械、化工、消费电子：其中机械设备继续维持高景气，估值经中报业绩消化后明显回落，后续基建投资持续发力；化工目前处于新一轮上行周期中，近期化工品涨价潮此起彼伏；消费电子二季度利润高速增长且处在产业发展趋势大上行周期中，传统九十月电子新品集中发布叠加十四五规划纳入也提供催化。主题上可关注海南免税消费等。

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。