投资策略研究

【粤开策略解盘】短期震荡或将持续-0819

2020 年 08 月 19 日

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

近期报告

《【粤开策略解盘】主要经济指标改善，北向资金大幅流入-0814》2020-08-14
《【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

投资要点

市场跟踪：指数弱势震荡，电力、食品饮料逆势收红

周三早盘，沪深股指集体走弱，收盘沪指下跌 1.24%，创业板指下跌 3.27%。两市成交金额 1.09 万亿，与前一交易日基本持平。盘面上，行业景气上行叠加估值相对合理，电力板块逆势走强，食品饮料、农林牧渔表现相对活跃，疫苗和半导体概念股出现较大幅度回调。

尽管午后农林牧渔板块出现了一定回落，但从全天来看，依旧是盘中的重要亮点。农业股表现活跃主要受益于以下催化：从价格方面来看，近期国内雨水较多，粮食存在涨价预期，并逐步向下游产业链传导；从盈利方面来看，作为必需消费品，农业板块受黑天鹅事件影响相对较小，业绩确定性较高；从估值方面来看，截止 8 月 18 日，农业板块的估值为 24.44 倍，近十年以来的估值分位点为 4.09%，具备估值修复空间；从消息面利好来看，国家高层表示要保障粮食安全，对农业板块形成利好。

大势研判：短期震荡或将持续

上证指数在年内高点区域持续震荡，在前期的市场观点中，我们曾强调创业板指走势偏弱是当前影响沪指冲关节奏的重要因素，一方面对市场人气产生一定影响，另一方面除低估值品种这条主线之外，是否能有新的热点出现也是指数能否走强的关键。从周三的市场走势来看，创业板指依旧处在调整过程中，尤其是前期表现活跃的疫苗以及半导体等题材股的深度回调，进一步压制了市场人气。**沪指上方的阻力区域较为明确，叠加创业板注册制即将落地，交易制度和交易风格将发生一些改变，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，在缺乏明确且强有力的利好支撑之下，预计短期指数大概率仍将维持震荡。配置方向上，具备补涨潜力的金融、基建类板块仍是短期关注的重点，同时可以关注农业、食品饮料等防御类品种。**

热点点评：如何看待新三板的投资机会

新三板市场充分体现了金融对于实体经济的支持作用，我国初创阶段的企业通过新三板挂牌进行融资，在一定程度上缓解了我国中小企业融资难问题，有利于我国处于早期的高新技术型企业的发展。目前在新三板挂牌的企业超过 8000 多家，从行业分来来看，属于高新技术领域的企业占比超半数，这与科创板及创业板的定位相一致。

新三板的投资可以从以下三个维度出发：从行业方面来看，优先关注景气度较高、具备发展潜力的科技型创新企业；从公司方面来看，注重公司的基本面，优选盈利模式较为清晰，业绩增长向好预期较为明确的公司；另外考虑到转板机制，可以优先布局未来有望转板的企业。

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