投资策略研究

【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 年 06 月 23 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略】上证指数修订及“科创 50”要点解读(附科创 50 成份股)》2020-06-21

《【粤开策略大势研判】指数有望向更高级别反弹区间迈进》2020-06-21

《【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

投资要点

市场解盘：创业板延续强势，大消费集体发力

周二，A 股震荡攀升，创业板指延续强势，收盘涨幅 1.67%。盘面上，以白酒、医药为代表的消费股，以及游戏板块表现突出。

创业板注册制首批 IPO 受理企业名单落地，受益于资本市场改革及市场回暖，低估值券商股近期持续走强。在首批 32 家 IPO 企业之中，分地区来看，广东有 7 家企业居首，北京 6 家次之；分行业看，TMT 企业居多，整体科技属性突出；从创业板注册制保荐券商分布来看，排名前三的分别是中信建投、东莞证券和长江证券承销保荐。创业板试点注册制实施之日起 10 个工作日内，深交所暂未开放新企业申报，前期在审企业较多的保荐券商目前暂居领先地位，随着新申报企业提交申请的接收，预计届时将有大批企业申报。**从估值的角度来看，当前非银金融近十年以来的历史分位点约为 21%，估值相对偏低，具有较高的安全边际。参考 2019 年科创板设立带来投行业务规模大幅增长，预计 2020 年券商投行收入将继续提升，利好券商板块和科技股的整体机会。近年来投行业务集中度呈现整体上升趋势，优先关注优质头部券商。**

大消费集体发力也是今天盘面中的重要亮点，当前正处于上市公司中报业绩行情的预热阶段，根据万得数据统计，截至 2020 年 6 月 22 日，沪深两市共 571 家披露了中报业绩预告，其中业绩预喜率达 23.64%，共 135 家企业。在这 135 家企业中，医药生物、电子、机械设备、电气设备行业企业较多，分别为 18 家、17 家、14 家、12 家。随着中报业绩窗口期的临近，市场资金将更倾向于追求业绩确定性。**对于确定性的投资机会，我们认为可以从两个时间维度来进行把握：其一是从中报业绩边际改善的角度来看，一季度受影响较大的可选消费、餐饮旅游、酒店交运等行业将迎来复苏，此类行业中报业绩边际改善的确定性较强；其二是从全年的业绩确定性来看，医药生物、食品饮料、科技股的全年业绩确定性较强，具备中长期投资价值。**

市场解盘：三大积极信号显现，指数间正向联动有望进一步强化

周二 A 股延续反弹，盘面中有**三大亮点**，释放出市场有望继续向上拓展空间的积极信号：

第一，午后券商股再度崛起，行情风向标的连续放量拉升，将显著提升市场人气，增强投资者信心；第二，市场中的龙头品种不断刷新高点，资金抱团行业龙头的特征较为明显；第三，创业板、医药相关的分级基金密集上折，将进一步带动创业板指走强，提升市场赚钱效应。

在前期报告中，我们曾提及在沪指冲关 3000 点阻力区域的关键阶段，指数联动效应尤为重要。**创业板在经历连续上涨之后，有效突破了前期 2016 年的平台阻力，对沪指冲关将产生积极影响。而目前市场也在频繁地向投资者释放积极信号，向上突破的一致性预期明显，后续指数间正向联动有望进一步强**

化。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任新三板研究负责人、策略分析师。证书编号：S0300517040001。

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