投资策略研究

【粤开策略解盘】板块轮动效应明显，市场表现有望更加均衡-0707

2020 年 07 月 07 日

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

近期报告

《【粤开策略深度】大科技前线追踪——产业链景气度观察》2020-07-03

《【粤开策略解盘】牛市特征渐显-0703》2020-07-03

《【粤开策略】券商股是牛市风向标，目前为第三轮宽松周期》2020-07-03

《【粤开策略大势研判】牛市声音渐响，横盘震荡概率大》2020-07-05

《【粤开策略解盘】长牛可期，短期 3700 点区域将遇阻力-0706》2020-07-06

投资要点

大势研判：板块轮动效应明显，市场表现有望更加均衡

周二，近期表现强势的金融、地产板块有所休整，食品饮料、计算机重整旗鼓，领涨两市，创业板指表现相对更强。两市成交额突破 1.7 万亿，创 2015 年以来新高，北上资金继续净流入，单日净流入规模达 98 亿。

连日上涨的券商板块有所回调，我们认为对于券商板块的投资机会而言，这只是短期休整而并非终结，券商基本面持续向好，估值依旧存在上升空间。政策面上，资本市场改革向纵深进行，券商业绩存在向好预期，带动市场风险偏好提升；流动性上，央行下调再贷款利率，流动性环境整体较为宽松；资金面上，权益投资规模扩大叠加外资不断涌入，市场交投气氛活跃。

相较于股市而言，债市近期则表现偏弱，美联储扩表速度趋缓，在前期的流动性驱动之后，行情将回归于基本面，近期经济动能持续修复，**股债“跷跷板”效应显现，当下股市的性价比优于债市。**

近期市场强势上攻，主要是由于以金融、地产为代表的权重蓝筹补涨。我们统计了年初以来至 7 月 6 日的板块涨跌情况，休闲服务、医药生物、电子、食品饮料涨幅居前，而采掘、钢铁、交运、银行等周期类权重板块表现较弱。**不同板块之间存在较大分化，是本轮周期股估值修复的内在动力，同时经济持续复苏叠加较为宽松的信用环境，为市场上涨推波助澜。**

短期而言，在市场快速上涨后，不排除或面临一定的休整，但这并不意味着行情的结束。即使在震荡中，市场也并不乏结构性机会。随着低位板块的估值持续修复，市场情绪持续高涨，资金流动加快，板块轮动效应也将越发明显，市场有望重回均衡状态，无论是权重蓝筹还是题材成长都将面临投资机遇。**中报季即将来临，优先关注业绩确定性较高的板块，重点关注消费电子、半导体、中字头蓝筹股、大消费、以及受益于政策利好的金融板块。**

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