投资策略研究

【粤开策略解盘】如何看待后市解禁压力-0617

2020 年 06 月 17 日

分析师：康崇利
执业编号：S0300518060001
电话：010-66235635
邮箱：kangchongli@ykzq.com

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

近期报告

《【粤开策略深度报告】四维度把握下半年行业配置方向》2020-06-11

《【粤开策略解盘】美股重挫为何不改 A 股强势-0612》2020-06-12

《【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

投资要点

市场解盘：A 股探底回升，医药领涨两市

周三 A 股探底回升，其中最大的亮点在于医药股的集体狂欢，消息面上，中国生物在其官微发布消息，中国生物武汉生物制品研究所研制的新冠病毒灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床试验盲态审核暨阶段性揭盲会在北京、河南两地同步举行。揭盲结果显示，中和抗体阳转率 100%。

对于医药股后续行情的看点：其一，**疫苗题材的持续催化**，国内疫苗研发迎来新进展，公共卫生事件催生的检测设备等医疗器械具备可持续性，**未来医疗新基建将逐渐铺开**；其二，富时罗素 6 月下旬的扩容，**医药股作为其外资偏好的行业，后续有资金增仓的预期**；其三，外围及地缘事件不确定仍然较大，**医药兼具防御属性**。

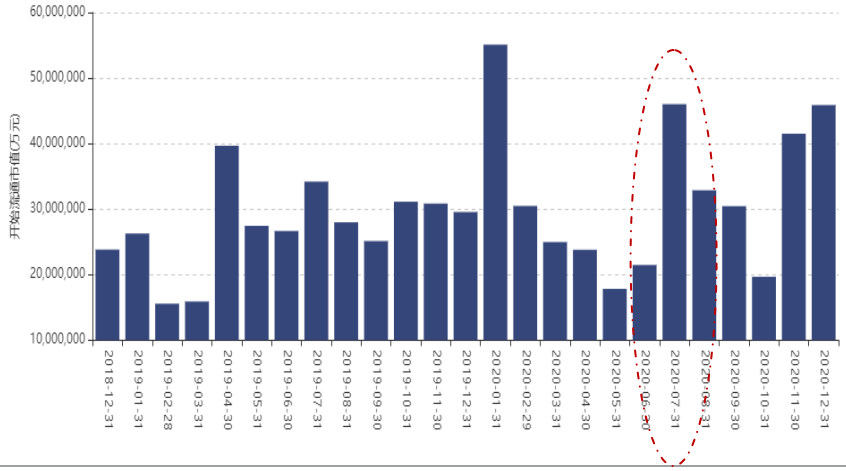
大势研判：7 月解禁压力渐进，风格偏向业绩确定性

本月 A 股解禁规模达 2146.5 亿元，7 月解禁规模达 4601.31 亿元，相对来说本月解禁压力尚小，但 7 月面临较大压力，规模仅次于今年年初水平，其中，科创板在 7 月解禁规模达 1654.32 亿元。.

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。

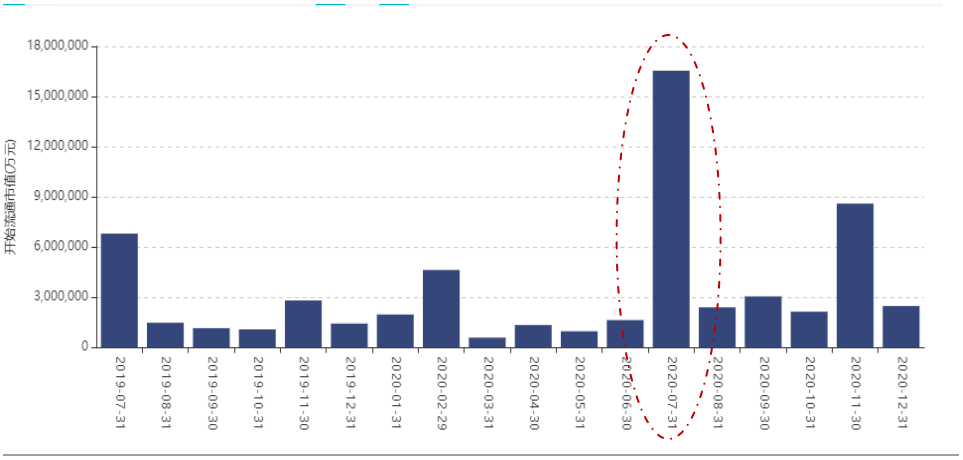
对于科创板而言，事实上，年初半年期解禁期已经迎来了一波解禁潮，但由于基本面较好，科创板企业 2019 年及 2020 年一季度业绩均有不俗的表现，解禁对其影响有限。**7 月份科创板将迎来一年期的解禁，本次解禁规模相对较大，且其主要解禁人员为核心技术人员、一级市场的投资机构等，减持意愿或相对较强，届时部分个股的股价短期内可能面临一定扰动。但长期来看，科技股景气度向好的趋势未变，科技股仍处于上行周期，科创板基金的发行有望为后续科创板在资金层面给予支持，回调对于相关基金也是介入优质资产的机会。**

A 股月度解禁规模一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

科创板解禁规模一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

正如我们在本周《【粤开策略大势研判】从何规避风险，并把握确定性溢价》中提及，**受公共卫生事件的扰动，短期内，市场风格或将再度切换，内需确定性溢价较高的消费品种再迎催化，**如食品、医药、在线文娱、云办公等。此外，**前期涨幅落后的板块，如钢铁、煤炭、有色等，在利好消息的配合下近期再度迎来补涨的契机，**短期可适度参与，长期仍需关注经济基本面改善的情况。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。

分析师简介

康崇利，北京工业大学本科，2014 年 1 月加入粤开证券，现任研究院副院长，证书编号：S0300518060001。

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