投资策略研究

【粤开策略解盘】如何理解消费和金融板块活跃-0828

2020 年 08 月 28 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】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

《【粤开策略解盘】两因素提振股指回升-0827》2020-08-27

投资要点

市场跟踪：注册制首周行情落幕，沪指收复 3400 点关口

早盘三大指数小幅低开，随后指数震荡走高；午盘后三大指数继续上涨，截至收盘，上证指数涨 1.6%重回 3400 关口，创业板指涨 2.55%，本周累计涨超 5%。沪深两市成交总额 9479 亿元，较前一交易日大幅增加 1100 亿元。北向资金全天净买入 64.43 亿元，为近一个月最大净买入额；其中沪股通净买入 14.87 亿元，深股通净买入 49.56 亿元。

盘面呈现普涨，消费服务领涨，医药、家电、券商、军工、农林牧渔等行业跟涨，两市逾 2700 股上涨，市场氛围较好。伊利、泸州老窖、五粮液等公司发布半年报，业绩受疫情影响较小，带动乳业与白酒板块上扬。前期涨幅较大的广电概念股和创业板注册制新股有所回调，创业板注册制 18 只新股中，仅欧陆通、安克创新上涨，14 股跌超 10%。

创业板注册制首周行情落下帷幕，本周 18 只创业板新股走出先上涨后调整的行情，体现了市场仍趋于理性。上市首日 18 只新股全线上涨，8 只个股涨超 100%，周二仅 1 只下跌，周三走势分化，周四周五集体回调，估值回归。

交易机制的变化在市场中得到了充分反映，短期来看，一方面，涨跌幅限制的放宽增强了市场活跃度，由于新股上市首日即可作为融资融券标的，结合盘后交易等制度，提高了创业板定价效率，这在成交额以及新股价格变动中均有体现；另一方面，也催化了股价波动，本周出现了创业板存量股的低价低市值炒作行为。**中长期来看，交易机制日益成熟，纯炒作的风险加大，符合创业板定位的优质企业将获得长期资金青睐，预计市场仍将以稳定为主。**

大势研判：如何理解消费、金融股活跃对市场的提振作用

消费和金融股的活跃助力沪指收复 3400 点，是今日盘中的重要亮点，对于市场情绪的提振起到重要作用，主要从两方面来理解：

其一，在 6 月下旬的强势行情中，消费和金融股起到了重要的推动作用，在当前持续震荡的行情中，前期的领涨板块再现复苏迹象，有助于市场人气的积聚。

其二，回顾 2015 年牛市，目前的行情节奏与 2014 年 7 月，指数在连续 5、6 个交易日拉升之后，横盘整理二十多个交易日后再上台阶的市场节奏较为吻合，后续存在指数走势趋同的可能性。

短期重点关注指数前高突破与否，以及金融、消费等市场认同度较高的板块能否引领反弹，同时还需要观察宏观数据情况以及外围扰动因素。配置上，除优先关注景气度较高、具备发展潜力的科技型创新行业，也可适度提前布局金融、消费等权重蓝筹。

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