太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-08-30

投资策略报告

2020 年 8 月金股组合

证券分析师：周雨

电话：010-88321580

E-MAIL： zhouyu@tpyzq.com

执业资格证书编码： S1190511030002

证券分析师：金达莱

电话：010-88695265

E-MAIL： jindl@tpyzq.com

执业资格证书编码： S1190518060001

相关研究报告：

《2020年8月金股组合》——2020/07/31
《2020年7月金股组合》——2020/06/30
《2020年6月金股组合》——2020/05/29
《2020年5月金股组合》——2020/05/01
《2020年4月金股组合》——2020/03/30

核心观点：“金九”将至，稳中向上

维持市场仍处于震荡蓄力阶段，但接近尾声的判断。后续限售股解禁和中美关系反复对市场的压制将趋于弱化，中美走向明确后，利于外资重回流入。创业板改革引发的资金分流效应影响有限，市场反应理性，活跃度提升。近期公开市场重启 14 天逆回购和 MLF 超额续作，显示央行对冲流动性压力意图。虽然当前经济已进入逐步修复通道，但下游消费需求偏弱、就业等压力仍较大，企业尚处于报表修复阶段，需要流动性宽松环境予以配合，宏观流动性拐点未至。7 月工业企业利润加速修复验证需求持续回暖，中报窗口低估值低仓位的顺周期品种股价得以持续修复，高增速的消费和科技板块高估值得以部分消化，风格趋向平衡。

配置建议：顺周期品种持续修复

1）低估值但业绩有持续改善空间：券商、保险；2）低估值且边际需求良好：地产、建材、化工、煤炭、有色、机械；3）“科技+制造内循环”：5G 基建、云计算、电气设备、新能源汽车；4）“消费内循环”：可选消费中的汽车、消费电子、家电、影视影院、旅游。

2020 年 9 月金股组合

核心财务数据：

行业	月度金股	EPS		PE		流通市值（亿元）
		2020E	2021E	2020E	2021E	
建筑	震安科技	1.23	2.43	70	35	133
有色	盛屯矿业	0.16	0.34	37	17	112
机械	三一重工	1.77	2.13	13	11	1894
建材	旗滨集团	0.63	0.68	13	12	218
医药	智飞生物	2.08	2.90	69	49	2289
食饮	有友食品	0.84	1.00	37	31	28
通信	紫光国微	1.40	2.10	87	56	775
电子	兆驰股份	0.36	0.46	21	16	333
计算机	锐明技术	1.47	1.96	40	30	26
传媒	捷成股份	0.23	0.31	24	18	111

基本面逻辑：

行业	月度金股	看好逻辑
建筑	震安科技	立法落地在即，公司作为龙头企业率先受益，下半年在手大订单充裕，业绩有望持续高增长。
有色	盛屯矿业	钴价供需格局边际改善，价格触底反弹明显；公司钴镍项目投产在即，业绩有望迎来爆发。9 月份限售股解禁等交易层面抑制因素解除，股价有望反弹。
机械	三一重工	下半年国内行业基本面强劲，出口需求有望稳步上升，

		数字化提升公司竞争力。
建材	旗滨集团	旺季来临，供需格局持续向好，价格创新高，盈利弹性十足。
医药	智飞生物	微卡即将获批，新冠疫苗即将进入三期临床，自有和代理疫苗产品销售良好。
食饮	有友食品	原材料鸡爪采购成本 19-20 年上半年维持在 25 元/公斤高位，未来养殖周期长期向下，明年将降至 19 元左右，22 年 16 元，23 年 15 元。原材料成本下降 60%，总制造成本下降近 50%。未来净利润率将大幅提升，预计 20 年净利润 2.56 亿，未来三年高增长。明年一季度目标市值 120 亿，对标可比公司仍相对低估。若市场改革见效，新品推广顺利，收入增速可能超预期。
通信	紫光国微	特种芯片持续放量，FPGA 芯片 7200 万门量产，超级 SIM 卡推广顺利。
电子	兆驰股份	受益于小米、华为等公司推动的电视智能化，公司 ODM 领域将保持每年 20-25%以上的持续增长。LED 封装领域目前已经在行业内具备规模优势，自身的照明与电视背光产品对前道制程有充分的消化能力，而且对于 miniled 等背光产品自身有充分的导流能力；未来公司 LED 芯片端有望成为国内第二大，是不可忽视的行业新势力，今年下半年 miniled 行业渗透率加速明确，带动兆驰这样的行业龙头上行空间非常明确，第一目标市值显然在 400 亿以上。
计算机	锐明技术	海外收入超预期；中报业绩已经开始恢复；重卡市场预计即将打开。
传媒	捷成股份	未来 3-5 年是分销版权价格爆涨的阶段，公司产最直接受益。

风险提示：货币政策收紧；中美关系反复

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
院长助理兼全国销售负责人	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京地区销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京地区销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京地区销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
北京地区销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
上海区域销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海区域销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海地区销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
上海地区销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
上海地区销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
上海地区销售	王玉琪	13122217520	wangyq@tpyzq.com
上海地区销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
上海地区销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
上海地区销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
广深地区销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深地区销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
深圳地区销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳地区销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com
深圳地区销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
深圳地区销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

研究院
中国北京 100044
北京市西城区北展北街九号
华远·企业号 D 座
电话： (8610)88321761
传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。