投资策略研究

【粤开策略大势研判】创业板强势突破，科技王者归来

2020 年 06 月 28 日

投资要点

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

近期报告

《【粤开策略解盘】两大亮点将助推市场继续上攻-0622》2020-06-22

《【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

核心观点

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。A 股在 6 月领涨全球，其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。

创业板指强势突破了 2016 年的 2300 点附近的高点区域，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台区间。券商股是历年牛市的风向标，龙头品种更是关键标志。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。配置方面建议关注：1、科创板及科技成长股。2、银行股有望迎来估值修复。

大势研判：创业板强势突破，科技王者归来

创业板指周中强势突破了 2016 年的 2300 点附近的高点区域，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台区间。如果创业板能够延续强势，指数的联动效应将助力沪指突破 3000 点，甚至进一步向前期平台高点区域靠拢。

券商股是历年牛市的风向标，券商股里面的龙头品种更是关键。诸如 2005 年至 2007 年的大牛市前，券商龙头中信证券率先爆发；2014 年年底，券商股再度打响行情发令枪，多只券商股逐日涨停；在 2019 年一季度的“小牛市”，以中信建投为代表的券商龙头仍然是当时市场中的卫冕之王。**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，但短期仍或面临考验，值得持续关注。**

从数据上来看，我们回溯了近 20 年申万各行业指数的涨跌幅，28 家申万行业中胜率（包含）过半的有 16 家，**其中风格更偏向成长板块，胜率最高的是 60%包括通信、电子及交运板块，从中位数观察涨幅相对靠前的为交运（1.88%）、有色（1.78）、银行（1.29%）、通信（1.27%）等。**

在配置上，我们建议关注如下两条主线：

其一，科创板及科技成长股。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。

其二，银行股有望迎来估值修复的行情。日前媒体报道，证监会计划向商业银行发放券商牌照，并试点设立券商。这一消息对券商股短期或有扰动，但对银行股则是实质利好。日前国常会定调全年金融体系对实体经济让利 1.5 万亿，对银行估值持续形成压制。券商牌照的放开，一方面是为了加速打造国内“航母级”券商，应对外资券商的竞争；另一方面，有利于银行业务的发展，

扩大其盈利空间，银行股的估值有望迎来修复。

六月 A 股领涨全球

端午节休市期间，欧美股市普跌。周五美国三大股指跌幅均超 2.4%，其中，道指跌幅最大为 2.84%，三日累计下跌 4.36%。**外围走弱的直接导火索主要有两点：**

其一，周三（6 月 24 日）晚间，据外媒报道，美国考虑对价值 31 亿美元的欧盟和英国产品征收新关税。下半年美国大选进入关键期，政治博弈之下，经贸关系及疫情舆论往往成为候选人转移内在矛盾的手段，市场对全球经贸摩擦再度升温的担忧加剧。

其二，面对美国新增病例的加速上升，美国部分州州长表示将暂停该州分阶段的经济重启计划。周五（6 月 25 日），国际货币基金组织也对公共卫生事件再度发出警告。

7 月 3 日（下周五），美股将休市一日，6 月非农就业报告将于 7 月 2 日（周四）公布，届时非农数据对市场预期将形成一定影响。6 月初我们预判外围对 A 股的实质干扰有限，前期的观点已经得到阶段验证，对于后市，我们依旧保持同样的乐观看法。从 6 月全球主要股指的走势来看，亚太市场普遍强于外围走势。尤其是，创业板指涨超 14%，突破 2016 年平台高点，且盘中连续创下阶段新高。

近期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。截至 6 月 24 日，6 月北上资金净买入 A 股超 541 亿元，已连续 3 月净买入，累计规模 1374 亿元。公共卫生事件展现了中国效率、中国优势，相对而言，我国对政策工具的运用相对克制，政策储备空间大，叠加我国资本市场改革加速推进，经济重启后增速有望加速恢复，人民币资产对海外投资者的吸引力将越来越大，从而助推人民币国际化的进程。

七月解禁压力激增，政策护航稳预期

受科创板七月份较多公司一年期解禁到期的影响，七月份解禁总额较高，解禁公司总数达 135 家，解禁总额达 4785.31 亿元，其中，**科创板解禁市值占科创板流通 A 股市值的 61.52%，科创板解禁企业占目前科创板上市企业总数的近三成。此外，7 月 22 日是科创板集中解禁日，当日有 23 家科创板企业集中解禁。**

行业方面，**医药生物、机械设备、电子、计算机等解禁市值大**，其中主要是科创板解禁企业贡献较大。另外我们梳理了 135 家企业中七月份禁股数占解禁前总股本比例排名前 50 的企业，有 16 家企业占比在 60%以上（**详见文末附表 1**）。

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。7 月 22 日，科创 50 指数会在收盘后发布历史行情，并在 7 月 23 日正式发布实时行情。随着指数的诞生，挂钩科创板指数的 ETF 产品将迎来蓝海市场。此外，7 月 22 日上证综指迎来编制方案的修订，首次将科创板股票纳入上证综指，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。截至 5 月 15 日，科创板公募基金的累计最新规模超 334 亿元。

风险提示：投资有风险，入市需谨慎

目 录

一、六月 A 股领涨全球 5
二、七月解禁压力激增，政策护航稳预期 6
三、大势研判：创业板强势突破，科技王者归来 8
四、附表 11

图表目录

图表 1： 6 月初至今全球主要指数区间涨跌幅 5
图表 2： 全球及美国新增确诊病例情况 6
图表 3： 近期人民币汇率相对稳定 6
图表 4： 7 月解禁压力较大 7
图表 5： 科创板平均每家解禁压力最大 8
图表 6： 医药、机械设备、电子行业解禁市值相对较高 8
图表 7： 创业板突破 2016 年以来的平台区域 9
图表 8： 券商股是历年牛市的风向标 10
图表 9： 近 20 年七月电子、通信、交运板块胜率最高 10
图表 10： 7 月解禁规模占流通股较高的前 50 只个股 11

一、六月 A 股领涨全球

端午节休市期间，欧美股市普跌。周五美国三大股指跌幅均超 2.4%，其中，道指跌幅最大为 2.84%，三日累计下跌 4.36%。**外围走弱的直接导火索主要有两点：**

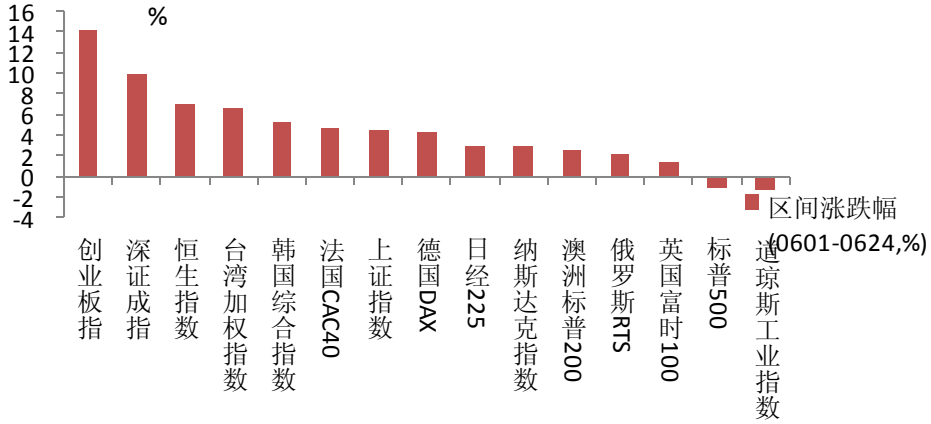
其一，周三（6 月 24 日）晚间，据外媒报道，美国考虑对价值 31 亿美元的欧盟和英国产品征收新关税。下半年美国大选进入关键期，政治博弈之下，经贸关系及疫情舆论往往成为候选人转移内在矛盾的手段，市场对全球经贸摩擦再度升温的担忧加剧。

其二，面对美国新增病例的加速上升，美国部分州州长表示将暂停该州分阶段的经济重启计划。周五（6 月 25 日），国际货币基金组织发出警告称，如果新冠肺炎疫情传播范围再次扩大、封锁措施重新实施或贸易紧张局势再次激增，股票和其他风险资产的市场可能会遭受第二次暴跌。

7 月 3 日（下周五），美股将休市一日，6 月非农就业报告将于 7 月 2 日（周四）公布，届时非农数据对市场预期将形成一定影响。6 月初我们预判外围对 A 股的实质干扰有限，前期的观点已经得到阶段验证，对于后市，我们依旧保持同样的乐观看法。从 6 月全球主要股指的走势来看，亚太市场普遍强于外围走势。尤其是，创业板指涨超 14%，突破 2016 年平台高点，且盘中连续创下阶段新高。

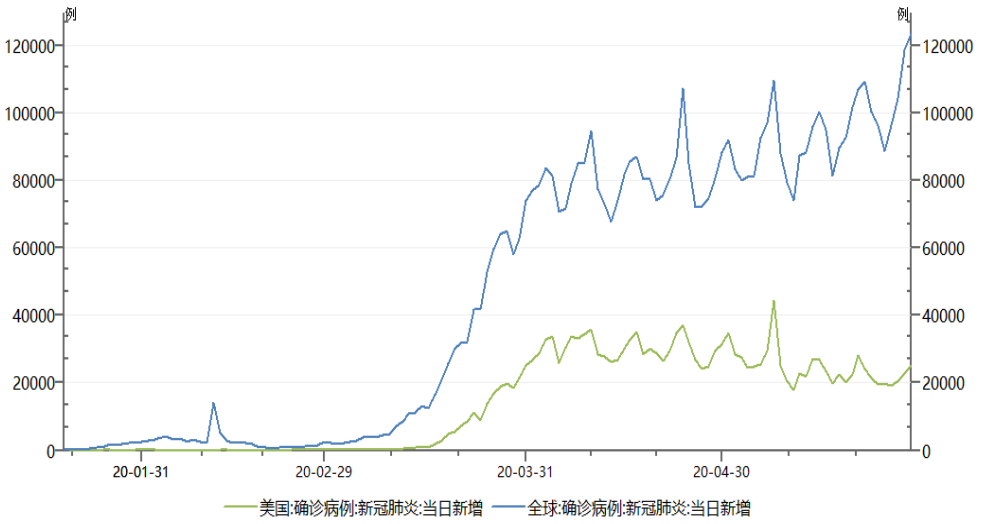
近期人民币兑美元汇率的走稳，有利于跨境资本向新兴市场流动。截至 6 月 24 日，6 月北上资金净买入 A 股超 541 亿元，已连续 3 月净买入，累计规模 1374 亿元。公共卫生事件展现了中国效率、中国优势，相对而言，我国对政策工具的运用相对克制，政策储备空间大，叠加我国资本市场改革加速推进，经济重启后增速有望加速恢复，人民币资产对海外投资者的吸引力将越来越大，从而助推人民币国际化的进程。

图表1：6 月初至今全球主要指数区间涨跌幅



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：全球及美国新增确诊病例情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：近期人民币汇率相对稳定



资料来源:wind、粤开证券研究院

二、七月解禁压力激增，政策护航稳预期

受科创板七月份较多公司一年期解禁到期的影响，七月份解禁总额较高，解禁公司总数达 135 家，解禁总额达 4785.31 亿元，占流通 A 股总市值的 0.9%。135 家企业中主板企业 52 家，创业板企业 33 家，科创板企业 33 家，中小板企业 17 家，**科创板解禁企业占目前科创板上市企业总数的近三成。此外，7 月 22 日是科创板集中解禁日，当日有 23 家科创板企业集中解禁。**

解禁市值方面，主板解禁市值 1937.37 亿元，科创板解禁市值 1898.48 亿元，创业板解禁市值 747.45 亿元，中小板解禁市值 201.98 亿元。**科创板解禁市值占科创板流通 A 股市值的 61.52%，解禁市值比例大。**

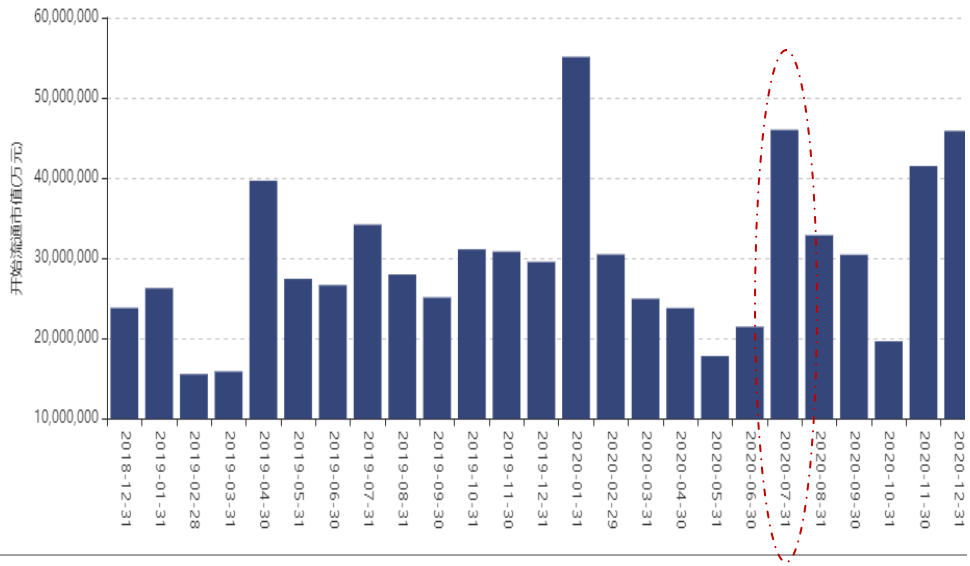
行业方面，医药生物、机械设备、电子、计算机等解禁市值大，其中主要是科创板解禁企业贡献较大。另外**我们梳理了 135 家企业中七月份禁股数占解禁前总股本比例排名前 50 的企业，有 16 家企业占比在 60%以上（详见文末附表 1）。**

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。

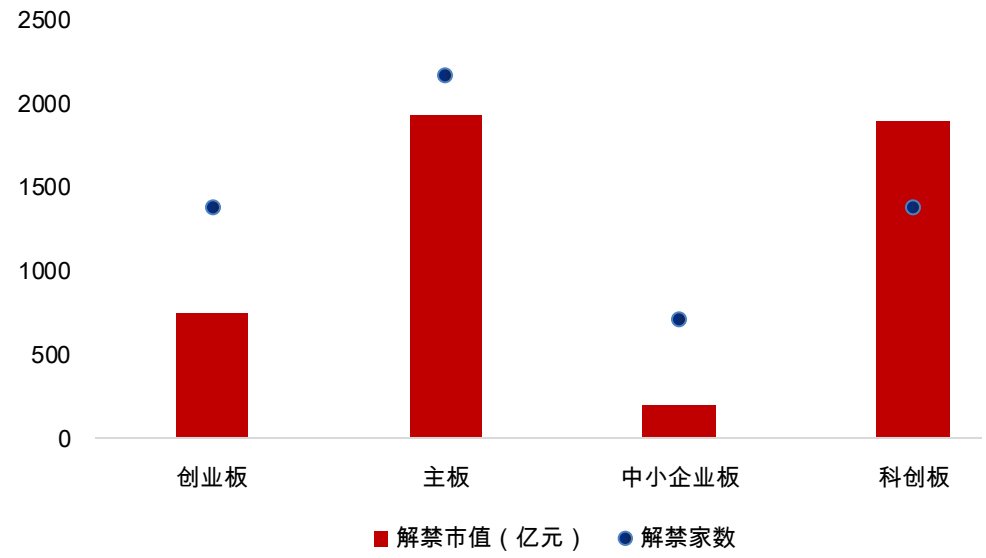
其二，政策对科创板及科技成长公司暖风频吹，增量资金有望缓解个股的解禁减持压力。上海证券交易所和中证指数有限公司日前表示即将推出科创 50 指数。**7 月 22 日，科创 50 指数会在收盘后发布历史行情，并在 7 月 23 日正式发布实时行情。**随着指数的诞生，挂钩科创板指数的 ETF 产品将迎来蓝海市场。此外，7 月 22 日上证综指迎来编制方案的修订，首次将科创板股票纳入上证综指，叠加科技类 ETF 已于 6 月中旬恢复正常审批，增量资金有望进一步向科创板及科技成长股倾斜，市场预期有望修复，也将缓解科创板个股届时面临的解禁减持压力。截至 5 月 15 日，科创板公募基金的累计最新规模超 334 亿元。

图表4：7 月解禁压力较大



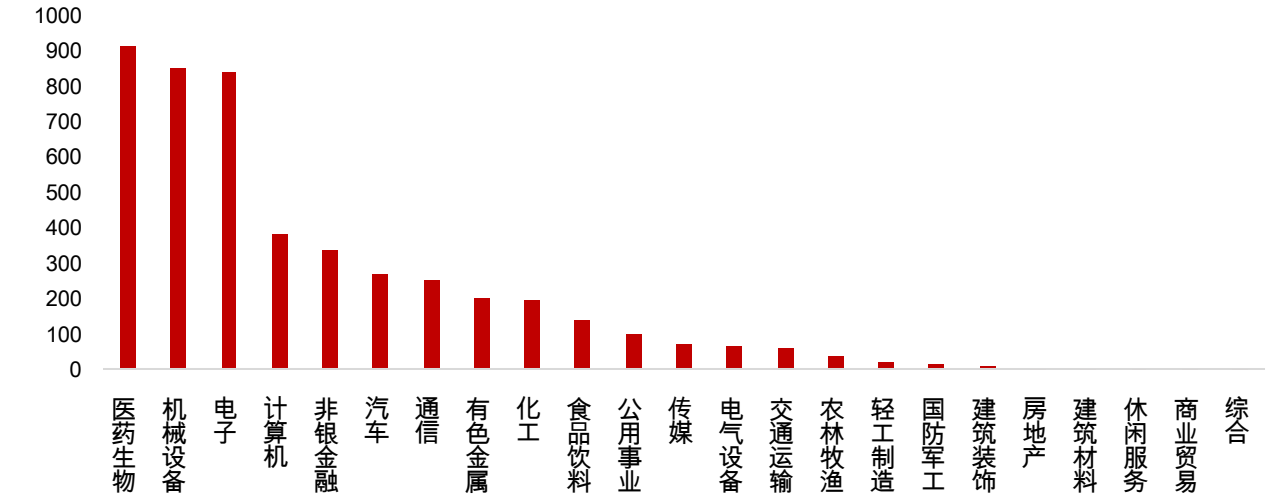
资料来源:wind、粤开证券研究院

图表5：科创板平均每家解禁压力最大



资料来源:wind、粤开证券研究院

图表6：医药、机械设备、电子行业解禁市值相对较高



资料来源:wind、粤开证券研究院

三、大势研判：创业板强势突破，科技王者归来

创业板指周中强势突破了 2016 年的 2300 点附近的高点区域，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台区间。如果创业板能够延续强势，指数的联动效应将助力沪指突破 3000 点，甚至进一步向前期平台高点区域靠拢。

券商股是历年牛市的风向标，券商股里面的龙头品种更是关键标志。诸如 2005 年至 2007 年的大牛市前，券商龙头中信证券率先爆发；2014 年年底，券商股再度打响行

情发令枪，多只券商股逐日涨停；在 2019 年一季度的“小牛市”，以中信建投为代表的券商龙头仍然是当时市场中的卫冕之王。**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，但短期仍或面临考验。**

从数据上来看，我们回溯了近 20 年申万各行业指数的涨跌幅，28 家申万行业中胜率（包含）过半的有 16 家，其中**风格更偏向成长板块，胜率最高的是 60%包括通信、电子及交运板块，从中位数观察涨幅相对靠前的为交运（1.88%）、有色（1.78）、银行（1.29%）、通信（1.27%）等。**

在配置上，我们建议关注如下两条主线：

其一，科创板及科技成长股。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。

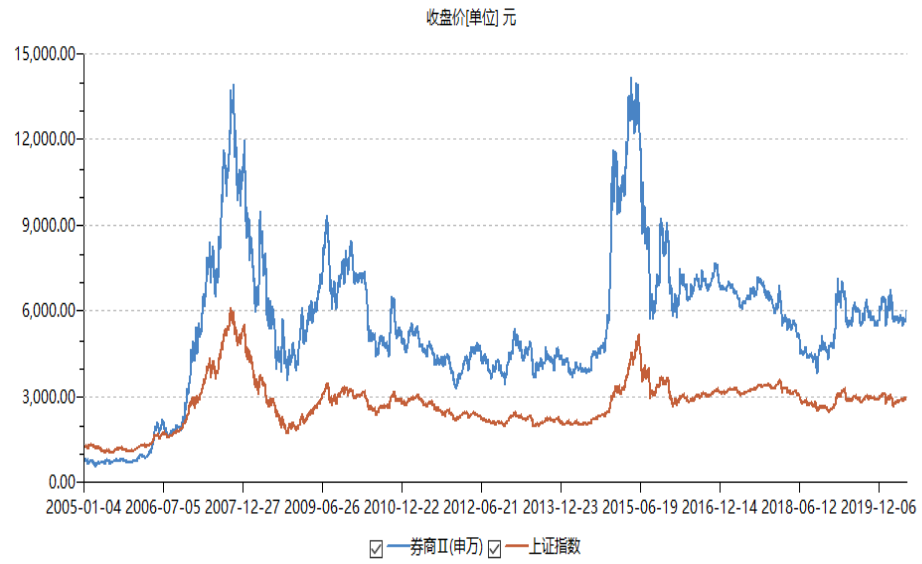
其二，银行股有望迎来估值修复的行情。日前媒体报道，证监会计划向商业银行发放券商牌照，并试点设立券商。这一消息对券商股短期或有扰动作用，但对银行股则是实质利好。日前国常会定调全年金融体系对实体经济让利 1.5 万亿，对银行估值持续形成压制。券商牌照的放开，一方面是为了加速打造国内“航母级”券商，应对外资券商的竞争；另一方面，有利于银行业务的发展，扩大其盈利空间，银行股的估值有望迎来修复。

图表7：创业板突破 2016 年以来的平台区域



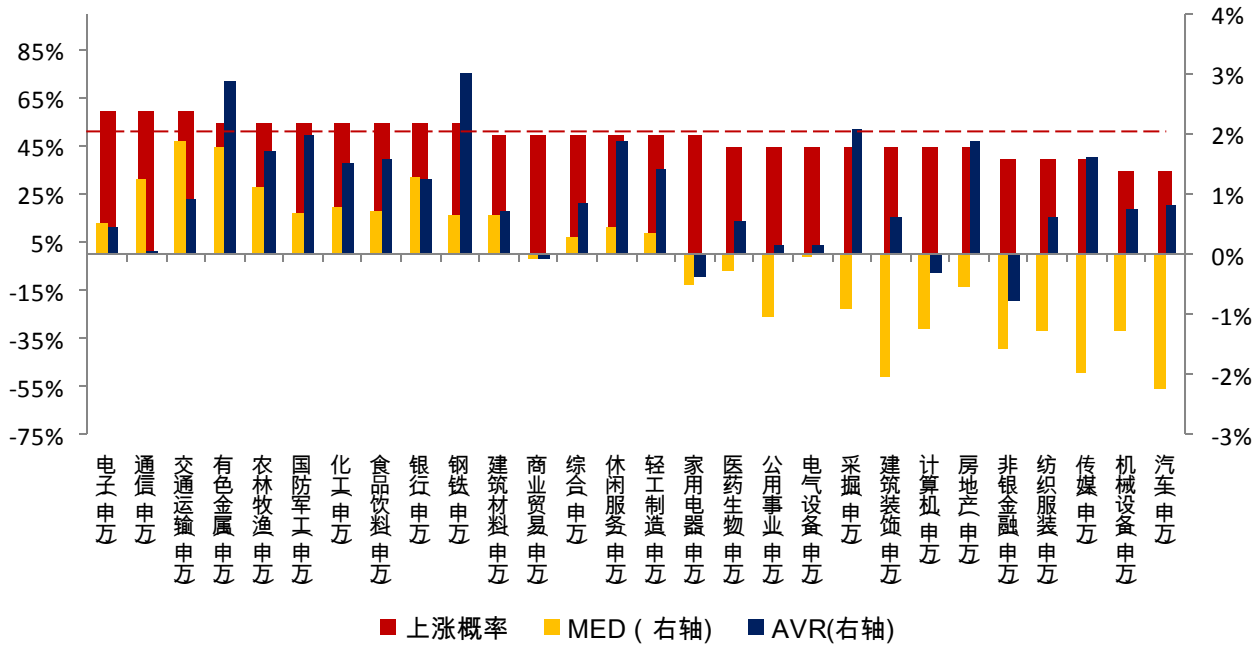
资料来源:wind、粤开证券研究院

图表8：券商股是历年牛市的风向标



资料来源:wind、粤开证券研究院

图表9：近 20 年七月电子、通信、交运板块胜率最高



资料来源:wind、粤开证券研究院

四、附表

图表10：7 月解禁规模占流通股较高的前 50 只个股

序号	代码	简称	上市板	所属行业	解禁日期	解禁数量(亿股)	解禁市值(亿元)	占总股本比例	占变动前流通股本比例	解禁类型
1	603676.SH	卫信康	主板	医药生物	2020-07-21	3.56	37.02	84.24%	534.56%	首发原股东限售股份
2	603730.SH	岱美股份	主板	汽车	2020-07-28	3.27	109.52	81.59%	448.68%	首发原股东限售股份
3	603233.SH	大参林	主板	医药生物	2020-07-31	5.24	397.67	79.83%	395.72%	首发原股东限售股份
4	002882.SZ	金龙羽	中小企业板	电气设备	2020-07-17	3.42	31.40	79.00%	396.52%	首发原股东限售股份
5	603305.SH	旭升股份	主板	汽车	2020-07-10	3.37	130.89	75.46%	436.03%	首发原股东限售股份
6	300681.SZ	英搏尔	创业板	汽车	2020-07-27	0.57	19.92	75.00%	300.00%	首发原股东限售股份
7	603933.SH	睿能科技	主板	电子	2020-07-06	1.51	20.24	75.00%	299.96%	首发原股东限售股份
8	603331.SH	百达精工	主板	机械设备	2020-07-06	0.95	15.13	74.67%	300.00%	首发原股东限售股份
9	002889.SZ	东方嘉盛	中小企业板	交通运输	2020-07-31	1.01	23.10	72.97%	270.89%	首发原股东限售股份
10	002888.SZ	惠威科技	中小企业板	电子	2020-07-21	0.89	18.43	71.47%	250.45%	首发原股东限售股份
11	603757.SH	大元泵业	主板	机械设备	2020-07-13	1.15	17.98	70.17%	235.20%	首发原股东限售股份
12	601619.SH	嘉泽新能	主板	公用事业	2020-07-20	14.29	41.59	68.91%	283.72%	首发原股东限售股份
13	603617.SH	君禾股份	主板	机械设备	2020-07-02	1.36	14.13	68.34%	220.83%	首发原股东限售股份
14	300488.SZ	恒锋工具	创业板	机械设备	2020-07-01	1.12	16.45	67.56%	223.96%	首发原股东限售股份
15	688122.SH	西部超导	科创板	有色金属	2020-07-22	2.68	93.81	60.82%	639.20%	首发原股东限售股份
16	603595.SH	东尼电子	主板	电子	2020-07-13	1.28	43.87	60.06%	180.44%	首发原股东限售股份
17	688033.SH	天宜上佳	科创板	机械设备	2020-07-22	2.58	62.99	57.46%	561.54%	首发原股东限售股份
18	300673.SZ	佩蒂股份	创业板	农林牧渔	2020-07-13	0.97	37.60	57.27%	207.93%	首发原股东限售股份
19	688088.SH	虹软科技	科创板	计算机	2020-07-22	2.24	201.41	55.11%	555.71%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
20	688005.SH	容百科技	科创板	化工	2020-07-22	2.31	84.08	52.07%	534.28%	首发原股东限售股份
21	603387.SH	基蛋生物	主板	医药生物	2020-07-17	1.30	52.55	49.85%	99.90%	首发原股东限售股份
22	688007.SH	光峰科技	科创板	电子	2020-07-22	2.21	57.93	49.02%	364.50%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
23	603707.SH	健友股份	主板	医药生物	2020-07-20	3.46	205.02	48.12%	93.01%	首发原股东限售股份
24	300670.SZ	大烨智能	创业板	电气设备	2020-07-02	1.51	9.22	47.86%	107.69%	首发原股东限售股份
25	688388.SH	嘉元科技	科创板	有色金属	2020-07-22	1.10	63.00	47.54%	197.12%	首发原股东限售股份
26	300783.SZ	三只松鼠	创业板	食品饮料	2020-07-13	1.86	139.84	46.38%	453.60%	首发原股东限售股份
27	603612.SH	索通发展	主板	有色金属	2020-07-20	1.58	18.48	45.90%	88.41%	首发原股东限售股份
28	300675.SZ	建科院	创业板	建筑装饰	2020-07-20	0.66	8.76	45.00%	81.82%	首发原股东限售股份
29	300679.SZ	电连技术	创业板	电子	2020-07-31	1.21	39.78	43.20%	90.93%	首发原股东限售股份
30	603236.SH	移远通信	主板	通信	2020-07-16	0.44	87.18	41.35%	165.38%	首发原股东限售股份
31	300786.SZ	国林科技	创业板	机械设备	2020-07-23	0.35	9.66	40.63%	162.50%	首发原股东限售股份
32	300678.SZ	中科信息	创业板	计算机	2020-07-28	0.73	15.89	40.49%	68.02%	首发原股东限售股份
33	300671.SZ	富满电子	创业板	电子	2020-07-06	0.63	17.90	40.13%	81.51%	首发原股东限售股份

序号	代码	简称	上市板	所属行业	解禁日期	解禁数量(亿股)	解禁市值(亿元)	占总股本比例	占变动前流通股本比例	解禁类型
34	688002.SH	睿创微纳	科创板	电子	2020-07-22	1.74	88.21	39.13%	318.92%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
35	603063.SH	禾望电气	主板	电气设备	2020-07-28	1.65	11.68	38.24%	63.46%	首发原股东限售股份
36	300672.SZ	国科微	创业板	电子	2020-07-13	0.69	35.71	38.01%	62.37%	首发原股东限售股份
37	300677.SZ	英科医疗	创业板	医药生物	2020-07-21	0.82	96.78	37.47%	61.94%	首发原股东限售股份
38	603279.SH	景津环保	主板	机械设备	2020-07-29	1.50	31.13	37.45%	369.90%	首发原股东限售股份
39	300680.SZ	隆盛科技	创业板	汽车	2020-07-24	0.50	8.36	37.29%	66.56%	首发原股东限售股份
40	688012.SH	中微公司	科创板	机械设备	2020-07-22	1.94	450.04	36.27%	377.27%	首发原股东限售股份
41	300308.SZ	中际旭创	创业板	通信	2020-07-14	2.49	154.83	34.96%	62.53%	定向增发机构配售股份
42	002879.SZ	长缆科技	中小企业板	电气设备	2020-07-07	0.67	10.37	34.45%	59.55%	首发原股东限售股份
43	688066.SH	航天宏图	科创板	计算机	2020-07-22	0.57	29.02	34.30%	144.42%	首发原股东限售股份
44	603613.SH	国联股份	主板	传媒	2020-07-30	0.69	62.39	33.87%	135.44%	首发原股东限售股份
45	688015.SH	交控科技	科创板	机械设备	2020-07-22	0.54	24.69	33.86%	156.82%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
46	002884.SZ	凌霄泵业	中小企业板	机械设备	2020-07-13	0.85	13.72	33.52%	50.41%	首发原股东限售股份
47	688019.SH	安集科技	科创板	电子	2020-07-22	0.18	62.94	33.29%	144.83%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
48	688018.SH	乐鑫科技	科创板	电子	2020-07-22	0.26	52.40	32.48%	141.51%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
49	688333.SH	铂力特	科创板	机械设备	2020-07-22	0.25	13.10	31.73%	133.61%	首发原股东限售股份
50	688016.SH	心脉医疗	科创板	医药生物	2020-07-22	0.22	73.44	30.80%	150.52%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份

资料来源：wind、粤开证券研究院

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