



投资策略研究

【粤开策略】2022 年 5 月十大金股及市场展望

2022 年 05 月 04 日

投资要点

5 月市场展望及十大金股推荐

分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001

电话：010-83755578

邮箱：chenmengjie@y kzq.com

研究助理：冯明伟

邮箱：fengmingwei@y kzq.com

近期报告

《【粤开策略深度】二十年资金“核心部队”复盘，未来谁将主导 A 股沉浮》

2022-04-18

《【粤开策略】每日数据跟踪-20220420》

2022-04-20

《【粤开策略大势研判】继续磨底，保持耐心（后附剪刀差收窄下的板块轮动复盘）》

2022-04-24

《【粤开策略】每日数据跟踪-20220427》

2022-04-27

《【粤开策略】每日数据跟踪-20220428》

2022-04-28

4 月份以来 A 股整体震荡中枢下移，主要受疫情多点散发扰动经济、美联储紧缩预期不断强化、人民币贬值加剧输入性通胀预期、俄乌冲突持续升级等国内外多重因素影响。制造业投资、社零总额、房地产开发投资等增速边际回落，经济进一步承压，4 月底的政治局会议维持全年 5.5% 的 GDP 增长目标不变，市场信心有所提振，后市重点关注投资和消费两条结构性主线。

从一季报业绩层面来看，A 股尤其是创业板利润增速承压，赛道股业绩逐渐分化，操作上重个股轻指数。当前 A 股一季报基本披露完毕，全 A 归母净利润同比增长约 5%，与 21 年近 19% 的增速相比，利润增速承压明显。其中创业板利润增速-14.54% 大幅落后于沪深主板（非金融）+11.57%，与年初以来创业板调整幅度明显大于主板总体一致。归母净利润（扣非）实现翻倍的个股有 648 只，多集中在基础化工、电力设备、机械设备、电子行业。

从经济政策方面来看，基建和消费成为稳增长重要抓手，政策力度持续加码，二季度稳增长仍将是市场确定性主线。4 月 25 日，国务院办公厅发布关于进一步释放消费潜力、促进消费持续恢复的意见；4 月 26 日，中央财经委员会会议明确提出要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设；上周五中央政治局会议强调了“稳增长、稳就业和稳物价”三大关键任务，提出扩大有效投资和促进消费发展，短期尤其是要提振基建，政策托底预期进一步抬升。

从流动性方面来看，美联储加息对外资情绪面的影响呈现边际递减态势，国内长期增量资金有望加速到来。4 月份市场量能持续萎缩的背景下，北上资金单月合计净流入约 63 亿元，公募基金发行持续低迷，监管层积极出台资金托底政策以引导市场预期。4 月 26 日，证监会表示持续推动保险、理财、信托等各类资管机构提高权益投资实际占比。中央政治局会议强调要稳步推进注册制，加快长期资金入市。后市重点关注财政端发力，近期稳增长政策力度持续加码，重点关注两条结构性主线：

第一，稳增长政策力度不断加码下的新老基建板块。中央财经委员会会议、中央政治局会议反复强调提振基建投资，政策托底预期进一步抬升。其中，新基建更是在双碳战略加持下，处于快速发展阶段。预计以煤炭、化工、公共投资等受益于下游需求支撑的稳增长相关周期板块仍将有所表现。

第二，受益于政策提振和提价预期的消费板块。疫情反复压制终端消费，随着局部疫情边际好转，出口增速逐季回落，近期促消费政策密集发布。此外，PPI 到 CPI 的传导仍然是今年的主旋律，重点关注食品饮料、医药等必选消费板块以及疫情缓和下边际改善预期较强的家电等可选消费板块中业绩突出的个股标的。

5 月粤开证券十大金股组合分别为：三峡能源、海螺水泥、保利发展、贵州茅台、海天味业、海尔智家、片仔癀、陕西煤业、广联达、东方财富。

风险提示：政策发力不及预期、疫情反复超预期、外围扰动超预期。



目 录

一、5 月市场展望	3
二、5 月十大金股组合及推荐逻辑.....	3
三、5 月国内外重要财经事件一览.....	6
四、风险提示.....	6

图表目录

图表 1： 粤开证券 5 月十大金股组合.....	错误!未定义书签。
图表 2： 5 月国内外重要财经事件一览.....	6



一、5 月市场展望

4 月份以来 A 股整体震荡中枢下移，主要受疫情多点散发扰动经济、美联储紧缩预期不断强化、人民币贬值加剧输入性通胀预期、俄乌冲突持续升级等国内外多重因素影响。制造业投资、社零总额、房地产开发投资等增速边际回落，经济进一步承压，4 月底的政治局会议维持全年 5.5% 的 GDP 增长目标不变，市场信心有所提振，后市重点关注投资和消费两条结构性主线。

从一季报业绩层面来看，A 股尤其是创业板利润增速承压，赛道股业绩逐渐分化，操作上应重个股轻指数。当前 A 股一季报基本披露完毕，全 A 归母净利润同比增长约 5%，与 21 年近 19% 的增速相比，利润增速承压明显。其中创业板利润增速-14.54% 大幅落后于沪深主板（非金融）+11.57%，与年初以来创业板调整幅度明显大于主板总体一致。归母净利润（扣非）实现翻倍的个股有 648 只，多集中在基础化工、电力设备、机械设备、电子行业。

从经济政策方面来看，基建和消费成为稳增长重要抓手，政策力度持续加码，二季度稳增长仍将是市场确定性主线。4 月 25 日，国务院办公厅发布关于进一步释放消费潜力、促进消费持续恢复的意见。4 月以来京、津、深等多地发放消费券，预计各地方性促消费政策有望持续推出。4 月 26 日，中央财经委员会会议明确提出要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，引导社会资本参与市政设施投资运营。上周五中央政治局会议强调了“稳增长、稳就业和稳物价”三大关键任务，未调整经济增速目标，提出扩大有效投资和促进消费发展，短期尤其是要提振基建投资，政策托底预期进一步抬升。

从流动性方面来看，美联储加息对外资情绪面的影响呈现边际递减态势，国内长期增量资金有望加速到来。4 月份市场量能持续萎缩的背景下，北上资金单月合计净流入约 63 亿元，公募基金发行持续低迷。监管层积极出台资金托底政策以引导市场预期，4 月 26 日，证监会发布关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见，持续推动保险、理财、信托等各类资管机构提高权益投资实际占比。中央政治局会议再次强调要稳步推进注册制，加快长期资金入市。

后市重点关注财政端发力，近期稳增长政策力度持续加码，重点关注两条结构性主线：

第一，稳增长政策力度不断加码下的新老基建板块。二季度经济进一步承压，中央财经委员会会议、中央政治局会议反复强调提振基建投资，政策托底预期进一步抬升。其中，新基建更是在双碳战略加持下，处于快速发展阶段。《“十四五”现代能源体系规划》提到加快推进大型风电光伏基地项目建设；水利部规划今年完成水利投资约八千亿。预计以煤炭、化工、公共投资等受益于下游需求支撑的稳增长相关周期板块仍将有所表现。

第二，受益于政策提振和提价预期的消费板块。疫情反复压制终端消费，随着局部疫情边际好转，出口增速逐季回落的背景下，近期促消费政策密集发布，内需已成为重要的抓手。此外，PPI 到 CPI 的传导仍然是今年的主旋律，重点关注食品饮料、医药等必选消费板块以及疫情缓和下边际改善预期较强的家电等可选消费板块中业绩突出的个股标的。

二、5 月十大金股组合及推荐逻辑

5 月粤开证券十大金股组合分别为：三峡能源、海螺水泥、保利发展、贵州茅台、海天味业、海尔智家、片仔癀、陕西煤业、广联达、东方财富。


图表1：粤开证券 5 月十大金股组合

申万行业	股票代码	股票简称	股价	PE (TTM)	总市值 (亿元)	2022Q1 归母净利润 (扣非)同比增速(%)	一致预测净利润 增长率(2022, %)
公用事业	600905.SH	三峡能源	5.82	24.79	1665.74	52.29	43.57
建筑材料	600585.SH	海螺水泥	39.96	6.54	2117.60	-16.20	3.14
房地产	600048.SH	保利发展	18.12	7.91	2169.02	4.32	7.01
食品饮料	600519.SH	贵州茅台	1828.38	41.20	22968.07	23.43	18.75
食品饮料	603288.SH	海天味业	81.52	57.70	3777.50	-5.49	12.72
家用电器	600690.SH	海尔智家	25.91	18.09	2447.59	13.03	16.54
医药生物	600436.SH	片仔癀	306.15	72.28	1847.06	20.78	21.97
煤炭	601225.SH	陕西煤业	17.21	7.11	1668.51	97.59	13.00
计算机	002410.SZ	广联达	45.97	78.95	547.22	25.02	49.48
非银金融	300059.SZ	东方财富	22.78	34.15	3010.19	5.34	18.50

资料来源：wind、粤开证券研究院 盈利预测均采用万得一致预期 截至 2022/4/30

具体逻辑如下：

公用事业：三峡能源 (600905.SH)。主要受益于风电、光伏装机量快速提升，公司盈利能力连年上升，2021 年实现归母净利润 56.42 亿元，同比增长 56.26%，22Q1 归母净利润 22.64 亿元，同比增长 51.45%。公司围绕“风光三峡”和“海上风电引领者”的战略目标，实施差异化竞争和成本领先战略，21 年风电、光伏营收合计占比约 96%，22Q1 毛利率约为 67%，创下历史新高。公司作为海上风电引领者，受益于去年底海上风电大规模并网，22Q1 海风发电量同比增长超 200%，集中连片规模化开发海上风电格局基本形成，当前储备项目充足，2022 全年业绩高增长可期。

建筑材料：海螺水泥 (600585.SH)。公司作为全球水泥龙头企业，水泥主业经营稳健，下半年在能耗双控背景下，南方多地水泥价格出现历史高位，有效转嫁了煤炭涨价带来的成本压力。公司骨料业务表现最为亮眼，全年骨料营收+78%，毛利率高达 66%。经济下行压力加大，稳增长不断加码地产和基建，对上游水泥原料的需求回升，将有力支撑公司今年的业绩。公司 21 年大比例分红计划，也有望带来一定的股价提升效应。此外，2021 年公司完成海螺新能源股权收购，大力布局光伏发电领域，中长期有望成为公司新的利润增长点。

房地产：保利发展 (600048.SH)。公司坚持“核心城市+城市群”深耕战略，在市场下行期的销售成长性优于行业平均水平，行业地位稳中有升。公司 21 年营收同比增长 17%，一季度公司实现签约销售额 907 亿元，同比下降 27%，但降幅低于行业平均水平，行业排名提升至第三，全年市场占有率有望继续提升。公司作为大型央企，在融资渠道和融资成本方面拥有显著优势，同时在投资端对拿地周期的精准把握有利于降低成本。随着稳增长加码下地产板块基本面不断迎来边际改善，公司中长期有望充分受益于地产行业格局的重塑。

食品饮料：贵州茅台 (600519.SH)。公司一季度业绩实现开门红，扣非归母净利润同比增长约 23%，全年有望延续 21 年高增长态势。公司保持高品牌溢价的同时，积极开拓进取：继续优化产品线，推出中高端新品，在干元的价位继续增加市占率；直营收入突破百亿，渠道改革初见成效，线上自营渠道的拓展预计未来将持续助力直营收入高增长。白酒具有极高的需求粘性，加上高端白酒特有的金融属性使得公司业绩受外部经济环境影响较小，业绩确定性较强，尤其是在市场风险偏好不断降低的环境下，具有较强的防御属性，当前配置性价比较高。

食品饮料：海天味业 (603288.SH)。疫情反复压制终端消费，一季度我国社零总额



增速进一步下探，3 月我国社零总额 3.42 万亿元，同比-3.5%。在经济下行压力加大的背景下，更多有力度的促消费政策有望出台，疫情期间必选消费的重要性不断凸显，叠加去年底公司已实行提价，并已成功实现市场价格传导，预计公司今年成本压力将有一定缓解。不确定的环境更有助于行业利润向头部倾斜，公司在保证线下各区域市场稳定增长的同时，积极拓展线上销售渠道，2022 年盈利有望继续改善。

家用电器：海尔智家（600690.SH） 公司 2022Q1 实现营收 602.5 亿/+10.0%，归母净利润 35.2 亿/+15.1%。受疫情反复影响，根据奥维云网的数据 Q1 国内家电零售额同比下降 10.3%，而海尔通过各品类市占率提升的带动，收入逆势增长，国内和海外收入增长分别为 16%和 4.2%。其中国内高端品牌卡萨帝和美国高端子品牌收入增长均超过 30%，延续强劲增长态势。利润端通过运营效率提升、全球供应链协同、高端占比提升实现盈利持续改善。费用端，数字化变革下费用效率持续提升。随着疫情逐渐缓和，促消费政策密集发布，公司作为白电龙头有望充分受益于行业基本面边际改善。

医药生物：片仔癀（600436.SH） 2022 年一季报实现营业收入 23.48 亿元（同比+17.30%），扣非归母净利润 6.76 亿元（同比+20.78%），业绩增速符合预期。公司为中药行业龙头，核心产品市场需求高企，且不受集中采购降价影响，产品毛利润率较高，其中片仔癀系列毛利润为 80.23%，安宫牛黄丸 47.47%，日化板块 69.09%。此外，公司还积极拓展线上销售渠道，在保证传统优势产品稳定增长的同时，食品保健板块 22Q1 异军突起，增速超过 5 倍，有望为公司带来新的利润增长点。

煤炭：陕西煤业（601225.SH） 俄乌冲突持续扰动国际能源市场，近日俄罗斯断供波兰天然气，导致能源价格大概率维持高位运行。人民币贬值压力较大，进一步加大输入性通胀。近期国家强调加大煤炭供给，但是随着下游需求回升，预计国内需求方面将继续保持小幅稳定增长，带动产量平稳提升，而价格将继续保持宽幅震荡。随着电力市场化定价机制不断完善，下游价格的释放有利于整个电力产业链利润的释放。公司作为国内大型国有煤炭集团，有望充分受益于行业发展红利。

计算机：广联达（002410.SZ） 公司是建筑业数字化平台服务的龙头企业，得益于数字造价业务云转型快速增长，公司一季度业绩在疫情扰动下仍维持高增，报告期间营业收入 11.23 亿元，同比增长 34.65%；归母净利润 1.09 亿元，同比增长 41.91%。随着疫情好转、复工复产的逐步推进，预计全年施工业务可维持在较好的增长水平。公司围绕数字化赋能建筑业发展的战略目标，当前 SaaS 模式优越性逐渐凸显，数字施工业务有望成为公司未来新的核心成长动能，公司整体成长空间广阔。

非银金融：东方财富（300059.SZ） 公司业绩短期承压，一季度公募基金发行遇冷、权益市场大幅波动下，公司基金代销业绩环比下滑约 8%。中长期来看，公司作为互联网金融服务平台龙头公司，在用户数量和用户黏性方面有望长期保持竞争优势。4 月 26 日，证监会发布关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见，鼓励行业机构开发各类具有锁定期、服务投资者生命周期的基金产品，持续推动保险、理财、信托等各类资管机构提高权益投资实际占比。在居民财富管理需求不断增长、权益类基金持续扩容背景下，公司凭借在基金代销领域的核心竞争力，有望保持高成长。



三、5月国内外重要财经事件一览

图表2：5月国内外重要财经事件一览

02 21:45 4月Markit制造业PMI:季调 22:00 3月建造支出(百万美元)	03 21:55 4月30日上周红皮书商业零售销售年率(%) 22:00 3月耐用品:新增订单(百万美元)	04 19:00 4月29日MBA购买指数(1990年3月16日=100) 19:00 4月29日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)	05 02:00 联邦基金目标利率 09:45 4月财新服务业PMI:经营活动指数	06 20:30 4月劳动力参与率:季调 20:30 4月失业率:季调(%)	07 待定 4月官方储备资产(亿美元) 待定 4月黄金储备(万盎司)	08
09 待定 4月贸易差额(亿美元) 22:00 3月商业批发库存:季节调整	10 21:55 5月07日上周红皮书商业零售销售年率(%) 22:00 4月中小企业乐观指数:季调	11 09:30 4月CPI:同比(%) 09:30 4月PPI:同比(%)	12 02:00 4月联邦政府财政赤字(盈余为负) 20:30 4月30日持续领取失业金人数:季调(人)	13 待定 4月M0:同比(%) 待定 4月M1:同比(%)	14	15 待定 4月国内信贷(亿元)
16 10:00 4月工业增加值:当月同比(%) 10:00 4月固定资产投资:累计同比(%)	17 20:30 4月核心零售总额:季调(百万美元) 20:30 4月核心零售总额:季调:环比(%)	18 19:00 5月13日MBA购买指数(1990年3月16日=100) 19:00 5月13日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)	19 20:30 5月07日持续领取失业金人数:季调(人) 20:30 5月14日当周初次申请失业金人数:季调(人)	20 09:15 贷款市场报价利率(LPR):1年 09:15 贷款市场报价利率(LPR):5年	21	22
23 21:30 4月芝加哥联储全国活动指数	24 21:45 5月Markit服务业PMI:商务活动:季调 21:45 5月Markit制造业PMI:季调	25 19:00 5月20日MBA购买指数(1990年3月16日=100) 19:00 5月20日MBA再融资指数(1990年3月16日=100)	26 20:30 5月14日持续领取失业金人数:季调(人) 20:30 5月21日当周初次申请失业金人数:季调(人)	27 09:30 4月工业企业利润:累计同比(%) 17:00 4月服务贸易差额:当月值(亿美元)	28	29

资料来源：wind、粤开证券研究院

四、风险提示

政策发力不及预期、疫情反复对经济的拖累超预期、外围扰动超预期



分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

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，旨在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

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com