投资策略研究

【粤开策略解盘】指数有望联袂上攻，剖析这一潜力板块-0624

2020 年 06 月 24 日

分析师：谭韫珲
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

《【粤开策略热点跟踪】创业板注册制首批 IPO 受理企业名单正式出炉-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

投资要点

市场解盘：全天高位整固，热点有序轮动

端午节前最后一个交易日，沪指全天围绕在 3000 点下方高位震荡，创业板指继周二续创新高后以整固为主，市场热点有序轮动，两市量能维持在较高水平，北上资金单日净流入 18.55 亿元，连续 5 日保持净流入规模，6 月已累计净流入超 541.25 亿元。

近期市场节奏上有一个较为明显的特征，在整体市场情绪向好之际，细分领域的龙头股纷纷创出阶段新高，短期低估值板块的龙头股亦存在补涨的潜力。以医药、食饮为代表的必选消费品种，由于全年业绩确定性最高，年初至今已积累不少涨幅，指数估值均以攀升至近十年 93%-97%分位区间，尽管优势地赛道、行业集中度的提升、稳定的现金流与基本面的表现，仍在一定程度上能让市场找到支撑其估值抬升的理由。**但考虑到其估值性价比已边际下滑，部分机构资金或开始将资金配置腾挪至其他性价比更高领域，如大金融、科技成长及可选消费等。**

图表1：申万医药 PE 攀升至近十年 96.49%分位



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表2：申万食饮 PE 攀升至近十年 93.57%分位



资料来源：wind、粤开证券研究院

大势研判：指数有望联袂上攻，剖析科技成长的演绎动能

创业板指数已经突破了 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。

风格配置方面，三季度我们继续看好科技成长股的投资机会，逻辑主要有如下几方面：

其一，**科技成长体现出较好的估值性价比。**经过前期整理后，科技成长与消费蓝筹板块的估值分化程度已有所收敛。从年报及一季报去观察，实际上部分科技板块的细分领域已显示出良好的发展势头。

其二，我国正处于产业结构升级调整的时期，**资本市场及产业政策的大力扶持之下，科技股的成长属性仍较为明显**，整个产业将在相当长的阶段处于景气上行周期。

其三，从资金面及投资者结构的角度去剖析，科技 ETF 时隔近 5 个月获批重启及科创板 50 指数即将发布，多只科创主题基金火爆申购，对七月的解禁压力或将形成对冲。叠加机构投资者对科技股配置的倾斜，**原本游资及个人投资者短炒科技股所带来的高弹性或发生改变，优质科技资产将呈现出稳健地白马属性。**

其四，三季度美国大选之际，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