投资策略研究

【粤开策略解盘】静待市场变量逐步兑现-0820

2020 年 08 月 20 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】震荡或延续，四维度判断指数能否再上台阶》2020-08-16
《【粤开策略深度报告】一文读懂 AH 股溢价投资机会》2020-08-17
《【粤开策略解盘】上证突破阻力可期，后续关注回踩确认情况-0817》2020-08-17
《【粤开策略解盘】国常会明确政策方向，沪指冲关仍可期待-0818》2020-08-18
《【粤开策略解盘】短期震荡或将持续-0819》2020-08-19

投资要点

大势研判：静待市场变量逐步兑现

周四开盘后，沪深股指一度拉升，创业板指短暂翻红，随后冲高回落弱势盘整，全天沪指跌幅 1.3%，创业板指跌幅 0.96%。两市成交金额 0.87 万亿，较前一交易日大幅萎缩。盘面上，影片《八佰》点映票房表现优异，华谊兄弟冲击涨停，对整个传媒板块起到了提振作用，传媒板块逆势收红。除传媒外，其余板块均收跌，国防军工、有色金属、电气设备板块处于跌幅榜的前列。

目前市场需要表现强势的热点题材来活跃市场情绪，进而引领指数进一步上攻。然而从周四盘面表现来看，近期表现较为活跃的权重板块有所休整，除数字货币之外，也没有更多的活跃热点支撑市场人气，资金的观望气氛较为浓厚。近几个交易日沪指在阻力区域连续震荡，但迟迟没有出现有效突破，这对市场人气而言将形成一定打压。

后续影响市场主要有两方面变量，相关因素逐步兑现后，市场的走向才能更为清晰：

一是 8 月 24 号创业板注册制的落地对资金面及情绪面的影响。对于资本市场而言，创业板注册制改革将提高创业板的发行效率，股票定价更趋于市场化，对投机炒作有一定抑制作用；同时股权融资的拓宽有助于资本反哺实体经济，将利好优质科技企业的长远发展；从交易的角度来看，注册制落地能够活跃市场的交投气氛，提升市场活力。

注册制的落地也使得市场的交易制度和交易风格发生一些改变。创业板新上市企业上市前五日不设涨跌幅，五日后涨跌幅限制从 10%调整为 20%，可能会使得二级市场短期的波动率有所加大。另外注册制为市场提供了供给增量，可能对市场资金形成一定的虹吸效应。在当前震荡走势中，注册制落地对于资金流动性以及市场风险偏好的影响需要进一步跟踪，对于投资者而言，还是应该回归价值投资，关注股票的内在价值，选择成长性较好的绩优品种。

二是双边经贸关系边际改善的情况。当前经贸关系传递出一定积极信号，重点关注双方会谈的进展。

配置方向上，除了重点布局业绩确定性较好且具备防御属性的绩优蓝筹股之外，短期的调整也为前期涨幅较大的科技类品种提供了低吸机会，可以逢低布局长期科技成长主线，比如消费电子、半导体、云计算等板块。

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