投资策略研究

【粤开策略解盘】国企改革投资机会的两个看点-1013

2020 年 10 月 13 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】2020 年 10 月十大金股及市场展望》2020-10-08

《【粤开策略解盘】黄金周出行需求持续改善，节后 A 股开门红-1009》2020-10-09

《【粤开策略专题】“十四五”助力资本市场腾飞，A 股受益解析（附回测图）》2020-10-11

《【粤开策略解盘】政策助力市场走强（附深圳改革试点方案点评）-1012》2020-10-12

《【粤开策略流动性专题】9 月量能持续低迷，北上布局顺周期板块》2020-10-13

投资要点

大势研判：市场依旧坚挺，盘中现结构性亮点

周二 A 股市场低开后震荡攀升，收盘三大股指均收复跌幅，沪指微涨 0.04%，深成指涨 0.66%，创业板指涨 0.26%。行业方面，农林牧渔、汽车、家用电器涨幅居前，钢铁、房地产、非银金融表现偏弱。两市成交 8349 亿，较前一交易日缩量。

在节后连续两日跳空高开之后，沪指逼近上方 3370 点区域的缺口附近，同时也临近前期的高点区域，短期股指上方面临一定阻力。但从周二的表现来看，**沪指并没有下探回补缺口，市场整体依旧较为强势**。另外在**券商及芯片**这两个热门行业均存在一定负面扰动的情况下，**相关板块并没有出现大幅调整，表明了市场情绪依旧较为积极**。市场在经历了节后的放量上涨之后，技术面上重回箱体上轨区域，近一个月以来的颓势有所扭转。若券商在经历了短期扰动之后重拾升势，将显著提升市场风险偏好。

深圳重磅利好之后，国企改革再现政策利好。10 月 12 日国务院政策例行吹风会，介绍了实施国企改革三年行动推动国有企业改革发展有关情况，**支持国有企业和民营企业兼并重组成为重要亮点**。三年行动聚焦**积极稳妥推进混合所有制改革、激发国有企业的活力、推动一系列国企改革专项行动落实落地**等八个重点任务，积极稳妥地推进混合所有制改革过程中，**合理设计和优化股权结构，鼓励引进战略投资者，与民营企业、中小企业不断深化合作。**国改主题受政策驱动的效应明显，《政府工作报告》中也明确提出提升国资国企改革成效，**当前国企板块整体估值较低，政策催化下，有望迎来估值修复良机，重点关注行业地位稳固的优质国企及民营企业，以及股权激励空间较大的国企。近期政策利好频现，相关板块的持续性也是我们用来判断市场情绪的重要指标，若板块能够延续强势，将有利于指数进一步突破上方阻力。**

周二指数虽震荡休整，**但盘中不乏结构性亮点：业绩向好的个股表现突出，部分行业龙头的股价也创出新高。在流动性驱动向盈利驱动的估值提升转换过程中，业绩将成为引领行情的风向标。行业配置方面，重点关注具备盈利驱动的板块，如顺周期成长股，及景气确定度高且具备利好催化的光伏、新能源汽车、消费电子等“真成长”行业。**

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