投资策略研究

【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 年 06 月 19 日

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

近期报告

《【粤开策略大势研判】从何规避风险，并把握确定性溢价》2020-06-14

《【粤开策略解盘】反弹遇阻后 A 股将如何演绎-0615》2020-06-15

《【粤开策略解盘】关键阶段，两种风格的配置建议-0616》2020-06-16

《【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

投资要点

市场解盘：创业板指站上 2300 点，利好催化有哪些

周五，创业板指表现强势，收盘涨幅 2.36%，盘中最高达 2328 点，创 2016 年一季度以来新高，年初以来，创业板指累计涨幅约 29%。沪指同样以红盘报收，收涨 0.96%，距离上方 3000 点关口一步之遥。券商、白酒、医药领涨，钢铁、采掘回调。

创业板指站上 2300 点关口，与以下四点利好因素相关：

其一，消息面上，6 月 18 日，中金所宣布对沪深 300 股指期权交易限额进行进一步松绑。沪深 300 股指期权自上市以来受到机构资金青睐，持仓量稳步提升，截至 2020 年 5 月份，其持仓量已从 2019 年 12 月的不足 3 万手提高至近 9 万手，5 月份成交额近 70 万手。此次对交易限额的调整，提升了这一产品的市场参与度及影响力；同时目前股指已运行至关键阶段，放松对沪深 300 股指期权交易限额，能够有效提升投资者的市场信心。

其二，资金面上，富时罗素第一阶段最后一次扩容将于 6 月 22 日开盘时生效，根据我们的测算，此次扩容预计带来增量资金约 250 亿元，其中被动资金约 210 亿元。周五北上资金单日净流入规模高达 182 亿，跟踪相关指数的增量被动资金大举流入 A 股，带来了增量流动性。

其三，政策面上，创业板改革相关制度规则正式落地，对于一级以及二级市场都将形成重大利好。对于一级市场而言，企业融资渠道进一步打通，能够更加便捷的分享资本市场改革带来的政策红利，对于二级市场而言，今年创业板指相较于主板市场而言表现出了更高的弹性，改革预期明确，提升了创业板指的整体风险偏好，有利于指数价值中枢的逐级抬升。

其四，从行业景气方面来看，我国科技股整体处于景气上行周期，盈利改善预期较强，创业板具备长期空间。

大势研判：指数的联动效应将成为引领创业板指继续上攻的重要动力

对于创业板指的后续走势，我们认为在 2300 点区域，指数可能会存在震荡反复的可能：一方面这是前期的高点区域，另一方面也是 2016 年指数的平台区域。

创业板指已然成为市场的先行指标，创业板指强势对市场人气的带动作用凸显。同时在当前阶段，沪指的表现也尤为关键，如果沪指能够在创业板先行上涨之后，成功冲关 3000 点阻力区域，指数之间将形成正面的联动效应，有助于创业板指继续上攻。在方向选择上，考虑到市场后续将进入半年报业绩披露期，优先关注业绩确定性较高的品种，科技股以及医药生物、食品饮料依旧是我们的重点方向。

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