投资策略研究

【粤开策略解盘】创业板炒作熄火，白马股回归-0910

2020 年 09 月 10 日

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

近期报告

《【粤开策略大势研判】创业板注册制启航，后市以稳为主》2020-08-23

《【粤开策略】三个维度看创业板注册制投资机会》2020-08-24

《【粤开策略解盘】创业板注册制开市，首日表现良好-0824》2020-08-24

《【粤开策略解盘】指数分化明显，创业板延续活跃-0825》2020-08-25

《【粤开策略解盘】指数震荡走低，环保一枝独秀-0826》2020-08-26

投资要点

大势研判：创业板低价股炒作熄火，白马股回归

隔夜外盘科技股反弹，A 股三大指数早盘高开后窄幅震荡，午后集体翻绿，截至收盘，沪指跌 0.61%，创业板指跌 1.6%，走出独立行情。两市成交额 8645 亿元，北向资金全天净买入 9.99 亿元。

盘面上，机构重仓板块消费者服务、食品饮料超跌反弹，双节临近，白酒股拉升。保险、房地产板块跟涨，其他板块均下跌，其中通信、军工、计算机、传媒领跌，昨日上涨的钢铁板块回调。**创业板低价股全线下跌，低价股炒作风退潮，市场回归理性。**

目前处于全球流动性预期的拐点，市场风险偏好对流动性较为敏感。（1）外资的风险偏好仍有不确定性。海外政策在外围扰动前大概率会保持稳定，隔夜美股科技股反弹，恐慌情绪暂得缓解，在中美利差扩大及金融开放的环境下，短期外资流入会波动但长期趋势不改；（2）国内方面，近期资金面边际趋紧，国内股市资金供需可能转向略微紧平衡状态，但稳健和灵活适度的货币政策总基调不变。一方面关注经济复苏带来的盈利修复增量，另一方面关注流动性对估值的边际扰动。

配置方向上，中短期市场预计仍为宽幅震荡格局，外围扰动下市场仍在调整中，短期可关注低估值以及顺周期板块，如补库存的周期性行业和金融板块。银行、保险、券商一方面目前估值较低，有补涨机会，另一方面有业绩支撑。长期来看，看好科技和金融两条主线。

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