投资策略研究

【粤开策略解盘】如何理解市场波动的增大-0723

2020 年 07 月 23 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】A 股横盘震荡下如何把握投资机会》2020-07-15

《【粤开策略大势研判】短期反弹需求强烈，把握跌出来的配置良机》2020-07-19

《【粤开策略解盘】周期发力激活市场人气，后续关注两方面指标-0720》2020-07-20

《【粤开策略解盘】创业板指依旧是此轮反弹行情的先行指标-0721》2020-07-21

《【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

投资要点

大势研判：指数仍有望上行至前期高点区域震荡消化阻力

周四沪深股指开盘后一度走弱，沪指一度下探至 3257 点区域附近，创业板指最低接近 2700 点区域附近。在天问一号成功发射以及康希诺生物公告称即将回到 A 股上市的利好提振下，医药、军工走强，带动指数走出 v 型走势。收盘沪指跌幅收窄至-0.24%，创业板指收盘上涨 1.11%。

科创 50 指数实时行情今日正式启动，根据历史行情回溯，截止 7 月 23 日收盘，科创 50 指数年内涨幅达 49.41%，仅次于创业板指，领涨 A 股。科创板走势强劲，我们认为主要有以下几点原因：

其一，从制度方面来看，无论是上市制度还是交易制度，科创板都更具弹性，为企业发展预留了更大的空间，而且未来改革预期较强，制度红利有望持续释放；

其二，科创 50 指数以市值为样本指标，入选的企业多为行业龙头，盈利能力及综合实力较强，更容易获得资金的青睐；

其三，今年市场风格更偏向于科技成长股，在科创 50 指数中，电子、计算机、医药、机械设备四类企业占比高达 80%，具备绝对优势，是资金关注的热点。

近期市场的波动有所增大，主要缘于以下几方面原因：

第一，股指在前期大幅上涨并快速回落后，面临再度反抽机会，而能否逾越前高则是能否再起趋势性行情的重要判断指标之一，在趋势尚未明朗之前，市场观望气氛较浓；

第二，多空分歧加大，其中既有对于市场指数能否持续上涨的分歧，也有对于如何把握板块结构性机会的分歧，增量资金流入放缓，场内资金在不同的热点中频繁切换；

其三，存在外围扰动因素，这对于汇率、进出口数据以及未来政策对冲节奏都将产生影响；

其四，当前正值中报业绩窗口期，中报业绩情况也对市场有所扰动；

其五，科创板、创业板及新三板精选层等发行进程加速，对市场的流动性产生虹吸效应。

尽管市场存在扰动因素，但从今天的走势来看，指数在探底之后再度拉升，尤其是创业板指，收盘涨幅超过了 1%，这说明当前整体的市场氛围依旧向好，指数仍有望上行至前期高点区域震荡消化阻力，静待增量资金及政策红利合力促发的新一轮趋势性机会，短期优先关注确定性较强的板块。

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。

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