

A 股策略周报：强势震荡延续 积极布局 轮动热点

2024 年 11 月 5 日

A 股策略

策略周报

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

周度观点：

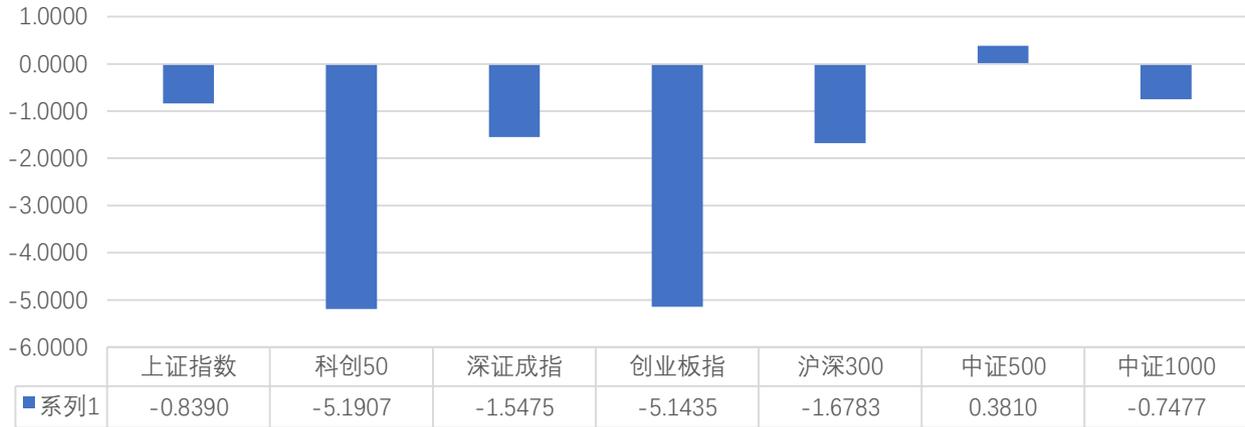
震荡趋势延续。市场呈现强势震荡的走势，体现的是市场信心的持续恢复，市场活跃度维持在较好水平，指数层面维持强势震荡，没有持续性下跌的动力，从题材层面，板块良性轮动，以重组和科技为主线的行情，市场参与度较好，市场赚钱效应较好。尤其是重组在政策加持下，个股行情如火如荼，通过一二级市场联动，对提升市场资产质量有利好效应，同时产业方向上也以新质生产力为大方向，各地政府积极推进，深圳国资旗帜鲜明地做大胆资本，为市场提供了更好的信心，政策叠加资金面的不断改善，市场震荡格局有望延续。美国大选即将落地，人大会议随后召开，市场不确定性因素落地有利于行业稳定发展，无论两党谁胜出对市场来说都是消息落地，对市场短期影响较小，指数强势震荡格局不改。

聚焦市场主线，积极布局轮动热点，中大盘后期或占优。近期市场维持较好的量能水平，除了重组和科技之外，市场热点题材轮动明显，市场机会较多。在前期大科技持续走强之后，市场热点开始扩散，低位的光伏、锂电、军工、汽车、机器人、消费等热点轮番表现，市场在政策催化以及产业改善影响下，均有较好表现，在牛市第二阶段，资金切换频率和波动较大，给市场提供了较多的交易机会。

市场风格存在大小切换的可能。市场风格在大小盘之间切换，也是轮动的一部分，在经历了十月小盘股上涨之后，中大盘股在十一月可能会占优。从历史来看，大小盘存在跷跷板效应，在中小盘个股快速上涨之后，大盘蓝筹公司存在补涨需求，核心逻辑还是板块轮动，从估值提升到业绩提升，大盘股估值偏低，在中小盘涨幅较大情况下，大盘股有比价上的优势，从经济恢复来看，大盘股业绩持续性较好，业绩提升确定性更好，也是机构配置的主要方向，在牛市初期之后，中大盘风格会逐步占优。

资产配置。短期可以关注三类机会。首先，科技股行情将会反复演绎，核心主线可能贯穿整个行情，以半导体、信创、消费电子、机器人、新能源车为代表的大科技领域，是牛市的核心理主线，应牢牢把握住核心公司的投资机会。其次，重组题材是本轮行情重要催化剂之一，国资平台的资产证券化和民营资本的一二级联动将会层出不穷，将会极大改善绩差公司和传统产业的资产质量。再次，关注景气度反转的行业机会，以消费、医药、周期为代表的传统产业景气度有望在明年反转，从布局明年的角度出发，可以中期布局。

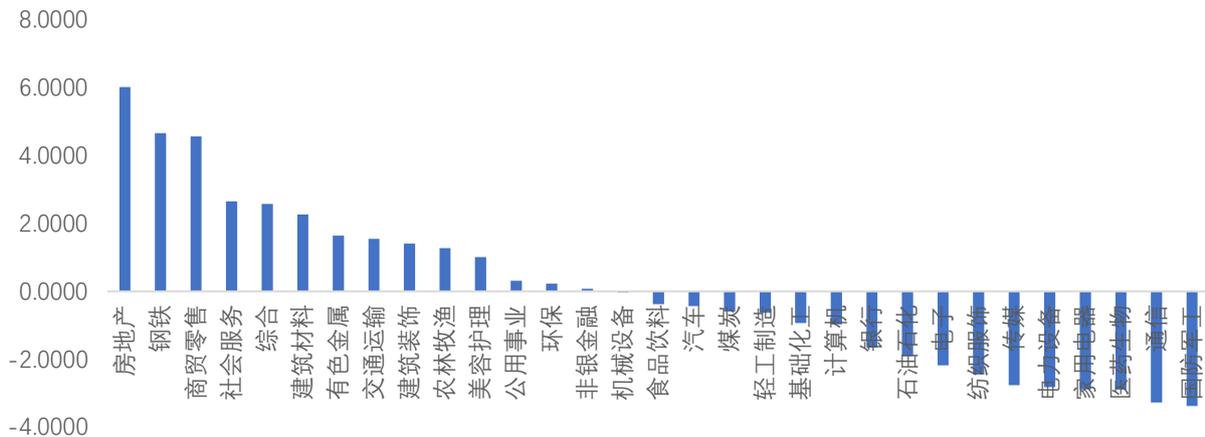
风险提示：经济数据大幅低于预期，外部环境恶化。



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

从行业分布来看，以地产零售等传统行业表现较好，军工、通信等跌幅较大。

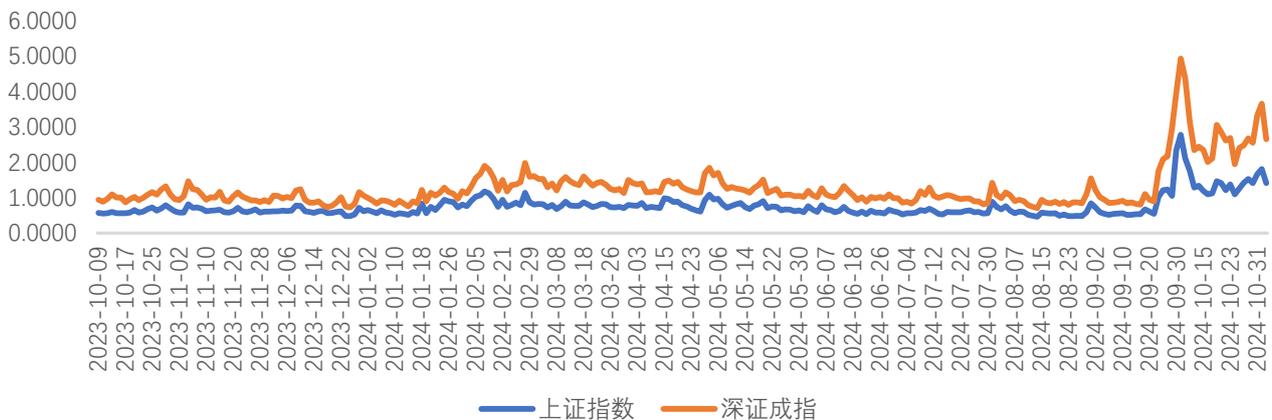
图2：A股行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

两市换手率有所下降，市场成交有小幅下降。

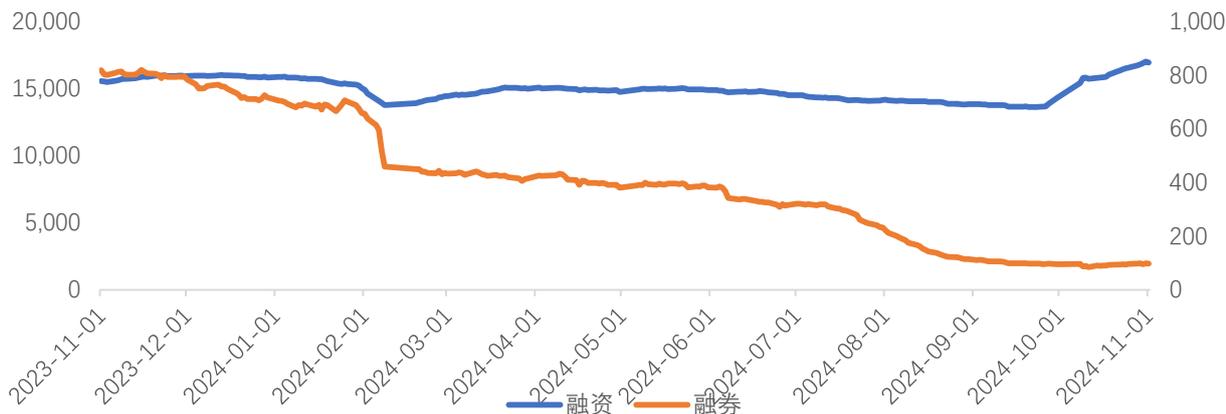
图3：两市换手率（%）



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

从两融数据来看，融资出现大幅飙升，维持高位震荡，融券水平持续下行。

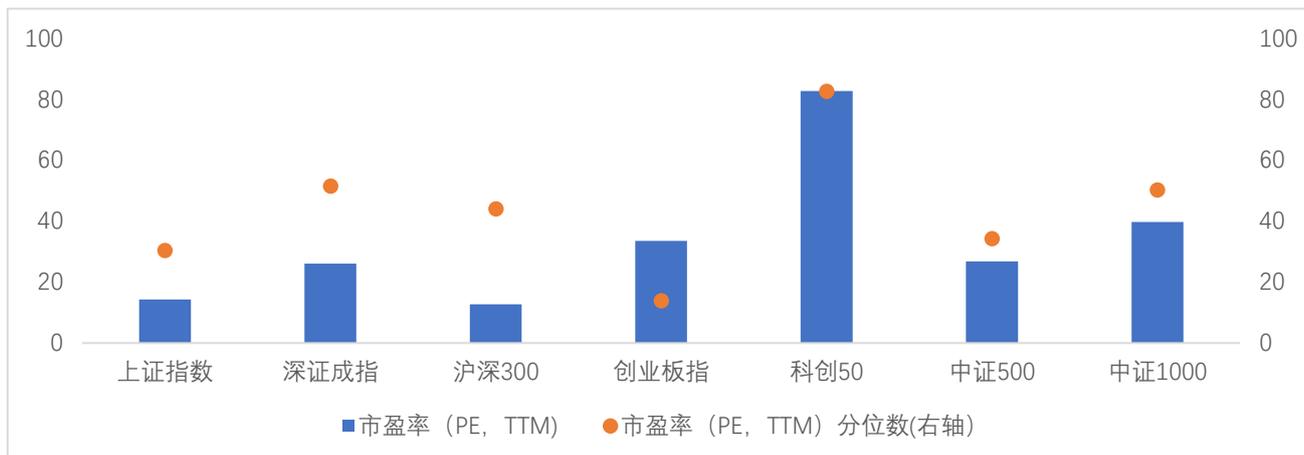
图4：融资融券余额（亿）



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

A股整体估值仍在合理范围内，从估值分位来看，仍处于较低位置。

图5：A股全市场估值（PE, TTM）



资料来源：同花顺，东兴证券研究所

表1：行业估值分布

板块名称	动态市盈率	动态市盈率分位数	市净率	市净率分位数
农林牧渔	35.0	12.6	2.6	13.8
基础化工	30.3	74.7	1.9	44.9
钢铁	266.4	97.3	0.9	24.4
有色金属	21.6	18.4	2.4	31.0
电子	68.2	82.2	3.7	71.4
家用电器	16.4	35.8	2.8	49.8
食品饮料	22.1	15.0	5.0	42.0
纺织服饰	20.8	8.3	1.7	4.9

板块名称	动态市盈率	动态市盈率分位数	市净率	市净率分位数
轻工制造	28.8	17.4	1.9	12.8
医药生物	40.9	66.2	2.8	4.9
公用事业	18.2	14.3	1.9	58.4
交通运输	17.5	23.4	1.5	35.7
房地产	-21.8	--	0.9	8.1
社会服务	54.6	77.2	1.7	24.0
综合	36.8	22.8	2.8	14.1
汽车	-23.6	--	1.4	12.2
银行	38.1	86.1	1.1	6.9
非银金融	10.4	45.1	0.9	36.5
建筑材料	50.9	46.5	2.6	37.5
建筑装饰	101.0	68.9	3.3	58.6
电力设备	154.7	90.8	3.7	28.9
机械设备	59.0	63.5	2.2	20.2
国防军工	21.6	24.9	1.9	31.6
计算机	5.9	43.0	0.6	44.5
传媒	16.5	36.4	1.6	49.9
通信	29.0	59.5	2.4	73.7
煤炭	35.0	38.8	2.3	33.6
石油石化	13.0	42.2	1.6	43.1
环保	11.4	14.7	1.3	30.2
美容护理	27.1	9.3	1.6	6.1

资料来源：同花顺，东兴证券研究所

3.风险提示

经济数据大幅低于预期，外部环境恶化。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526