投资策略研究

【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 年 07 月 20 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】创业板指即将突破重要阻力，主板长牛可期-0713》2020-07-13

《【粤开策略解盘】横盘整理阶段，回归业绩主线-0714》2020-07-14

《【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

投资要点

大势研判：周期发力激活市场人气，后续关注两方面指标

在经历了上周的连续调整之后，周一 A 股迎来反弹，低估值周期股全面走强，带动沪指上涨 3.11%，创业板指收盘涨幅 1.31%。周期股的走强，我们认为可以从估值和业绩情况两方面来寻找原因：

其一，周期股的估值处于低位，具备估值修复空间。横向比较，以银行、房地产、建筑装饰、钢铁、采掘为代表的周期板块的估值较低，较计算机、电子等热门板块差距明显；纵向比较，多数周期行业的估值均处于近十年以来的低位，存在补涨潜力。

其二，业绩具备向好预期也对周期股的股价形成支撑。截至 7 月 18 日，沪深两市共 1552 家公司披露了中报业绩预告，整体上披露率高于 20%且预喜率超过 40%的行业有建筑材料、农林牧渔、机械设备、电气设备、电子和医药生物，周期行业景气度提升。

市场强势反弹，除了受益于低估值权重拉升之外，政策方面的双重利好也对市场情绪的提振起到了重要的催化作用。

继 7 月 15 日召开的国务院常务会议提出“取消保险资金开展财务性股权投资行业限制”后，7 月 17 日，银保监会发布了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》(以下简称《通知》)，设置差异化的权益类资产投资监管比例，提高权益类投资上限，投资比例最高可达 45%。**对于险资权益投资限制的松绑，传递了政策对于权益市场呵护的信号，短期来看能够有效提振市场信心；从中长期的角度来看，一方面为未来市场提供了潜在的增量资金，另一方面，对于投资范围及投资上限适度放宽，也有利于险资更好的发挥机构投资者稳定市场的作用，优化 A 股市场的投资者结构。**

另外上证指数的优化叠加科创 50 指数即将发布，使市场情绪得到了正向催化，而且能够有效缓解即将到来的科创板解禁高峰带来的压力，对市场信心起到重要的提振作用。

在基本面、资金面和市场情绪催化三重逻辑的支撑之下，市场短期反弹需求强烈，周一的市场表现也印证了我们这一观点。在连续调整之后，周期权重股的全面发力，对于激活市场人气起到了重要的作用，**后续我们认为可以重点关注两方面指标，一是领涨板块是否具有持续性，以及券商、中字头蓝筹、科技、消费这几大主线是否能够延续强势，这对于市场情绪的恢复至关重要；二是需要关注量能变化以及北向资金的流向情况，以判断市场流动性是否充足。配置方面重点关注以下四条主线：处于景气上行优质赛道的科技股、具备补涨潜力的低估品种、业绩预期向好板块及主题投资中的国企改革和军工行业机会。**

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