投资策略研究

【粤开策略解盘】大盘调整阶段，关注支撑点位-0715

2020 年 07 月 15 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】高涨的市场情绪具备可持续性-0709》2020-07-09

《【粤开策略解盘】调整如期而至，后市仍可期待-0710》2020-07-10

《【粤开策略大势研判】后市震荡行情，长牛可期（附 A 股 2020 年中业绩点评）》2020-07-12

《【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

投资要点

热点跟踪

创业板注册制首批 4 家企业全部过会，上市委重点关注问题包括项目获取方式、订单执行情况、存货跌价计提、应收账款账龄、毛利率变动原因、涉及专利诉讼等几个方面，其中 3 家首发企业还需对上市委提问进一步回答落实。根据深交所发行规则，下一步将由证监会核准发行人注册申请。截至 7 月 14 日，创业板注册制共受理企业合计 406 家，其中 283 家拟 IPO，拟募资合计 1876 亿元。首批企业过会意味着创业板注册制再进一步，预计 8 月内有望正式上市交易。**值得注意的是，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。**

大势研判：大盘调整阶段，关注支撑点位

周三，沪深两市高开低走，收盘沪指下跌 1.56%，创业板指下跌 1.60%。两市成交额连续第十个交易日破万亿元，北上资金连续两日净流出，今日净流出 27 亿，不过 **7 月以来净流入额仍超 400 亿，资金面活跃趋势不改。**

文化旅游部发布关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项，恢复跨省团队游，今日休闲服务板块领涨，西安旅游、云南旅游等个股开盘即封住涨停板，我们认为后续相关板块还有机会，**首先是政策支持，其次行业有复苏需求，最后由于一季度业绩基数较低，看好后续环比增长。**

今日科技股集体重挫，电子板块领跌。我们认为原因主要有两方面：**一方面科技板块前期涨幅较高，存在高位整理需求**，今日跌幅较大的电子和计算机板块年初至昨日涨幅均超过 40%，在 28 个申万一级行业涨幅排名中位居前 25%；**另一方面近期外围扰动因素增加也影响了科技板块继续上行。我们之前报告提到三季度将会出现的外围扰动，已经开始在个别板块有所体现。**这种波动影响首先体现在市场情绪方面，其次要看具体上市公司业绩受影响程度，回归到业绩主线。**另外科技股内部也有区分，外围扰动对于自主可控相关板块能够起到一定正面的带动作用，继续看好自主可控板块的中长期机会，同时回调也为部分优质蓝筹品种提供建仓良机。**

近期大盘处于调整阶段，指数重心下移，目前沪指和创业板指均面临双重支持，第一支撑位在 10 日线附近，第二支撑位在 20 日线与前期缺口附近。相较而言，第一支撑位的意义更为重要，若支撑有效，反映了指数仍然具备向上做多的动力，而第二支撑位的支撑力度较强，跌破的概率较小。7 月 14 日，

沪深两市的首份半年报均已出炉，中报业绩窗口期，继续关注业绩确定性高的板块。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518100001。

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