投资策略研究

【粤开策略解盘】周期板块引领市场反弹-0908

2020 年 09 月 08 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：市场短期震荡，主要关注两点因素

隔夜美股休市，欧股普涨带动 A 股小幅高开，随后指数持续震荡盘整，午后在券商、保险板块拉动下，三大股指全线翻红，上证指数收涨 0.72%收复 3300 点，创业板指收涨 1.2%。两市合计成交 7544.96 亿元，其中创业板指全天成交 3375 亿元，历史首次超过上证指数。北向资金净买入 63.51 亿元，终结此前连续 6 日净卖出。流动性方面，央行连续 22 个工作日逆回购，中性适度的总基调匹配当前经济环境，预计降准短期难落地。

盘面上，今日整体涨多跌少，煤炭、金融、钢铁等周期性行业在市场不确定性较高时，作为稳健品种引领行情，另外环保主题表现亮眼；食品饮料和农林牧渔板块继续回调。

目前市场主要有两大看点：

（1）关注外盘走势以及对 A 股的扰动情况。

（2）关注杀跌主力消费、医药、科技板块的后市走势。消费板块作为目前 A 股核心资产，由于其业绩确定以及受益经济内循环，可将估值范围适当放宽。**不过长期来看，科技板块仍应是大势所趋，关注高端装备、信息技术的国产替代主线，待其业绩确定性提升后，市场有望迎来风格转变。**

配置方向上，市场中短期预计仍为宽幅震荡格局，经过前期多次冲关未果后，股指有可能探寻箱体下轨区域，稳健投资者需耐心等待，料外围扰动平稳之后才能结束横盘局面。中短期可关注（1）优先补库存的周期性行业；（2）必需和可选消费品龙头；（3）高弹性成长股；（4）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。如果金融股能够仿照 2015 年牛市中 2014 年末行情，引领整体市场情绪，则有望带动指数回升。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