投资策略研究

【粤开策略解盘】横盘整理阶段，回归业绩主线-0714

2020 年 07 月 14 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】回顾三轮牛市，本轮长牛可期》2020-07-09

《【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

投资要点

热点跟踪：上市银行分红派息，券商分类评价启动

近期市场涨势喜人，在股市上涨的同时，上市公司高管进行密集减持引发市场关注。上市公司集中减持主要是有以下三点原因：首先与目前的解禁高峰有关，7 月份是 2020 年全年的解禁高峰，根据万得数据统计，7 月份解禁金额合计达 6019 亿元，在解禁潮下，部分公司股东选择减持以兑现收益；**其次，市场行情转暖，前期上市公司的股权质押风险得到释放，为缓解质押压力部分股东选择减持；再次，在股价上涨之后，出于对企业盈利与估值匹配度的衡量，或根据公司未来的发展需求，部分股东进行减持变现。**

对于投资者而言，在当前市场火热的情况下，应当保持理性。一方面投资者对于当前这种密集的减持需要有所警惕，但也无需过分紧张，市场上涨之后，部分高管选择逢高减持，这是比较正常的现象；另一方面，投资者仍需提高风险意识，对于热门股不要盲目跟风炒作，更多关注公司本身的投资价值，进行理性投资。

A 股 36 家上市银行 2019 年度累计分红派息超过 4800 亿元，同比增长超过 10%。影响派息率的因素包括监管政策和经济运行情况。中资行主要股东为国资，维持高股息率有助于充实国有资本，且相对于香港等发达市场，中资行股息率并不算高。我国银行经营相对稳健，资产质量相对可控，在强调市值管理的基础上，短期内调整派息概率不大。在目前政策对冲下，银行全年业绩有望保持稳健。**监管层提出建议银行减少利润分红，用于补充资本金，防范风险，有利于促进资本市场长期健康发展。**银行板块目前市净率 0.74，处于 5/10 年历史估值 10%分位点以下；市盈率 6.5 倍，是申万一级行业中市盈率最低的行业。在宽货币政策下，实体流动性充裕，6 月 PMI 数据支持经济回升预期，叠加近期监管支持中小银行进行资本补充，有望推动银行板块估值修复。**银行股是市场当中的定海神针，大幅波动概率较小，作为金融服务实体经济的核心角色，长期向上趋势不改。**

券商分类评价启动，A 类券商比例上调。据券商中国报道，近期各地证监局开始向辖区内券商下发《关于做好 2020 年证券公司分类评价工作的通知》，要求各券商本周五前报送自评结果。根据 7 月 10 日证监会发布的《关于修改<证券公司分类监管规定>的决定》，新规优化了证券公司分类监管制度，引导证券行业差异化可持续发展。除了对分类指标进行优化，**本次分类评价最大看点是增加了 A 类证券公司的比例，由之前的 40%升至 50%，意味着今年 A 类券商有望增加 10 家以上。券商分类评价结果与其创新业务开展资格和资本监管等直接挂钩，A 类券商增加有望扩大证券创新业务开展面，提高资金使用效率。我们之前文章判断目前证券行业处于第三轮宽松创新周期，建议继续关注券商板块。**

大势研判：横盘整理阶段，回归业绩主线

周二 ,各大指数呈下探回升走势 ,收盘沪指下跌 0.83% ,创业板指下跌 1.06%。两市成交额连续七日突破 1.5 万亿，北上资金单日净流出 174 亿。

从今日盘面来看，农业种植、汽车、部分券商股和军工板块在午后上涨中比较活跃，部分个股一度进入五分钟涨幅榜，**市场热点新老切换正在进行**。部分前期热点板块依旧活跃，如医药生物和券商板块，而新的热点如农业种植也开始浮现。**总体来看目前市场更多是结构性机会，捕捉热点需要详细研判**。

资金面来看，两市成交额连续七日突破 1.5 万亿，北上资金单日净流出 174 亿，但不改近期资金整体流入趋势。今日午后缩量回升，说明主要是场内资金进行腾挪，也表明了对于后续市场方向判断预期。**根据我们之前报告回测 2014 年 7 月启动的行情，后续大概率进入横盘整理阶段**。

随着 7 月 15 日中报正式披露展开，后期进入业绩择优阶段。从操作角度上，部分品种没有业绩支撑但在市场情绪刺激下同样大幅上涨，但如果中报业绩不佳，有可能造成股价回落，投资者应注意规避。配置方面，应回归中报业绩确定性高的板块，关注大科技、医药生物和券商板块，同时关注汽车和军工主题投资机会。

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