投资策略研究

【粤开策略解盘】沪指失守 3300 点，核心资产补跌-0907

2020 年 09 月 07 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：核心资产补跌，关注消费板块后续走势

今日 A 股三大指数低开低走，截至收盘，沪指跌 1.87%，创业板指跌 3.33%。两市合计成交额 10215 亿元突破万亿，其中创业板成交 3548 亿元，创出历史新高。北向资金净流出 54.65 亿元。盘面上，28 个申万一级行业全部下跌，其中农林牧渔领跌，医药生物、电子、军工、食品饮料等板块跟跌。

中短期来看，美股调整与中美博弈，是压制市场的重要力量。美股科技龙头波动，是对前期流动性驱动行情即将结束的反应。本日消费、医药和科技板块补跌，前期冲关无果叠加外盘干扰，市场情绪有所松动。

（1）对于科技板块，是中美的聚焦领域，风险偏好易受到冲击。其中半导体板块今日表现分化。主要由于消息面上，“十四五”计划大力支持发展第三代半导体产业利好相关概念股；而报道称美国政府有关部门考虑将中芯国际列入黑名单，相关芯片股下跌。**但是中期来看，细分科技板块如新能源汽车、半导体设备等在确定产业周期和国产替代逻辑下，仍值得关注。**

（2）对于消费板块，近期杀跌一方面是因为美股波动影响风险偏好，A 股消费作为外资持股较高的品种，易引起外资阶段性流出；另一方面，A 股消费股可类比美股科技股，都是市场核心资产以及前期高估值品种。风险偏好降低，增量资金流入边际放缓，估值较高的板块受到冲击。短期市场波动，中期来看，宏观环境宽松，消费板块依旧是外资流入的核心资产。

配置方向上，国庆长假来临，叠加外围不确定因素，市场观望情绪渐浓。周一期待的反弹行情并未出现，有可能使得估值探寻箱体下轨区域。短期市场震荡依旧，关注消费板块后续走势。中长期不改经济复苏及 A 股盈利恢复带来的结构性投资机会：（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：周日召开的 2020 中国国际金融年度论坛中，官员强调进一步发展直接融资，持续完善资本市场对外开放，我国股市“牛短熊长”正在消失，利好金融板块。

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