

策略研究

南非疫情对国内股市影响几何？

——过往疫情中股市表现回顾

要点

南非疫情对国内股市影响几何？

近期南非新冠确诊病例激增，或主要与新变种毒株有关。2021 年 11 月 23 日，南非的新冠新增确诊病例由前一天的 312 例激增至 18586 例，并连续多天保持单日超过 1000 例的新增量，而变异毒株奥密克戎或是罪魁祸首。2021 年 11 月 26 日，世卫组织将变异毒株奥密克戎列为“需要关注的新冠变异毒株”（Variant of Concern），并表示与其它 VOCs 相比，该毒株的传播速度可能更快。

从过往的股市表现来看，疫情对 A 股的影响较弱。全球疫情几次反弹期间，国内市场的走势相对较为独立，没有随着疫情的蔓延而出现明显下跌；国内多轮疫情反弹期间，A 股市场也没有出现明显回调，反而在大多数时候继续上涨；2021 年 6 月 20 日国内首次通报 delta 病例后，股票市场也并没有出现大幅波动，wind 全 A 仍然延续此前的上涨趋势。

疫情反弹期间各类风格及行业的表现也表明疫情对股市的影响较弱。从风格指数来看，2020 年以来国内 7 轮疫情反弹期间，成长及周期板块表现较好，而稳定与金融表现较差，国内出现 Delta 毒株后的 3 轮疫情反弹期间，各类风格表现相比此前出现明显差异，金融与消费表现较好，而周期及成长表现较差。从申万一级行业角度来看，7 轮疫情反弹期间，表现最好/差的 5 个行业没有体现出明显规律。上述现象表明，疫情对股市的影响较弱，不同风格、行业的表现可能与当时市场流动性、行业盈利、政策等因素有关。

风险分析：疫情发展大幅超出预期，经济增长不及预期

作者

分析师：张宇生

执业证书编号：S0930521030001

021-52523806

zhangys@ebsecn.com

分析师：巩健

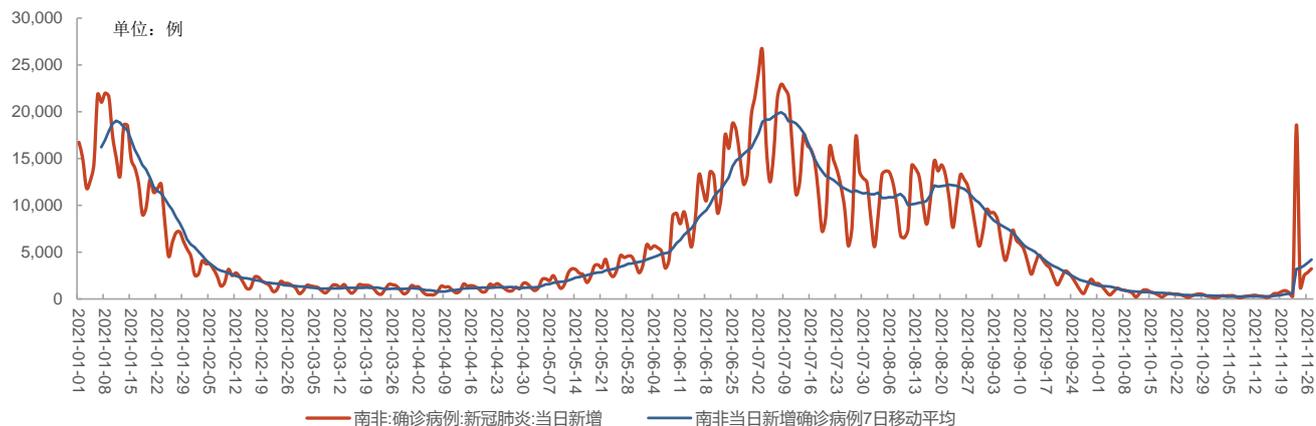
执业证书编号：S0930521040002

gongj@ebsecn.com

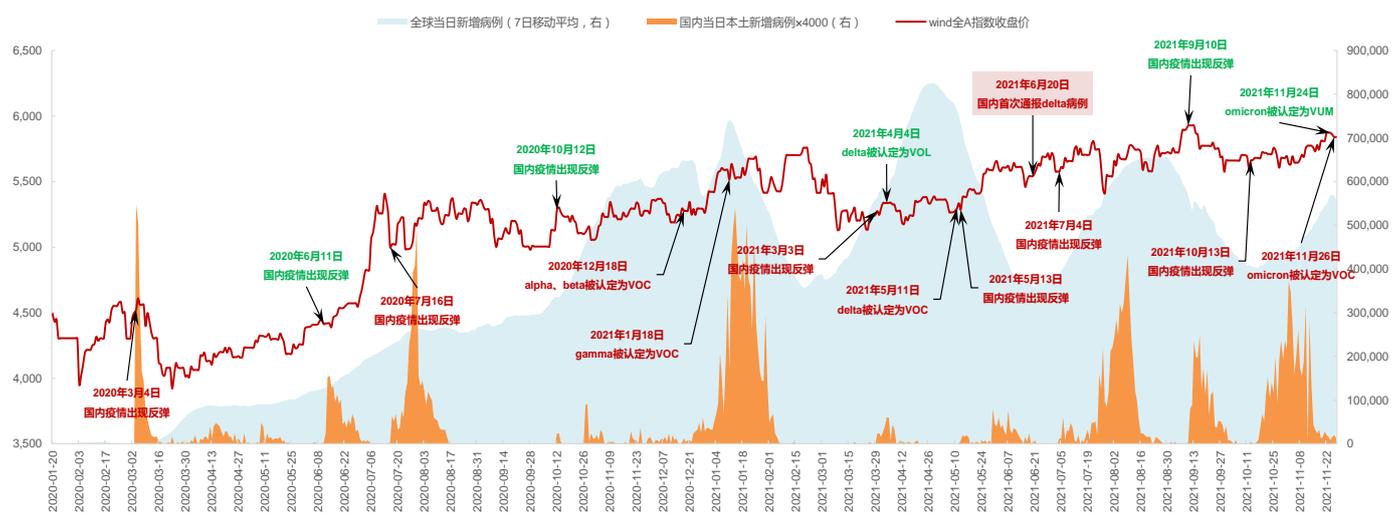
联系人：刘芳

021-52523677

liuf@ebsecn.com

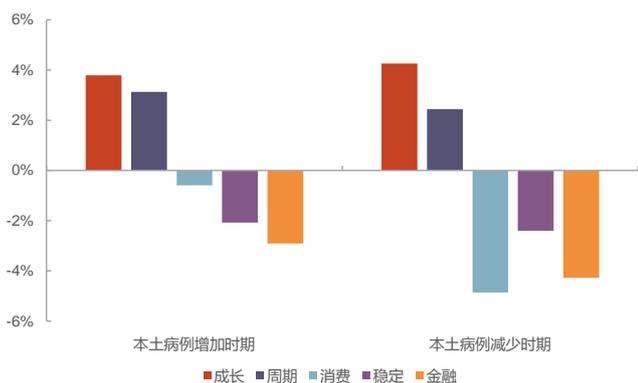
图 1：南非近期新冠确诊病例激增，或主要与奥密克戎毒株有关


资料来源：Wind，光大证券研究所，数据截至 2021/11/26

图 2：无论是国内还是国外疫情，对 A 股影响均较弱


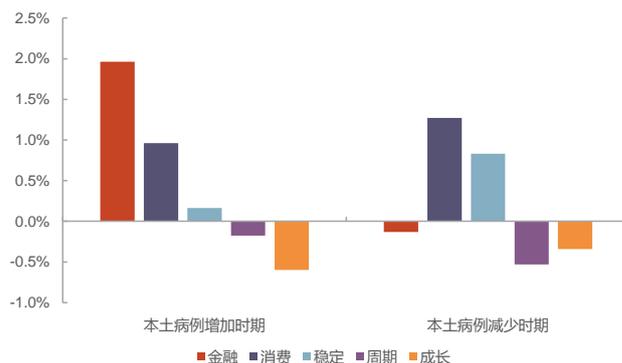
资料来源：Wind，光大证券研究所，数据截至 2021/11/26，图中为将国内新增确诊与全球新增确诊同时展示，将国内新增确诊数据乘以 4000

图 3：2020 年以来国内 7 轮疫情反弹期间成长周期表现较好



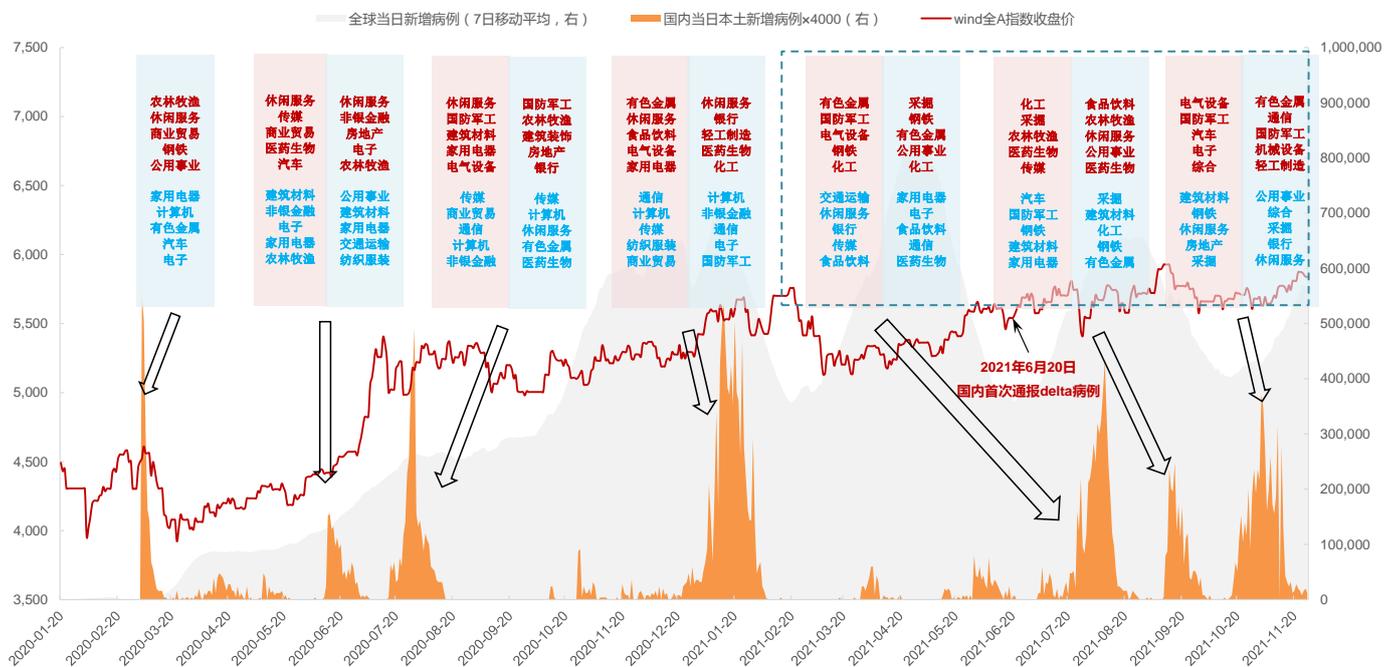
资料来源：Wind，光大证券研究所，数据截至 2021 年 11 月 26 日

图 4：国内出现 Delta 毒株后 3 轮疫情反弹期间消费表现较好



资料来源：Wind，光大证券研究所，数据截至 2021 年 11 月 26 日

图 5：国内几轮疫情反弹及趋缓期间，表现最佳与最差的 5 个行业没有明显规律



资料来源：Wind，光大证券研究所，数据截至 2021/11/26，图中为将国内新增确诊与全球新增确诊同时展示，将国内新增确诊数据乘以 4000，单位为例

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30219

