投资策略研究

【粤开策略解盘】指数反复，军工领涨-0921

2020 年 09 月 21 日

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

近期报告

《【粤开策略流动性专题】成交维持相对低位，周期性行业较为抗跌》2020-09-15

《【粤开策略解盘】量能不足，弱势整理-0916》2020-09-16

《【粤开策略解盘】北向资金活跃，市场持续筑底-0917》2020-09-17

《【粤开策略解盘】金融发力强势反弹，关注结构性机会-0918》2020-09-18

《【粤开策略大势研判】券商股或起飞，行情与 2014 年下半年再度贴近》2020-09-20

投资要点

热点跟踪

周一，市场高开低走，收盘上证综指跌幅 0.63%，创业板指跌幅 1.03%。两市成交金额约 0.76 万亿元，较前一交易日萎缩，北上资金单日净流出规模为 64.96 亿元。

行业方面军工板块逆势活跃，领涨两市，纺织服装、通信板块涨幅相对靠前，休闲服务、汽车、食品饮料板块明显回调。

周末券商合并落地，然而周一的板块走势略低于市场预期，我们认为有以下几方面原因：

其一，由于利好落地，部分资金出于兑现收益的考虑逢高减仓；

其二，双节临近，市场整体氛围较为清淡，资金情绪较为谨慎；

其三，“巨无霸”企业的上市预期以及本周相对略高的千亿规模解禁，对市场流动性产生一定影响。

此外，地缘局势影响和海外扰动还未消散，**待扰动因素进一步缓解，将增加 A 股突破上方阻力位的确定性。多重扰动之下，周一成交量再度萎缩，指数进一步上攻力度不足，预期短期市场情绪或有反复。**

虽然指数回调，但从个股方面来看，涨停的个股仍有 27 家，跌停的个股为 14 家，个股依旧相对活跃，回调为投资者提供了布局良机。中长期来看，经济形势向好叠加改革预期将助力大金融板块，另外科技、消费等前期领涨主线在经历估值消化后具备反弹预期，在经济持续复苏势头下，市场趋势向好。

配置方面，券商的强强联合有助于进一步提升综合竞争能力，增强盈利能力，利于整个券商行业做大做强。受益于经济持续复苏叠加我国资本市场深化改革的持续推进，券商行业具备政策与盈利的双重催化，**优先关注综合实力出众的头部券商和差异化特色鲜明的中小型券商，创新型业务的展开需要配套设施的完善，金融科技迎来发展机遇。**在本轮估值消化过程中，消费和科技这类基金布局较多、前期涨幅较大的品种经历了大幅调整，**待估值进入合理区间之后，具备反弹动力。**

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