投资策略研究

【粤开策略解盘】缘何说内外因素压制不改 A 股韧性-0629

2020 年 06 月 29 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】三大积极信号显现，强化指数正向联动效应-0623》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

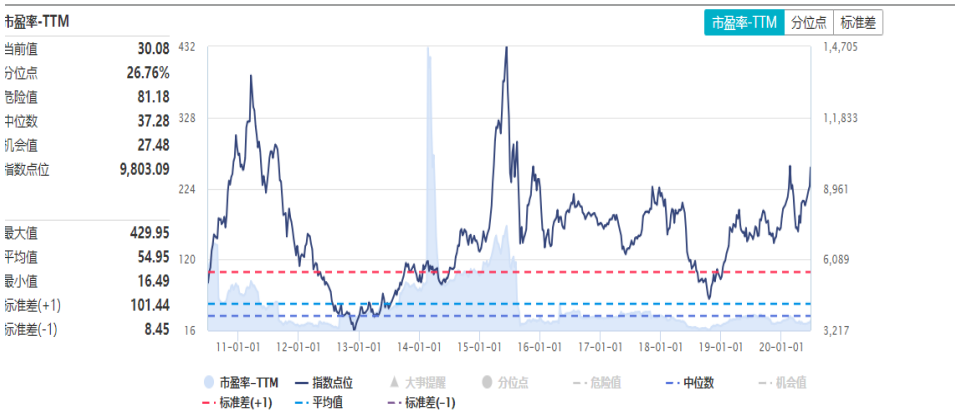
投资要点

市场解盘：内外因素压制下，A 股延续整固

受经贸摩擦升温担忧及美国部分州停止重启经济的影响，端午节 A 股休市期间，欧美股市普跌。受此拖累，A 股在节后第一个交易日小幅回调，其中主要受大金融板块砸盘的压制。此外，日前召开的二季度央行货币政策委员会强调政策“直达性”，坚持总量政策要适度，透露出边际调整的信号。叠加周一央行不展开逆回购，再度净回笼 400 亿元，CGOO1 一度攀升至 6.8%，利率的上行对 A 股也有部分传导效应。但临近尾盘，医药、免税、食饮等大消费股连续拉升，带动市场情绪有所好转。

周一盘中的一大亮点在于光伏板块，光伏龙头股盘中续创新高。6 月 28 日，国家能源局公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，最终进入补贴目录的项目合计为 25.96GW，略超市场预期，第三季度产量或好于预期。今年以来，产业链龙头公司陆续调低产品价格，对行业信心造成较大扰动，整体板块的估值也相对偏低。**近期受海外需求变化影响，光伏产业链价格有所松动，随着国内光伏政策落地，国内需求有望开启，整体产业链景气度有望持续攀升，对于盈利能力较强的头部企业将充分受益。**

图表1：申万光伏设备目前 PE 估值处于近十年 27%分位



资料来源：wind、粤开证券研究院

大势研判：关注大金融板块这一风向标

沪指再度临近 3000 点附近的阻力位，短期波动或将加剧。总体而言，A 股的韧性和独立性有望延续。人民币兑美元汇率的走稳，有利于跨境资本向新兴市场流动。我国对政策工具运用克制、政策空间大，人民币资产存在升值动能。多重政策红利的保驾护航下，有望稳定市场预期，缓解个股在 7 月激增的解禁压力。

后续可以继续关注大金融板块的走势。大级别行情的启动离不开金融股的助力。券商股作为历年牛市的风向标，龙头品种更是关键。目前沪指面临 3000 点关口附近，一旦券商股的行情确立，对于市场人气的带动将会有非常正面的

信号意义，值得持续关注。**但短期内，券商股或受券商牌照对商业银行放开的扰动，尤其对于单纯依赖牌照经营的券商或受到较大冲击，长期来看，具备专业研究能力、产品创设能力的龙头及特色券商有望在混业经营中突围。对于商业银行而言，则是实质利好，混业经营下能优化银行盈利方式，减轻息差收窄的压力，银行股有望迎来估值修复的行情。**

中期来看，科技成长股仍是市场主线之一。历年 7 月风格偏向成长，政策利好下增量资金有望向科创板及科技成长倾斜，机构投资者对科技股加大配置，有望给予优质的科技资产带来稳健的白马属性。三季度美国大选之际，若外围矛盾的加剧，或再度催化国产可控、自主替代等主题的市场热度。

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