投资策略研究

【粤开策略热点跟踪】中报预告行情即将开启-0628

2020 年 06 月 28 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】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

《【粤开策略热点跟踪】创业板注册制第二批受理 11 家企业 IPO 申请-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

投资要点

中报预告行情即将开启

数据显示，沪深两市共有 580 家公司披露了 2020 年半年度业绩预告。其中，预增 60 家、续盈 14 家、略增 43 家、扭亏 17 家，预喜公司合计有 134 家，占比 23.1%。

点评：从行业来看，食品制造业，通信和其他电子设备制造业、医药制造业等延续了第一季度以来的预喜状态。主要是因为这些行业受公共卫生事件影响小，有些行业的景气度向上。食品制造业需求相对刚性，业绩受公共卫生事件的冲击相对较小。医药生物行业主要是一方面需求相对刚性，另一方面很多医疗设备、医疗器械、医药产品需求攀升，如呼吸机，反而增加了行业需求。通信业及电子行业的景气度处于上行周期从工业企业利润来看，计算机、通信和其他电子设备制造业，它前 5 个月的利润规模达到 1709 亿元，是利润最多的子行业。全球公共卫生事件扩散带动了线上办公的需求，能够解决无接触办公需求的科技行业明显受益。

国家税务总局：1-4 月全国累计新增减税降费 9066 亿元

点评：今年《政府工作报告》提出，预计全年为企业新增减负超过 2.5 万亿元。除了减税降费外，政府还支持金融机构让利实体经济。在这些政策的推动下，上市公司业绩预计将有多改善。对上市公司而言，降低成本，减轻负担，将提振企业信心，改善企业投资融资环境，激发市场活力，促进实体经济走出今年的困境。对于中小企业也有更大扶持，稳定就业，改善市场总体需求，促经经济加速恢复。

7 月解禁高峰即将来临

即将到来的 7 月份，将成为一波解禁小高潮，解禁总市值约 4600 亿元，几乎是去年同期的一倍。其中科创板解禁市值达到 1700 亿元左右，占当月解禁总额比例接近四成。

点评：此次解禁占 A 股总市值的比例并不高，不足 1%，市场主要是担心科创板巨量解禁对股市或形成压制。但我们认为扰动作用有限：其一，以史为鉴，解禁规模对 A 股整体扰动有限。一家公司的股价并非仅仅受股票解禁的影响，仍要看股东减持的意愿，届时的市场环境也会起到关键作用。如 2020 年 1 月，A 股市总解禁规模达 5510.12 亿元，但当时市场环境偏暖，沪指 1 月下挫 2.41%，创业板指 1 月涨超 7.21%。可见解禁规模并不一定对应着市场的回调。其二，政策对科创板及科技成长公司暖风频吹，增量资金有望缓解个股的解禁减持压力。科创 50 指数会即将诞生，挂钩的 ETF 产品将迎来蓝海市场。此外，科创板股票将纳入上证综指，叠加科技类 ETF 已于 6 月中旬恢复正常审批，增量资金有望进一步向科创板及科技成长股倾斜，市场预期有望修复，也将缓解科创板个股届时面临的解禁减持压力。

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