投资策略研究

【粤开策略解盘】上半年红盘收官，后市有望剑指何处-0630

2020 年 06 月 30 日

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

近期报告

《【粤开策略】如何看企业债对二级市场的影响》2020-06-23

《【粤开策略解盘】指数有望联袂上攻，剖析这一潜力板块-0624》2020-06-24

《【粤开策略大势研判】创业板强势突破，科技王者归来》2020-06-28

《【粤开策略热点跟踪】中报预告行情即将开启-0628》2020-06-28

《【粤开策略解盘】缘何说内外因素压制不改 A 股韧性-0629》2020-06-29

投资要点

市场解盘：免税股受多重利好催化，创业板强势归来

经过两日小幅整固后，创业板指再度崛起，盘中站上 2400 点整数关口，在指数联动效应下，沪指亦震荡上扬。从盘面上来看，休闲服务、计算机、电子等高弹性板块明显活跃。**6 月 30 日是上半年的最后一个交易日，部分机构资金有上半年净值的考量，情绪向好之际，资金风险偏好提升也助力当日盘面维持整体强势。**

近期休闲服务表现强势，尤其是免税板块掀起涨停潮。其一，作为休闲服务等可选消费板块前期涨幅相较食饮、医药等必需消费明显落后；其二，基本面处于快速修复阶段，数据来看，端午旅游人数同比恢复超 50%，作为出境游的替代，**5 月海南免税品同比增长近 150%；其三，离岛免税“新政”这一催化剂更是点燃市场对免税板块的关注度。** 6 月 29 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于海南离岛旅客免税购物政策的公告》，自 2020 年 7 月 1 日起实施。新政策第四条指出鼓励适度竞争，具有免税品经销资格的经营主体均可平等参与海南离岛免税经营。**目前具备免税运营资质的包括中国中免、王府井、凯撒旅游、格力地产等。**

周二公布的 6 月制造业 PMI 指数为 60.9，好于市场预期，生产与需求双双改善，工业品价格回升，服务业景气度持续上升，与此同时，受益于欧美经济重启，6 月外贸数据边际好转。

沪指冲关 3000 点阻力区域的关键阶段，指数联动效应尤为重要。如果外围保持相对稳定，创业板有望继续强势上扬，对沪指冲关将产生积极影响。**对于空间的预判上，我们认为创业板有望剑指 2015 年高点的平台区域，即 2600-2900 点区域，在此基础上，若后续各方面因素都相对配合，创业板指突破 2015 年高点区域剑指 3000 点可期。沪指则有望继续向 3100-3200 点区域靠拢。**

配置方面建议关注两条主线：一、弹性更强的科技、券商及可选消费领域；二、银行股的估值修复及中字头国企改革题材股，对于基建领域下半年订单复苏在望，一些复合题材的权重品种存在补涨的动能。

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