投资策略研究

【粤开策略】2020 年 10 月十大金股及市场展望

2020 年 10 月 08 日

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

近期报告

《【粤开策略专题报告】市场风格或趋于均衡，关注顺周期、科技双主线》2020-09-25

《【粤开策略大势研判】三因素导致股指运行谨慎（附 A 股三季报预告全梳理）》2020-09-27

《【粤开策略解盘】双节临近，市场观望情绪浓厚 - 0928》2020-09-28

《【粤开策略解盘】节前成交低迷，两因素看好后市表现 - 0929》2020-09-29

《【粤开策略解盘】经济数据回升，节前平稳收市 - 0930》2020-09-30

投资要点

9 月市场回顾：A 股走势震荡，周期类行业相对抗跌

9 月 A 股走势震荡。9 月全球主要股指整体表现偏弱，截止 9 月 30 日收盘，所跟踪的指数中仅有日经 225 和韩国综合指数小幅收涨，欧美股市普遍下跌。**受流动性、市场估值以及外围扰动等因素影响，A 股走势整体偏弱**，9 月份沪深 300、上证综指、创业板指的跌幅分别为-4.75%、-5.23%、-5.63%。

市场风格方面，9 月周期类行业相对抗跌。休闲服务、电气设备、汽车行业收涨，家用电器、非银金融、钢铁、银行跌幅相对较小，**前期涨幅较大的科技股和以农林牧渔、食品饮料为代表的消费板块出现较大幅度回调。**

9 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第四名

根据每市平台的数据统计，**截止 9 月 30 日，组合的超额收益达 76.75%，位列全市场第四名，**参与评比的券商超过 40 家。具体来看，9 月金股中表现较好的是机械设备的达刚控股（+7.30%）、医药生物的智飞生物（+3.08%）。

10 月市场展望：市场有望企稳回升

经济基本面、流动性及企业盈利均支撑市场企稳回升。9 月份，中国采购经理指数均明显回升，制造业总体需求改善，服务业需求回暖，与 9 月经济数据相一致。**双节期间，国内消费报复性恢复，根据美团、携程、阿里巴巴等大数据显示，生活、旅游等消费经济全面复苏，将助力国内经济持续回暖，为市场企稳回升蓄势。**

流动性方面，**节前部分资金出于避险考虑较为谨慎，随着假期的结束，此类资金有望回归市场补充流动性。**假期期间外围市场经历了短期波动后有所企稳，尤其是美股走势依旧坚挺，**在较为宽松的政策环境之下，美股大幅波动的概率相对较低，外围市场风险偏好的修复利好 A 股流动性。**

企业盈利方面，截止 10 月 7 日，A 股全部上市公司共有 599 家公司发布了三季度业绩预告，其中预喜的概率约为 42%，**在国内经济持续复苏的大环境下，企业盈利有望持续改善，将对市场形成支撑。**

尽管海外扰动依旧是当前市场主要的不确定性，但在多重利好的支撑之下，待外部不确定性逐步消退，A 股四季度翘尾行情有望出现。风格方面或相对均衡，经济复苏引领低估值周期板块走强，科技板块中长期受益于产业结构升级及行业景气上行，可均衡配置顺周期与科技双主线：

（1）顺周期板块，把握补库存、经济复苏主线。（2）大金融板块，重点关注券商、金融科技、保险。（3）科技板块值得中长期关注，待外部扰动平息后等待机会。（4）关注三季报业绩明显好转的部分反弹品种，以及中报和三季报均表现亮眼的白马股，同时关注在三季度提前完成全年业绩目标的优质企业。

风险提示：政策发力不及预期，外部环境超预期走弱

目 录

一、9 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第四名 3
二、10 月十大金股组合及推荐逻辑 5
三、10 月市场展望：市场有望企稳回升 6

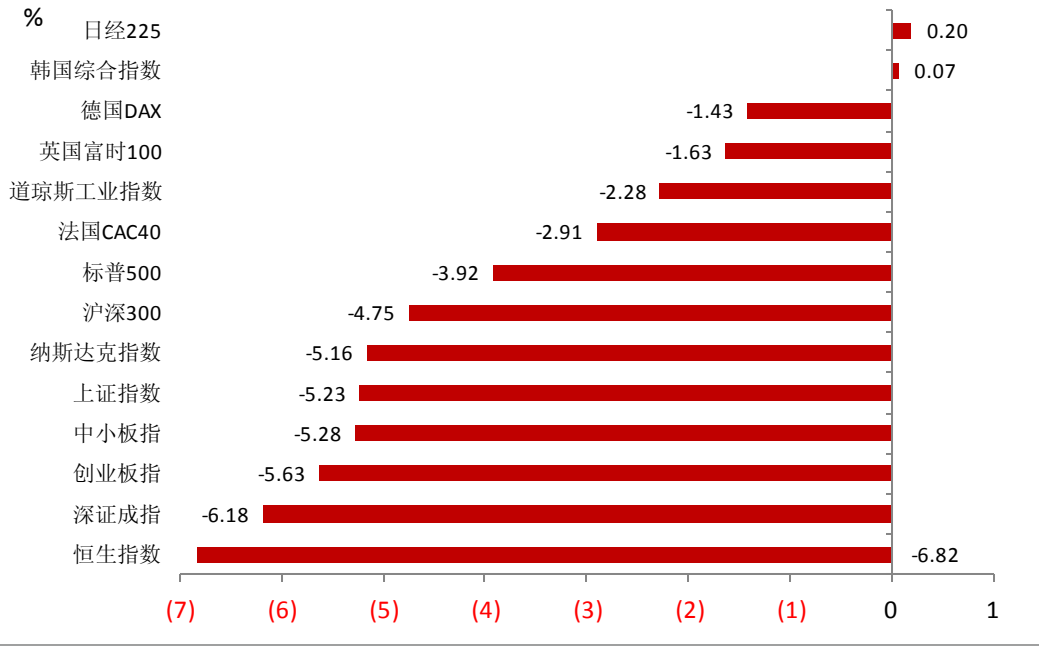
图表目录

图表 1： 9 月全球各主要指数涨跌幅一览 3
图表 2： 9 月申万行业涨跌幅一览 4
图表 3： 9 月金股月度涨跌幅情况 4
图表 4： 10 月份各国重要事件一览 7

一、9 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第四名

9 月 A 股走势震荡。9 月全球主要股指整体表现偏弱，截止 9 月 30 日收盘，所跟踪的指数中仅有日经 225 和韩国综合指数小幅收涨，欧美股市普遍下跌。**受流动性、市场估值以及外围扰动等因素影响，A 股走势整体偏弱**，9 月份沪深 300、上证综指、创业板指的跌幅分别为-4.75%、-5.23%、-5.63%。

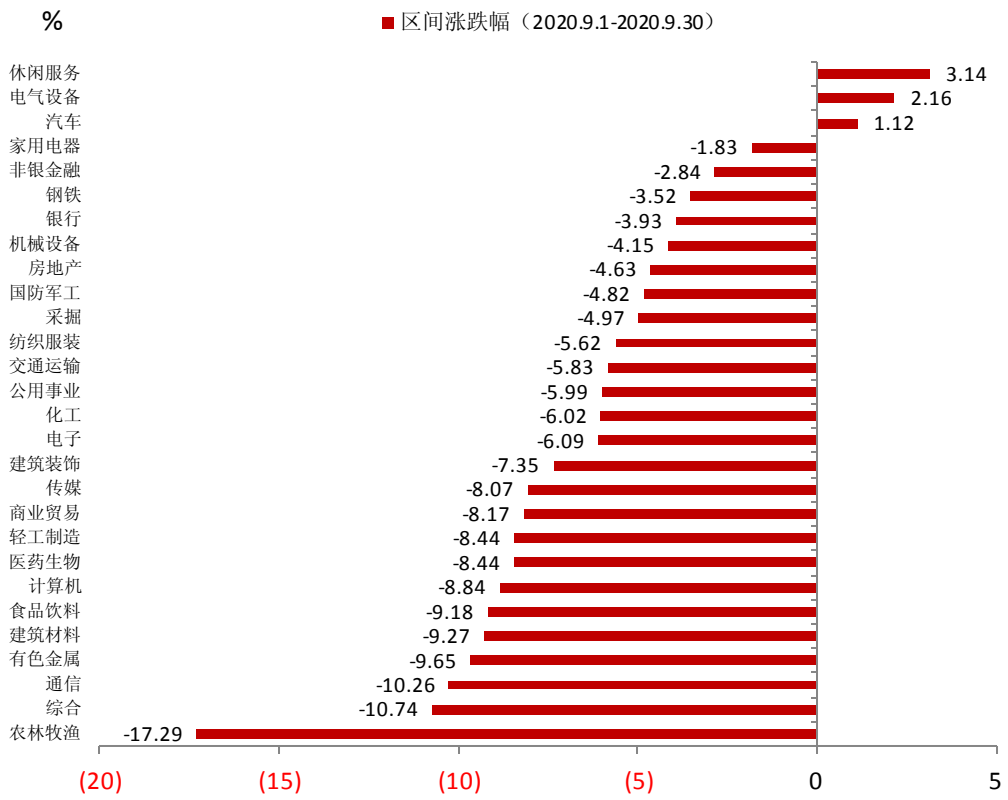
图表1：9 月全球各主要指数涨跌幅一览



资料来源：Wind，粤开证券

市场风格方面，9 月周期类行业相对抗跌。休闲服务、电气设备、汽车行业收涨，家用电器、非银金融、钢铁、银行跌幅相对较小，**前期涨幅较大的科技股和以农林牧渔、食品饮料为代表的消费板块出现较大幅度回调。**

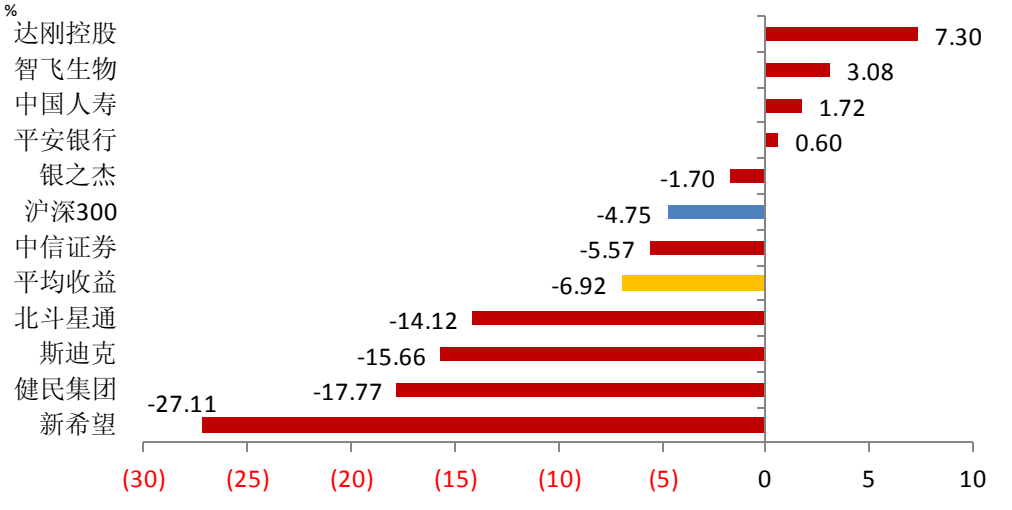
图表2：9 月申万行业涨跌幅一览



资料来源：Wind，粤开证券

根据每市平台的数据统计，**截止 9 月 30 日，组合的超额收益达 76.75%，位列全市场第四名，**参与评比的券商超过 40 家。具体来看，9 月金股中表现较好的是机械设备的达刚控股（+7.30%）、医药生物的智飞生物（+3.08%）。

图表3：9 月金股月度涨跌幅情况



资料来源：Wind，粤开证券

二、10 月十大金股组合及推荐逻辑

行业及个股推荐逻辑：

机械设备：龙马环卫。公司是国内环卫机械龙头企业之一，上半年公司实现营业总收入 24.15 亿元，同比增长 26.41%；归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元，同比增长 58.59%，环卫服务业务快速发展。经营活动产生的现金净流量-0.32 亿元，同比流出大幅度收窄。政策方面《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》发布，其中提及加快节能环保产业试点示范，推动环保产业持续发展，为节能环保产业发展明确方向，利好产业发展。

电子：国光电器。公司是全球领先的电声制造商，主营业务主要是音响电声类业务及锂电池业务，2020 年上半年音响电声类业务实现营业收入 130,526.58 万元，占公司营业收入的比重为 92.21%。随着语音交互技术的成熟及 AI 领域的应用越来越广泛，公司将充分受益智能音箱的快速放量。

汽车：光启技术。公司为尖端超材料龙头，上半年实现营业收入约为 2.26 亿元，同比增长 13.72%，归属于上市公司股东的净利润约为 7063 万元，同比增长 40.1%，超材料业务实现营业收入 1.39 亿元 ,较上年同期增长 126% ,占合并营业收入的比例从 30.93%大幅增长到 61.46%。根据公司近期公告，下属子公司某大型复杂超材料构件产品已达到重要应用节点，预计近期可进入批产交付阶段，将强化公司产能，未来业绩有望进一步释放。

计算机：广联达。公司为中国建筑信息化起飞受惠者，通过云转型平滑了建筑行业波动周期的影响。国内施工业务信息化渗透较低，市场跑马圈地进程中，预计未来伴随云业务客户数增加，长期市场空间广阔。作为中国建筑信息化份额领导者，特别是工程造价领域领导地位显著，未来有望多点突破，造价与施工业务将持续增长，看好公司在建筑信息化领域的龙头地位。上半年公司实现营业总收入 16.09 亿元 ,同比增长 16.63%；实现归母净利润 1.30 亿元，同比增长 45.21%

非银金融：第一创业。上半年公司实现营业收入 99 亿元，同比增长 67.63%；实现归母净利润 45.78 亿元，同比增长 96.54%，业绩表现亮眼，其中自营业务表现突出。新三板精选层和创业板注册制相继落地，资本市场多项改革齐头并进，利好核心参与者券商，公司有望充分受益于资本市场改革红利。

传媒：光线传媒。公司为制作能力突出的制作发行方，短期国庆档《姜子牙》票房突破 13 亿元，将对股价形成提振，从中长期来看，爆款有望持续输出，市场份额有望持续提升。随着影院复工率的持续恢复，前期受疫情影响延期的优质供给与被压制的需求共同释放，利好业绩回暖。

医药生物：迈瑞医疗。公司是中国领先的高科技医疗设备研发制造厂商，多个细分领域的产品国内外市场占有率居前，龙头优势凸显。我国医疗器械行业提升空间较大，看好公司未来的发展前景。上半年公司实现营收 105.64 亿元，同比增长 28.75%；实现归母净利润 34.54 亿元 ,同比增长 45.78%。受公共卫生事件影响 ,医疗补短板势在必行，同时随着海外市场的进一步打开，市场渗透率和占有率有望进一步提升，公司将持续受益。

电子：立讯精密。深度受益于 AirPods 以及智能手表等可穿戴产品的持续增长，上公司上半年实现收入 364.52 亿，同比增长 70.01%；实现归母净利润 25.38 亿，同比增

长 69.01%。在消费电子端，公司将充分受益于以 AirPods 和 i watch 为代表的苹果硬件创新及全球份额提升；在通信端，当前通讯产业由 4G 转向 5G 的技术升级过程中，精密制造能力及优势显著，未来通信业务板块业绩将维持高速增长，公司凭借横向品类扩张、纵向垂直整合所构筑的平台竞争力将充分发挥。

汽车：比亚迪。公司是国内自主品牌汽车龙头，上半年实现营收 605.03 亿元，同比下滑 2.70%；归母净利润 16.62 亿元，同比增长 14.29%。其中第二季度营收为 408.24 亿元，同比增长 28.06%，归母净利润为 15.50 亿元，同比增长 119.88%，二季度业绩强势回升，在技术创新及市场份额的进一步扩展之下，下半年业绩有所保障。

机械设备：新美星。公司作为高端液态产品机械生产企业，将更多高技术含量、高附加值、智能化、适应市场需求的流体设备、灌装设备、二次包装设备以及吹瓶设备推向市场。同时，公司将不断增强国内外市场开拓能力和市场快速响应能力，进一步提升公司品牌影响力及主营产品的市场占有率。随着公共卫生事件影响的减弱，先进制造业的需求有望进一步释放，对公司业绩形成支撑。

三、10 月市场展望：市场有望企稳回升

经济基本面、流动性及企业盈利均支撑市场企稳回升。9 月份，中国采购经理指数均明显回升，其中制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数为 51.5%、55.9%和 55.1%，分别较前值提升 0.5、0.7 和 0.6 个百分点，制造业总体需求改善，服务业需求回暖，与 9 月经济数据相一致。**双节期间，国内消费报复性恢复，根据美团、携程、阿里巴巴等大数据显示，生活、旅游等消费经济全面复苏，将助力国内经济持续回暖，为市场企稳回升蓄势。**

流动性方面，**节前部分资金出于避险考虑较为谨慎，随着假期的结束，此类资金有望回归市场补充流动性。**假期期间外围市场经历了短期波动后有所企稳，尤其是美股走势依旧坚挺，**在较为宽松的政策环境之下，美股大幅波动的概率相对较低，外围市场风险偏好的修复利好 A 股流动性。**

企业盈利方面，截止 10 月 7 日，A 股全部上市公司共有 599 家公司发布了三季度业绩预告，其中预喜的概率约为 42%，**在国内经济持续复苏的大环境下，企业盈利有望持续改善，将对市场形成支撑。**

尽管海外扰动依旧是当前市场主要的不确定性，但在多重利好的支撑之下，待外部不确定性逐步消退，A 股四季度翘尾行情有望出现。风格方面或相对均衡，经济复苏引领低估值周期板块走强，科技板块中长期受益于产业结构升级及行业景气上行，可均衡配置顺周期与科技双主线：

（1）顺周期板块，把握补库存、经济复苏主线。从经济复苏角度出发，**可关注水泥、航空板块，以及当前处于库存周期底部区域的中游原材料、工业品等。大消费板块如食品饮料、白酒、医药**是 A 股的核心资产，具备真正的品牌价值与增长能力，经过前期估值持续消化，可以适度逢低布局。

（2）大金融板块，重点关注券商、金融科技、保险。受益于经济持续复苏叠加我国资本市场深化改革的持续推进，券商行业具备政策与盈利的双重催化，优先关注**综合实力出众的头部券商和差异化特色鲜明的中小型券商，创新型业务的展开需要配套设施的完善，金融科技迎来发展机遇。车险综合改革及配套规定均已落地，短期影响相对有限，依旧看好资产端与负债端合力推动保险行业的估值修复。**

（3）科技板块值得中长期关注，待外部扰动平息后等待机会。重点关注调整已基本

到位的科技龙头、“十四五”受益标的、Q3 业绩向好的军工、光伏、新能源车、消费电子、工程机械、汽车零配件、生产线设备等。

（4）关注三季报业绩明显好转的部分反弹品种，以及中报和三季报均表现亮眼的白马股，同时关注在三季度提前完成全年业绩目标的优质企业。

图表4：10 月份各国重要事件一览

日期	国家/地区	事件
2020/10/5	美国	9 月非制造业 PMI
2020/10/9	中国	9 月外汇储备
2020/10/13	德国	9 月 CPI
2020/10/14	美国	9 月 PPI
2020/10/15	中国	9 月金融数据
2020/10/16	欧盟	9 月 CPI
2020/10/19	中国	9 月经济数据
2020/10/27	中国	9 月工业企业利润
2020/10/29	德国	9 月失业率
2020/10/31	中国	10 月官方制造业 PMI

资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

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

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