投资策略研究

【粤开策略解盘】牛市特征渐显-0703

2020 年 07 月 03 日

分析师：谭福珲
执业编号：S0300519090001
电话：010-66235716
邮箱：tanwenhui@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】2020 年 7 月十大金股及市场展望》2020-06-30

《【粤开策略解盘】沪指成功冲关，后市时空如何把握-0701》2020-07-01

《【粤开策略解盘】风格转换是否已至-0702》2020-07-02

《【粤开策略热点跟踪】北上资金 7 月开市即大规模涌入 A 股-0702》2020-07-02

《【粤开策略深度】大科技前线追踪——产业链景气度观察》2020-07-03

投资要点

大势研判：权重搭台，成长唱戏

周五，A 股三大指数集体上涨，在券商股爆发的带动下，市场呼吁牛市的到来。两市成交量续破万亿。当日，权重股率先搭台后，成长股复苏活跃。北上资金在周四净流入 171 亿元以后，周五再度涌入 A 股超 131 亿元。

外围市场方面，7 月 2 日，美国劳工部劳工统计局（Bureau of Labor Statistics，BLS）发布的就业人口数据大幅好于市场预期，6 月美国非农就业增加 480 万人，且再创历史新高。但市场认为由于统计误差可能导致数据过于乐观。**美股三大股指高开后震荡走低，但纳指仍在盘中创下新高。**

国内方面资本市场改革如火如荼。截至 2020 年 7 月 2 日，创业板注册制开启三周以来，已经有 168 家企业受理 IPO，另外还有 83 家再融资企业，3 家重大资产重组企业。在受理的 168 家企业中，计算机、软件、电器机械制造业、医药生物、互联网等科技行业占据绝对优势，房地产企业仅一家。地区分布方面，广东及江浙地区占比较大，尤其是广东地区，企业数量达 40 家占比近四分之一。

截至 6 月底，权益基金发行总规模超 7100 亿元，占全部新发基金规模的 67%。在沪指重上 3000 点之际，沪指在 2020 年年初至今涨幅仅略超 3%，但股票型公募基金和混合型公募基金上半年的平均收益分别约 21%及 24%，其中更不乏大批收益率超 100%权益类基金。公募基金大面积跑赢指数的迹象显示出了机构投资者的专业性，在基金产品赚钱效应的持续吸引下，居民的资产配置也有望持续向基金产品转移，进而更加提升机构对市场的定价权。

如何在品种繁多的权益类基金作出选择？其一，可以配合政策方向及产业发展趋势，选择估值合理且景气度持续向上的主题类基金；其二，对于普通投资者而言，定投 ETF 指数类基金也是相对稳妥的选择，一篮子股票可以分散个股风险，且长期坚持定投对于普通投资者而言能有效避免择时选股的困境；其三，以价值投资为基本原则，突出对三年、五年乃至更长期的业绩考量，避免不必要的短期频繁操作上的踏空或亏损。

正如我们所预期的，主板低估值板块持续修复，带动沪指在 3000 点上方企稳后，我们在前几期解盘中持续推荐的高弹性品种如券商、可选消费、科技等盘中集体活跃，带动创业板指持续攀升突破 2450 关口，创下近四年半新高。后续在新发基金及外资等增量资金的带动下，行情有望继续向上拓展，创业板指有望剑指 2015 年高点平台区域，即 2600-2900 点，沪指或将向 3200 点区域迈进甚至续创高点。权重搭台后，各类题材股的机会值得期待，看好券商、新能源、半导体、消费电子及可选消费领域。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

谭韫珲，新南威尔士大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300519090001。

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