投资策略研究

【粤开策略解盘】两大亮点将助推市场继续上攻-0622

2020 年 06 月 22 日

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

近期报告

《【粤开策略解盘】如何看待后市解禁压力-0617》2020-06-17
《【粤开策略解盘】上攻趋势进一步明确，如何把握板块轮动-0618》2020-06-18
《【粤开策略解盘】指数联动效应有望引领创业板指继续上攻-0619》2020-06-19
《【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

投资要点

市场解盘：科技股延续强势的内在逻辑

周一，A 股早盘震荡攀升，午后指数有所分化，沪指表现相对较弱，创业板指表现更为坚挺。盘面上，以半导体为首的科技股表现活跃，券商股早盘集体启动，农业板块走强。

科技股延续强势，我们认为主要有以下四点原因：

其一，中芯国际 19 天火速过会，反应了当前监管层对于具备核心技术的“硬科技”类企业的支持态度，提振市场情绪。

其二，资本市场改革预期明确。此次上证指数修订中，科创板存托凭证及上市证券被纳入指数样本空间，科创 50 指数也即将发布，同时创业板注册制改革持续推进，预计首批受理企业披露在即。改革预期之下，从微观角度看资本能够有效反哺实体经济，优质科技企业的长远发展得到保障；从情绪面来看对市场风险偏好和投资者信心的提升也将起到积极作用，有助于吸引增量资金注入。

其三，国产替代迎来黄金窗口期，叠加我国产业结构升级，科技股成长属性明显，景气上行。

其四，货币政策环境相对宽松，叠加外资流入趋势明确，为科技股提供了良好的流动性环境。

大势研判：券商启动叠加成交放量，市场有望继续上攻

今日盘面上有两大亮点值得关注：

继上周五尾盘集体拉升之后，券商板块周一早盘再度集体启动，成为今日盘面的重要亮点之一。尽管券商板块早盘冲高之后出现一定回落，但在沪指临近 3000 点关口，以及创业板指连创年内新高这一关键阶段，作为行情风向标的券商股的启动，向市场释放出一定积极信号。受益于资本市场改革及市场回暖，以券商、金融科技为代表的金融类板块有望获得业务增量，业绩改善预期较强。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为 21.29%，估值相对偏低，具有较高的安全边际，后续券商板块有望继续表现。

今日盘面的另一亮点就是成交量大幅放量，周一两市成交合计 8285 亿元，创 3 月中旬以来新高。目前市场具备经济面、政策面、及资金面多重利好支撑，在成交量的配合之下，指数有望向更高级别反弹区间迈进。**在此阶段，蓝筹与成长有望联袂上行，配置上重点关注以下主线：（一）受益于政策利好及景气上行的科技股，重点关注 5G、半导体、新能源等；（二）受益于资本市场改革及市场回暖的券商、金融科技等金融类板块；（三）医药生物、食品饮料等业绩确定性较高的消费蓝筹。**

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