粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】如何看待冲高回落之后的市场走势-1130

2020 年 11 月 30 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略深度】A 股慢牛有所依，乐观预计 3000 亿净流入——2021 年投资策略（资金面篇）》2020-11-27

《【粤开策略解盘】银行煤炭合力上行能否延续-1127》2020-11-27

《【粤开策略专题】新三板《转板上市办法》征求意见稿五大看点及未来政策展望》2020-11-28

《【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

投资要点

市场回顾：冲高回落

周一早盘，金融、煤炭、有色等传统周期板块轮番启动，带动沪指冲击年内高点，但市场涨势未能持续，午后指数有所走弱，早盘领涨的板块悉数回落，收盘沪指再度回到 3400 点下方，跌幅 0.49%，创业板指涨幅 0.49%，两市成交 9507 亿元，较前一交易日大幅放量。北上资金单日净流入 49.39 亿元，根据此前公告，MSCI 成分股半年度调整结果将于今日收盘后生效。

大势研判：沪指后续仍有上冲动能

7 月份以来，沪指多次冲击 3450 点强阻力区域，周一沪指盘中也在金融股的带动下挑战年内高点，但并未实现有效突破，短期看可能对市场情绪形成一定压制，指数可能会再度震荡，以时间换空间，消化上方阻力。

后续沪指仍有上冲动能。根据国家统计局周一公布的 11 月 PMI 数据，制造业 PMI 升至 52.1，连续 9 个月高于临界点，非制造业 PMI 升至 56.4，根据数据显示，**恢复性增长明显加快，产需两端协同发力，大中小型企业景气度均有所回升，经济延续复苏态势，顺周期板块仍有估值修复空间。银行板块作为引领指数上攻的重要动力，尽管盘中冲高回落，**但根据央行发布三季度中国货币政策执行报告，**首次提出保持宏观杠杆率稳定，预计将成为后续的政策重点。**9 月金融机构贷款加权平均利率为 5.12%，环比回升 6 个百分点，**利率上行叠加低估值银行股具备业绩增速企稳回升的预期，支持银行股中短期走强。**

同时盘中一个亮点值得关注，在沪指休整的过程中，我们看到早盘走势相对偏弱的深成指及创业板指开始活跃，接力沪指带动市场情绪，尽管尾盘指数出现了一定回落，但也体现了目前市场的做多气氛依旧存在。回顾 11 月的市场走势，板块风格出现明显切换，存量博弈+低估值顺周期是当月市场的主要旋律，从 11 月单月涨跌幅来看，上证 50 上涨 5.76%，上证指数上涨 5.19%，创业板指下跌 0.9%。**创业板指在沪指挑战前高无果之后有所启动，可适度关注前期热门板块企稳反弹的机会。**

配置方面，重点关注两条主线：

主线一：把握经济复苏主线。经济基本面持续恢复，而明年一季度由于基数较低的原因，经济增速可能出现大幅增长，从全年来看，经济增速可能前高后低。受益于经济复苏的顺周期板块可能会继续受到资金的青睐，**如化工、有色、券商、汽车等。**

主线二：春季躁动主线。机构年底考核接近尾声，不少机构进行仓位调整，对于今年获利丰厚的板块业绩兑现，准备布局明年。**关注景气度较高的品种，如半导体、军工、新能源汽车等行业龙头。**

热点解读：《转板上市办法》征求意见，精选层全线收红

周一新三板精选层 36 家公司全部收红，政策面上，11 月 27 日，沪、深交易

所分别就新三板《转板上市办法》向社会公开征求意见，**进一步明确了新三板挂牌公司转板上市的具体实施细则与路径，无论对于市场还是企业而言都具有重大意义：就市场而言，对于完善多层次资本市场互联互通机制具有重要意义，有助于提升新三板对于企业及投资者的吸引力，从而提升流动性；对企业而言，为优质的中小企业提供了更多的选择，拓宽了融资渠道及发展空间，使新三板更好的发挥中小企业融资平台的优势，政策利好之下，精选层转板行情有望延续。**

具体来看，《转板上市办法》征求意见稿主要有以下五大要点：

（一）基本条件：精选层连续挂牌一年以上。对于转板公司的范围界定，沪、深交易所均要求**转板公司应当在精选层连续挂牌一年以上，且最近一年内不存在全国股转公司规定的应当调出精选层的情形。第一批新三板精选层公司于 2020 年 7 月 27 日上市交易，因此最快一批精选层公司可以于明年 7 月底申请转板。**截止 11 月 30 日，共有 36 家精选层挂牌公司，按证监会行业分类制造业企业所占比重最大，占比约 70%。

（二）核心条件：明确“5+2”转板上市条件，量化参考指标。新三板挂牌公司申请转板上市，**应符合 5 项基本+2 项新三板要求，预计市值按照转板公司向提交转板上市申请日前 20、60、120 个交易日（不包括股票停牌日）收盘市值算术平均值的孰低值为准。2 项新三板要求包括股东人数不少于 1000 人；连续 60 个交易日的股票累计成交量不低于 1000 万股。**

（三）“3+3”变为“2+2”，审核周期缩短。在新三板转板上市审核周期由“3+3”缩短至“2+2”，即沪、深交易所自受理申请文件之日起 **2 个月**内作出是否同意转板上市的决定，转板公司及其保荐人、证券服务机构回复审核问询的时间总计不超过 **2 个月。新三板公司在进入精选层之前已经完成了公开发行，转板上市属于股票交易场所的变更，不需要再进行公开发行，依法无需证监会核准或注册，由沪深交易所依据上市规则进行审核并作出决定，简化了审核流程，有助于转板上市速度的提升。**

（四）对保荐要求进一步明确。根据《指导意见》，**转板挂牌公司按交易所规定聘请证券公司担任上市保荐人**，保荐要求和程序可以适当调整完善。**在《转板上市办法》征求意见稿中，进一步明确了保荐要求，并对持续督导期限进行了规定。**

（五）保证监管有效衔接。《转板上市办法》征求意见稿对转板上市后的限售、减持、定价、交易权限均作出规定，**转板后首日开盘价参考精选层最后一个有成交交易日的收盘价；转板后股东买入转板公司股票需开通转入板块交易权限，有助于保障转板上市衔接，维护市场稳定，保护投资者权益。（更多详细内容及沪、深交易所《转板上市办法》征求意见稿对比请参考报告《【粤开策略专题】新三板<转板上市办法>征求意见稿五大看点及未来政策展望》）**

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