投资策略研究

【粤开策略解盘】量能不足，弱势整理-0916

2020 年 09 月 16 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

科创板的投资门槛较高，只有少部分投资者具备参与资格，而且个股弹性相对更强，更适合风险偏好相对较高的投资者。科创 50ETF 的推出，将降低科创板的投资门槛，丰富投资渠道，同时通过指数化投资平抑单纯投资个股的波动，使更多的投资者能够参与分享科技龙头企业的盈利与成长红利。**科创板上半年业绩表现亮眼，业绩支撑叠加增量流动性，将助推科创板行情进一步演绎，利好科创板及资本市场的长期发展。**

深入推进企业债券注册制改革，推动企业债券更好服务实体经济。发改委今日召开发布会，指出将深入贯彻落实新《证券法》要求，推进企业债券注册制改革。主要内容包括持续完善监管规则，充分发挥地方属地管理优势，指导受理审核机构对信息披露内容和形式进行督促检查。据 wind 统计，**8 月企业债发行规模 413 亿元，环比增长 131%，同比增长 5%；2020 年前 8 月累计发行企业债 2492 亿元，同比增长 11%。企业债发行为推动债券市场稳定健康发展发挥了积极作用，同时对实体经济发展起到了良好的促进作用。券商投行作为企业债发行主体，业务规模增长可期，建议关注注册制全面推行背景下券商股投资机会。**

大势研判

周三，沪深两市低开低走，收盘沪指下跌 0.36%，深指下跌 1.01%，创业板指下跌 1.55%。**两市成交量继续下滑**，今日两市成交额 0.68 万亿元，较前一交易日下降 0.05 万亿元。**两市日均成交额已经连续三周低于万亿元，本周还有进一步下探趋势。**北上资金今日净流入 7.42 亿元，**连续 2 日净买入**，其中沪股通净流入 22.28 亿元，深股通净流出 14.86 亿元。

行业方面，今日仅有 5 个行业上涨，分别是汽车、地产、电气设备、银行和采掘，军工、医药和食品饮料跌幅较大，金融板块对指数起到了一定的维稳作用。据 wind 数据统计，截止收盘，**电气设备、汽车、和地产板块主力净流入额居前。**

我们在昨日报告中提出，对于后续反弹是否能够持续，量能的配合是关键因素。今日两市成交量再次下滑，主要指数全部下跌。不过在经济强势复苏和流动性相对充裕双重刺激下，指数进一步向下空间有限，投资者可以逢低布局三季度业绩增长确定性较强的板块。

行业配置来看，在经济复苏背景下，继续关注盈利增长驱动、估值修复的顺周期性行业，同时关注高景气度的科技行业和高端装备板块，另外政策鼓励民企参与混合所有制改革，可以适度关注国企改革主题投资机会。

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