粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】调整如期而至，后市仍可期待-0710

2020 年 07 月 10 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略热点跟踪】高层定调资本市场地位-0708》2020-07-08

《【粤开策略】回顾三轮牛市，揭示本轮行情未来走势》2020-07-08

《【粤开策略】国企改革提速，有望成为牛市新风口》2020-07-08

《【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

投资要点

热点跟踪：精选层打新超预期，入选公司盈利整体可观

截止 7 月 10 日，共有 9 家精选层企业的打新结果出炉，精选层打新超预期。打新场面火爆，一方面是由于精选层打新的整体收益预期较高，吸引投资者积极入场，另一方面也体现了市场对于精选层未来发展持较为乐观的态度。

目前已经核准的精选层申报企业共计 32 家，从行业方面来看，根据证监会行业分类，超过 6 成以上企业为制造业，占绝对优势。**9 成以上的企业选择了四套基本入层标准中的标准一，而标准一突出净利润指标，着重选择盈利能力较强的企业，目前入选精选层的公司盈利情况整体较为可观。**

新三板在多层次资本市场服务实体经济方面发挥重要作用。构建多层次资本市场，能够丰富实体经济的融资形式，满足不同的投融资主体对于金融服务的多元化的需求，充分发挥市场在资源配置中的能动作用，这对实现实体经济的高质量发展具有重大意义。新三板是打造多层次金融生态系统的重要一环，也是服务中小企业和民营经济发展的重要平台。我国初创阶段的企业通过新三板挂牌进行融资，在一定程度上缓解了我国中小企业融资难问题，并且有利于我国处于早期的高新技术型企业的发展。

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。

大势研判：调整如期而至，后市仍可期待

周五，权重股集体回调，强势股高位盘整，收盘沪指下跌 1.95%，创业板指相对较强，上涨 0.75%。两市成交额合计 1.61 万亿，虽然较前一交易日有所萎缩，但量能依旧保持在近期较高水平。北上资金净流出，单日净流出规模为 43.93 亿元，这也是 7 月以来北上资金首次单日净流出。

个股分化较为明显，这也体现了指数上行至当前点位，资金存在一定分歧。在经历了短期连续快速上涨之后，指数上方面临一定抛压，叠加周末临近，部分资金选择兑现收益。在我们前期的观点中，曾具体分析过，在宽松的流动性环境叠加资本市场改革的强烈预期之下，低位权重股补涨带动的市场情绪将得以延续，市场具备长牛的基础。在量能配合下，短期整理有助于消化上方阻力，进而推动市场良性运行。配置方面，整理过程中可关注具备防御属性的食品饮料、医药生物等板块，逢低布局具备长线投资机会的科技股，同时关注军工及国企改革的主题投资机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

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