投资策略研究

【粤开策略解盘】量能继续萎缩，市场仍以震荡为主 -0728

2020 年 07 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

《【粤开策略解盘】科创 50 正式发布，进一步提升科创板关注度-0722》2020-07-22

《【粤开策略解盘】如何理解市场波动的增大-0723》2020-07-23

《【粤开策略解盘】反复震荡-0724》2020-07-24

《【粤开策略大势研判】市场震荡筑底，资金面是重要变量》2020-07-27

《【粤开策略解盘】两市窄幅震荡，后续应观察量能指标-0727》2020-07-27

投资要点

新股即将申购，创业板注册制加速完成将拓宽企业融资途径

创业板注册制首两家公司新股发行申购日期确定。在证监会上周同意锋尚文化、康泰医学、美畅新材、蓝盾光电创业板 IPO 注册后，7 月 27 日深交所公布，锋尚文化和美畅股份拟于近期在深市发行新股并上市，新股申购日期为 8 月 4 日，两公司证券代码分别为 300860 和 300861。

创业板注册制近期进度提速，公布首批 4 家注册企业后，紧接着又确定了两家企业的新股申购日期。依据正常进度，创业板注册制首只新股预计将于 8 月中旬左右上市。创业板完成注册制改革后，将给拟上市企业带来更多的融资途径。国内证券发行制度主要分为核准制和注册制，注册制应用于科创板后，给予了拟上市企业快速获得审批上市的途径，加快了融资效率，所以一些急需融资的企业会选择在科创板上市。

此次，创业板推出注册制之后，将会使得一些传统非科创类企业获得快速上市融资的途径。并且科创板和创业板分属上交所和深交所，也给予了拟上市企业更多的属地选择。从目前的拟分拆上市公司中，也可以看到更多的公司计划分拆子公司在创业板上市。

更多企业选择分拆在创业板上市，说明了创业板注册制改革的方向是正确的，应当积极推动创业板注册制的最终，完全落地，使得资本市场拥有更多的直接融资途径，将有助于国内金融市场改革，提升中小企业直接融资比例，更有效率的支持中小企业发展。

大势研判：

今日沪深股指高开，但成交量继续萎缩，两市呈现震荡格局，尾盘股指有所拉升。上证指数收盘涨 0.71%，深成指收盘涨 1.31%，创业板指涨 1.32%。两市成交额连续两天低于 1 万亿元，周二成交额 8980 亿元，进一步缩小。食品饮料、农业、社服板块涨幅居前。全天北向资金净流出约 22 亿元。

周一市场量能出现较大程度萎缩，在当前位置缺乏流动性的支撑，对大盘的反弹动能形成一定压制。从周二的市场表现来看，沪指并没有进一步向下回补缺口，全天涨幅 0.71%，创业板指全天涨幅 1.32%，并且沪深各大指数在尾盘都出现了加速拉升，说明市场依旧较为强势。

从盘面上来看，以食品饮料、农林牧渔为代表的权重股的领涨，有助于市场人气的聚集。后续我们需要关注蓝筹权重能否保持持续上涨，如果相关板块能够持续强势，无疑将成为引领市场反弹的重要动力。

尽管今天指数整体走势较强，但是目前市场中存在的扰动因素同样不容忽视。在周报中我们提及，首批科创板的解禁高峰，叠加创业板注册制可能对市场资金形成的虹吸效应，在当前外围扰动因素下，对大盘的干扰从情绪面角度

看可能会有所放大，从今天的成交量来看，较周一再度小幅萎缩，后续指数反弹的空间还需要关注量能的配合情况；另外当前正值中报业绩披露期，业绩情况也将成为市场的重要配置方向。在多重扰动因素下，我们认为市场也不排除再度向下方缺口及均线系统寻找支撑的可能，短期围绕箱体震荡整理的概率依旧较大。

此外，震荡行情时，需要关注外围市场走势对国内投资者的心理影响。本周美股市场将迎来谷歌、苹果、微软等科技公司财报，以及美国 GDP 等重磅经济指标，这些将成为影响美股市场走势的重要指标。

当前阶段，从业绩确定性这一角度出发，把握盘面中的结构性机会。配置上，在外贸受到影响的大背景下，消费将成为拉动经济的重要一环，长期向好，同时刺激消费的举措效果将进一步显现，各类消费品上市公司的业绩有望率先反弹，以消费为代表的核心资产具备低吸机会，可以关注近期调整幅度较大的优质标的。

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