投资策略研究

【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 年 08 月 17 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】指数冲高回落，量能环比萎缩-0811》2020-08-11

《【粤开策略解盘】宽幅震荡，紧抓业绩主线-0812》2020-08-12

《【粤开策略解盘】窄幅震荡，量能萎缩-0813》2020-08-13

《【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

投资要点

市场热点：低估值周期股具备补涨潜力

周一早盘沪深指数高开，随后大小票有所分化，沪指逐级走高，而创业板指由涨转跌。盘中在大盘的带动下，创业板指翻红，收盘沪指上涨 2.34%，创业板指上涨 1.04%。两市成交金额大幅放量，重回万亿规模，北上资金净流入 57.13 亿，市场做多氛围浓厚，赚钱效应较好。

盘面上，以金融股为代表的低估值周期股领涨，在前期报告中，我们多次强调关注低估值周期股的投资机会，其背后逻辑主要包括基本面和估值两方面因素：

其一，我国经济基本面持续修复的确定性较强。尽管短期经济修复节奏有所放缓，但后续也无需悲观。当前的基建投资主要受制于资金以及天气因素，后续财政支出确定性较高，动能有望进一步释放，另外随着汛情缓解，基建投资增速回升的趋势较为确定。内需方面，在内循环的布局之下，相关消费政策的出台值得期待，国内消费需求有望进一步释放。外需方面，出口数据显示当前全球的需求正在逐步修复，贸易环境有望持续改善。**其二，多数周期性行业估值相对较低，具备估值修复空间。**截止 8 月 14 日，休闲服务板块的估值超过 100 倍，计算机板块的估值也在 80 倍之上，而银行板块的估值仅为 6.3 倍，房地产和建筑装饰板块的估值在 10 倍左右，低估值周期股无论从横向还是纵向比较都具备估值修复空间。

大势研判：上证突破阻力可期，后续关注回踩确认情况

周一以大金融为代表的权重股走强，沪指及上证 50 在权重股的带动下强势冲击前期高点，创业板指尽管在开盘之后一度走弱，但盘中在沪指的带动之下最终上涨超过 1%，表现较为良性。

除权重拉升提升市场人气之外，还有三方面因素合力促使市场反弹：

其一，央行开展了 7000 亿 MLF 操作，补充了流动性，缓解了市场对于流动性收紧的担忧；

其二，证监会进一步规范了券商第三方证券业务活动，明确活动内容及第三方平台开展相关业务需要满足的标准及服务边界，有助于市场生态进一步优化；

叠加银保监会明确引导理财、信托、保险等为资本市场增加长期稳定资金，对资本市场将形成长期利好。

当前交投气氛较为浓厚，上证有望顺势突破上方阻力，后续可重点关注回踩确认情况，以及券商板块是否能够再度发力，带动市场进一步走强。配置方向上，短期关注银行、房地产、建筑建材类估值较低具备补涨潜力的品种，以及半年报确定性较高的绩优消费板块，另外资本市场改革预期之下，券商

股也将迎来发展机遇。

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。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

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