投资策略研究

【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 年 07 月 22 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】大盘调整阶段，关注支撑点位-0715》2020-07-15

《【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

投资要点

热点跟踪：上证综指实行新编制方案，科创 50 正式发布，后续改革提速

7 月 22 日上证综合指数编制方案正式实施，主要剔除 ST、*ST 股；纳入红筹 CDR、科创板标的；延长新股计入指数的上市时间要求，**旨在减小股指失真程度，真实反映沪市行业结构变化。**

同时，科创 50 指数将正式发布。指数以 2019 年 12 月 31 日为基日，基点为 1000 点，7 月 22 日收盘后发布上证科创板 50 成份指数历史行情，**7 月 23 日正式发布实时行情。**

今年以来，资本市场进行多项改革，上交所、深交所和全国股转公司均有革新举措，取得了令人瞩目的效果。

上交所优化上证综合指数编制方案，发布科创 50 指数，带来增量资金同时促进市场健康运行。科创 50 指数发布对于投资科创板的资金而言有了更为明确的基准与参考，也为相应的科创板 ETF 等指数型基金，及其他衍生品的发展创造了条件。另外上证综合指数将纳入科创板存托凭证及上市股票，后续其他的上证核心指数也有望将科创板纳入，板块将迎来增量资金注入。除此之外，科创 50 指数的推出进一步显现出我国资本市场改革正在发力推进，以及政策正在向科技领域企业的倾斜，科创 50 指数中，电子、计算机、医药、机械设备四类企业个股占比高达 80%，具备绝对优势，科技股后续有望获得资金的持续青睐。

深交所创业板注册制加速推进，即将启动网上发行。参考 2019 年科创板设立带来投行业务规模大幅增长，预计 2020 年券商投行收入将继续提升，利好券商板块和科技股的整体机会。在首批创业板注册制股票上市以后，整个创业板超过 800 只股票竞价交易涨跌幅限制将全部调整为 20%，同时新上市企业上市前五日不设涨跌幅限制，与科创板一致。对二级市场而言，该举措或将加大短期创业板波动率。考虑到新制度对创业板存量与增量统筹改革，一级市场供给增加下导致资金微观流动性可能会趋于紧张，短期创业板公司股价波动率或将加大。长期来看，优胜劣汰之下符合创新定位的优质企业将获得长期资金的青睐，壳资源的价值得到抑制，资本市场环境与投资者结构将得到双重优化。

全国股转公司新三板深改提速，精选层公开发行首批 32 家企业顺利完成发行，投资者参与热情高涨，网上发行冻结资金超过万亿。新三板深改以来，合格投资者数量激增，6 月末合格投资者数量已超过 130 万，较改革启动前增长超过 100 万；市场流动性显著提升，2020 年 6 月新三板市场成交额超过 100 亿元，创下 2018 年 2 月份以来新高，新三板月成交额重回百亿时代。新三板深化改革对我国资本市场发展具有重要意义。无论就流动性还是估值水平而言，新三板与 A 股市场都存在一定的差距，深化改革的推进，为新三板市场注入资金活水，能够直接带来新三板市场的活跃度及估值提升，进一步

完善我国多层次资本市场建设。

在激发市场主体活力方面，资本市场还有以下几个方面可以进一步完善。

进一步优化指数编制方案，将科创板股票纳入更多核心指数，引导增量资金投资科创企业，支持实体经济高质量发展；在市场稳定基础上加速推行全面注册制，提升企业股权融资比例，逐步增加证券供给量，让市场在配置资源中发挥更多作用；在证券行业健康可持续发展基础上加快对外开放，引入更多优质金融企业，提升行业整体服务水平，进一步激发市场活力；进一步完善多层次资本市场建设，满足更多企业尤其是初创企业的融资需求，同时引导市场资金更多支持实体经济发展。

大势研判：短期市场大概率面临震荡整固

周三沪深股指继续反弹，上证指数收盘涨 0.37%，创业板指延续强势，涨 1.19%。社服、油气、食品涨幅居前，数字货币题材活跃，券商、军工冲高回落。两市成交额约 1.2 万亿，北向资金净流入 41.7 亿元。

食品饮料、计算机这些前期热点继续走强，叠加上文提到的指数修订等利好因素，有利于市场人气的提升。北上资金在本周连续两日净流出之后，今日转为净流入。但市场是否能够持续反弹我们认为有待进一步确认，首先从量能来看，在近几日的反弹过程中，量能没有出现明显的放大，这可能对后续反弹空间及力度形成一定制约，另外近期外围扰动较多，市场预计短期将以震荡整固为主。**配置方向上，科创 50 指数的推出，除了被动配置指数的资金外，指数上涨带来的关注效应，也将带动主动资金流入。可以重点关注科创 50 指数成分股。此外，当前正值业绩窗口阶段，业绩确定性强且兼具成长性的核心资产可作为关注的重点。同时近日油价出现上升趋势，可适度配置油气板块，海外扰动利好避险资产，可关注有色板块的投资机会。**

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