粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】新高之后，趋势几何-1202

2020 年 12 月 02 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】复苏主线渐臻佳境，关注年末翘尾行情》2020-11-29
《【粤开策略】2020 年 12 月十大金股及市场展望》2020-11-30
《【粤开策略解盘】如何看待冲高回落之后的市场走势-1130》2020-11-30
《【粤开策略解盘】市场氛围活跃，沪指突破可期-1201》2020-12-01
《【粤开策略深度】以史鉴今，70-90 年代美股复盘启示》2020-12-01

投资要点

市场回顾：窄幅震荡，金融分化

周三沪深股指窄幅震荡，沪指盘中创出年内新高，收于 3449.38 点，微跌 0.07%，创业板指收于 2682.97 点，跌幅 0.57%。两市成交 8809 亿元，较前一交易日小幅放量，北上资金单日净流出 40.25 亿元。

盘面上看，家电、电子、采掘涨幅居前，汽车、电气设备、纺织服装表现偏弱。概念方面，半导体、Micro LED 表现活跃，近期持续领涨的大金融板块出现分化。

大势研判：指数有望逐级抬升

周三盘中家电、电子等板块领涨活跃市场情绪，金融股尽管有所分化，但是部分个股依旧维持强势，在指数冲关之际，起到了维稳指数的作用。**沪指成功创出年内新高，上行趋势较好，叠加板块良性轮动，若后续成交量出现有效突破，题材股也进一步配合活跃，指数有望逐级抬升。**

配置方向上，可采取均衡配置的策略，一方面继续坚守顺周期板块的投资方向，关注资源股及大金融板块的估值修复机会；另一方面逢低参与景气确定性较高的新能源及必选消费的低吸机会，适度关注科技股的超跌反弹。

热点跟踪：如何看待年内融资规模大幅提升

周三有四只新股进行申购，根据万得数据显示，截止 12 月 2 日，2020 年 A 股 IPO 募资总额达 4,290.39 亿元，仅次于 2010 年的 4,855.63 亿元和 2007 年的 4,768.09 亿元，同比 2019 年全年增幅约 69%。**年内 IPO 融资大幅提升，主要有三方面因素**：其一，与我国资本市场改革加速推进有关，注册制的试点简化了企业通过发行上市进行融资的审批流程，提升融资效率；其二，与政策针对性地加强对实体经济的支持相关，通过金融体系改革，拓宽企业融资渠道，吸引科技类企业回归 A 股；其三，与年内流动性整体相对宽松有关，在“房住不炒”政策引导下，社会财富配置重心向金融资产转移，提升二级市场信心。**目前注册制已经顺利在科创板和创业板进行试点，未来两年注册制或有望在主板、中小板落地，A 股全面推行注册制已是大势所趋，预计 A 股的融资规模将维持较高水平。**

分行业看，年内电子和医药生物行业企业的 IPO 募资，约九成发生在科创板和创业板。从板块定位来看，科创板强调企业的“科创属性”，创业板则主要服务成长型创新创业企业，**与主板相比，科创板和创业板多元化及更具包容性的上市标准，为未盈利的企业预留一定上市空间，发挥了资本反哺实体经济的作用，利好优质科技企业的长远发展。**

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