投资策略研究

【粤开策略解盘】北向资金活跃，市场持续筑底-0917

2020 年 09 月 17 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略专题】电子行业上半年总结及近阶段投资策略》2020-09-07

《【粤开策略解盘】周期板块引领市场反弹-0908》2020-09-08

《【粤开策略解盘】 8 月经济数据符合预期，低价股炒作降温-0909》2020-09-09

《【粤开策略解盘】创业板炒作熄火，白马股回归-0910》2020-09-10

《【粤开策略大势研判】后市震荡行情，寻求底部支撑（附 A 股三季报预告点评）》2020-09-13

投资要点

热点跟踪

近期包括长春高新在内的多家机构抱团股大幅下跌，我们认为除了个股基本面原因之外，部分机构抱团股前期涨幅较大估值较高，存在调整需求，导致部分机构集中调仓换股出现踩踏，叠加前期低价股炒作成风，资金跟随热点板块轮动，增量资金流入边际放缓，相关板块受到冲击。**对于后续走势，我们认为 A 股核心资产仍然值得关注**，科技板块如新能源汽车、半导体设备等受益于确定产业周期和国产替代逻辑，而消费板块依旧是外资流入的主要方向，目前相关行业个股已调整一段时间，待估值回到合理区间后，可以适当参与。

美国大选前美联储的最后一次议息会议发布声明，**利率维持不变，同时调高了对今年的经济预测**。决议声明公布后现货黄金剧烈波动，隔夜美股短线拉升，但尾盘跳水。根据此次会议，美联储有望长期维持低利率，货币政策仍较宽松，近期美国经济修复有所加速，但持续性仍需要验证，**呼吁出台更多的财政刺激政策，宽松的政策环境有望延续**。

上市公司和退市公司数量均创新高，资本市场有进有出，构建良性发展循环。注册制全面推行以来，上市公司数量显著增加，本周 A 股迎来里程碑时刻，上市公司数量突破 4000 家。在 A 股上市公司数量不断增加的同时，退市公司也在增加。根据万得数据统计，截止 9 月 17 日，今年退市公司数量已达 17 家，已经创下 2000 年以来年度退市公司数量新高。从退市公司所处板块来看，主板企业达 9 家占比超过 50%，其次为创业板和中小板；从企业退市原因来看，半数以上为面值退市，主要是市场化选择的结果。虽然 A 股退市公司数量不断增加，但从退市企业占全部上市公司比重来看，仍低于成熟资本市场，随着 A 股退市制度不断完善，未来退市企业数量还将增加，上市公司整体质量有望得到提升。**长期来看，优胜劣汰之下符合市场定位的优质企业将获得资金的青睐，壳资源的价值得到抑制，资本市场环境与投资者结构将得到双重优化。**

大势研判

周四，沪深两市延续震荡，收盘沪指下跌 0.41%，深指上涨 0.03%，创业板指上涨 0.10%，科创 50 指数表现抢眼，收盘大涨 2.51%。**两市成交额小幅上涨**，今日两市成交额 0.75 万亿元，较前一交易日上升 0.07 万亿元。北上资金近期表现活跃，今日净流入 4.39 亿元，**连续 3 日净买入**，其中沪股通净流出 23.23 亿元，深股通净流入 27.62 亿元。

行业方面涨跌互现，今日有 12 个行业上涨，**汽车、电气设备和钢铁**行业涨幅居前，农林牧渔、休闲服务和食品饮料跌幅较大。据 wind 数据统计，截止收盘，**电气设备、汽车、和电子板块主力净流入额居前**。

我们认为目前市场调整仍未结束，虽然部分外围市场率先企稳，但地缘局势

影响和海外扰动还未消散，其他因素还需谨慎观察。**A 股内部目前处在高估值消化阶段，稳健型投资者可以选择暂时观望。**

当前市场处于持续筑底阶段，建议投资者逢低布局三季度业绩增长确定性较强且估值较低的板块，同时关注高景气度的科技行业和高端装备板块。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518100001。

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