投资策略研究

【粤开策略】2020 年 9 月十大金股及市场展望

2020 年 08 月 31 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】指数分化明显，创业板延续活跃-0825》2020-08-25

《【粤开策略解盘】指数震荡走低，环保一枝独秀-0826》2020-08-26

《【粤开策略解盘】两因素提振股指回升-0827》2020-08-27

《【粤开策略解盘】如何理解消费和金融板块活跃-0828》2020-08-28

《【粤开策略大势研判】重拾升势，指数有望再上台阶（附中报及三季报预告最新点评）》2020-08-30

投资要点

8 月市场回顾：美股表现亮眼，A 股传统行业涨幅较大

8 月美股表现亮眼。从 8 月全球主要股指的走势来看，美股表现亮眼，截止 8 月 30 日，纳斯达克指数收于 11695 点，创下历史新高，8 月涨幅领涨全球，欧洲股市同样表现出色，法国 CAC40 和德国 DAX 月度涨幅均超过 4%。国内市场重要指数涨跌不一，上证指数 8 月上涨 2.83%，深证成指上涨 1.57%，创业板指下跌 1.34%。

市场风格方面，8 月传统行业涨幅较大。食品饮料涨幅领先，交通运输、国防军工分列二、三位，TMT 板块表现欠佳，医药生物、商业贸易、休闲服务跌幅居前。

8 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第三名

根据每市平台的数据统计，截止 8 月 30 日，**组合的超额收益达 81.29%，位列全市场第 3 名，**参与评比的券商超过 40 家。具体来看，8 月金股中表现较好的是建筑装饰的精工钢构（+34.41%）、通信的七一二（+14.35%）。

9 月市场展望：指数有望再上台阶

自 6 月底市场拔高突破 3000 点以来，市场一度热情高涨，目前已经调整大约两个月时间。期间市场经历了外围扰动因素影响，新三板精选层和创业板注册制也顺利出台，种种因素使得市场在冲高后处于走平消化阶段。进入 8 月底，市场重拾升势，沪指重回 3400 点关口。

回顾 2015 年牛市，2014 年 7 月股指启动后，7 月上涨超 7%，经过 8 月份的高位强势震荡整固后，9 月又上涨了近 7%，乐观判断如果与之较相似的运行，今年 9 月行情也可较为乐观。结合当前市场因素判断，**短期震荡有再次回升冲击高点的趋势，如顺利突破将有望复制 2014 年 9 月行情，目前外围扰动因素有边际改善趋势，国内经济逐步恢复常态化，企业盈利水平逐步改善，指数有望再上台阶。**

9 月份是三季度最后一个月，处于从半年报披露完毕到三季报预披露的过渡阶段，部分公司已经披露三季度业绩预报，提前为三季报预热，**建议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，这也是贯穿 9 月的投资主线。**

国内经济逐步恢复常态化，企业盈利水平逐步改善，市场回归基本面驱动。配置方面重点关注以下三个方面：（一）科技股具有中长期投资机会；（二）大消费板块有望提前预热；（三）低估品种具备补涨潜力。

风险提示：政策发力不及预期，外部环境超预期走弱

目 录

一、8 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第三名 3
二、9 月十大金股组合及推荐逻辑 5
三、9 月市场展望：指数有望再上台阶 6

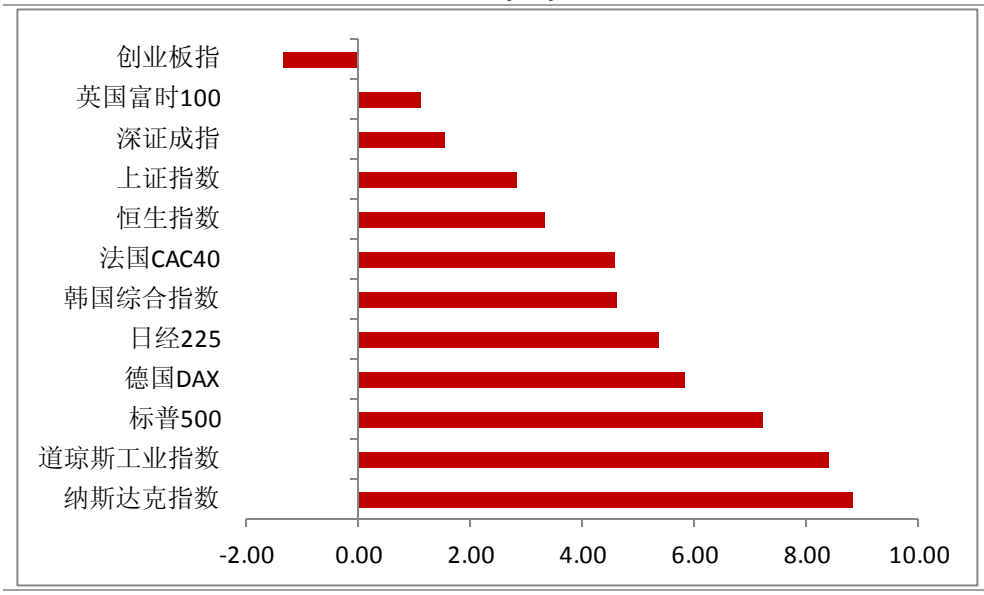
图表目录

图表 1： 8 月全球各主要指数涨跌幅一览（%） 3
图表 2： 8 月申万行业涨跌幅一览（%） 4
图表 3： 8 月金股月度涨跌幅情况（%） 5
图表 4： 9 月份各国重要事件一览 7

一、8 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第三名

8 月美股表现亮眼。从 8 月全球主要股指的走势来看，美股表现亮眼，截止 8 月 30 日，纳斯达克指数收于 11695 点，创下历史新高，8 月涨幅领涨全球，欧洲股市同样表现出色，法国 CAC40 和德国 DAX 月度涨幅均超过 4%。国内重要指数涨跌不一，上证指数 8 月上涨 2.83%，深证成指上涨 1.57%，创业板指下跌 1.34%。

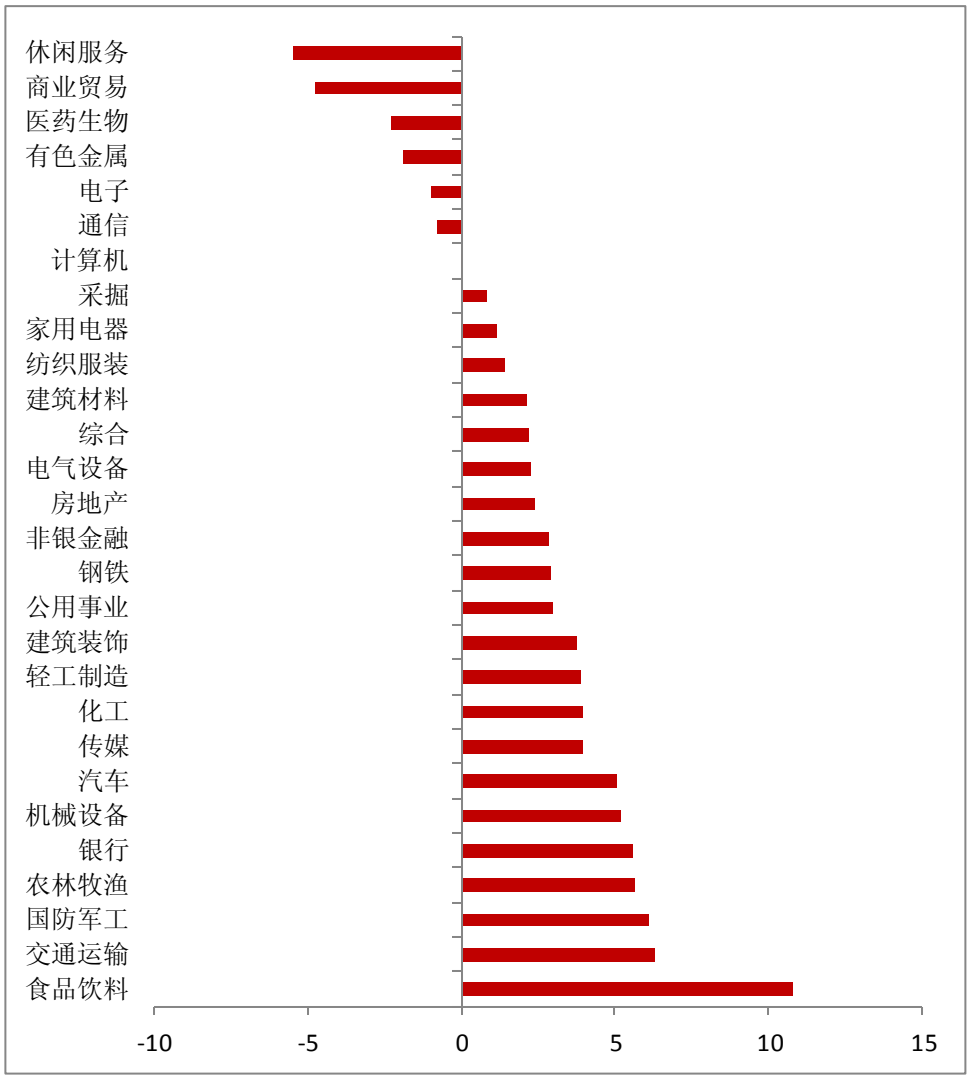
图表1：8 月全球各主要指数涨跌幅一览（%）



资料来源：Wind，粤开证券

市场风格方面，8 月传统行业涨幅较大。食品饮料涨幅领先，交通运输、国防军工分列二、三位，TMT 板块表现欠佳，医药生物、商业贸易、休闲服务跌幅居前。

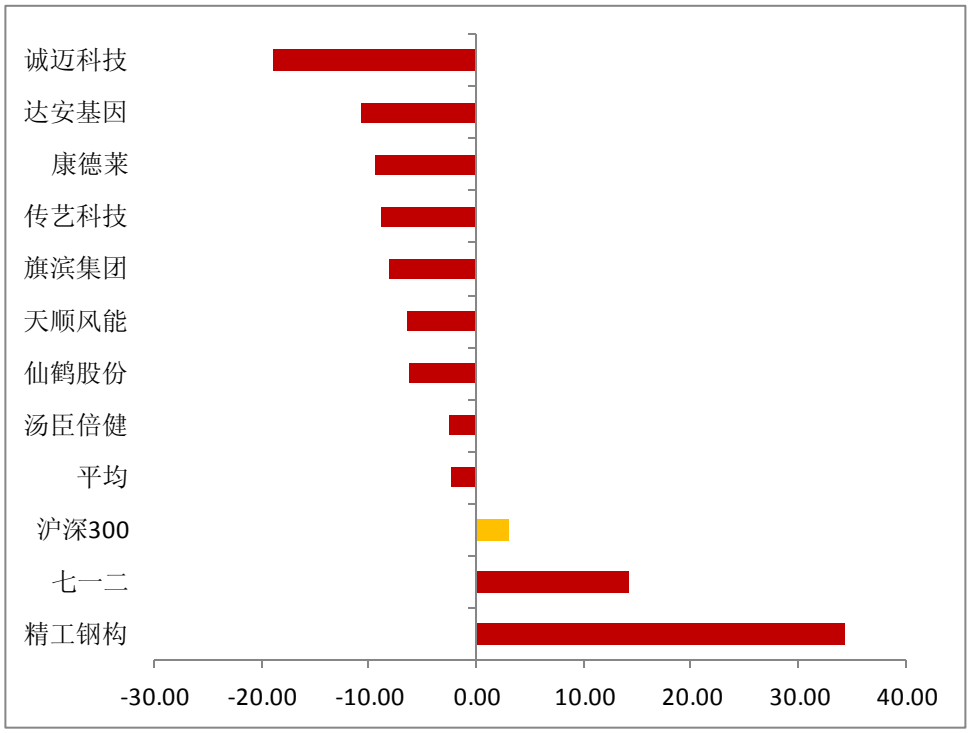
图表2：8 月申万行业涨跌幅一览（%）



资料来源：Wind，粤开证券

根据每市平台的数据统计，**截止 8 月 30 日，组合的超额收益达 81.29%，位列全市场第 3 名，**参与评比的券商超过 40 家。具体来看，8 月金股中表现较好的是建筑装饰的精工钢构（+34.41%）、通信的七一二（+14.35%）。

图表3：8 月金股月度涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，粤开证券

二、9 月十大金股组合及推荐逻辑

行业及个股推荐逻辑：

农林牧渔：新希望。2020 上半年公司实现营业收入 446.96 亿元，同比增加 94.02 亿元，增幅为 26.64%；实现归属于上市公司股东的净利润 31.64 亿元，同比增长 16.02 亿元，增幅为 102.57%。公司近年来发展战略清晰，资本运作助力实业发展，主要业务饲料板块销量毛利稳健增长。

非银金融：中信证券。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。中信证券作为行业龙头，投行业务持续领先，综合实力强劲。公司 2020 年上半年实现营业收入 267.44 亿元，同比增长 22.73%；实现归母净利润为 89.26 亿元，同比增长 38.48%。

国防军工：北斗星通。北斗星通是我国卫星导航产业首家上市公司，公司无人机高精度板卡市占率超过 60%。公司凭借全产业链布局和优质产品服务输出，未来市场占有率有望继续提升。2020 上半年公司实现营业收入 16 亿元，同比上涨 21%，归母净利润 6423 万元，同比上涨 248%。

非银金融 中国人寿。2020 上半年公司实现保费收入 4,273.67 亿元，同比增长 13.1%。截至报告期末，公司内含价值达 10,158.56 亿元，较 2019 年底增长 7.8%。公司坚持多元化产品策略，大力发展保障型业务，首年期交前十大主销产品中 6 款为保障型产品；特定保障型产品保费占首年期交保费的比重同比提升 3.4 个百分点；特定保障型业务保单件数与件均保费同步提升。

医药生物：智飞生物。公司为集疫苗研发、生产、销售、配送及进出口为一体的生物高科技企业，主营的人用疫苗为国家七大战略性新兴产业，发展前景广阔。公司充分受益疫情带来的下游需求爆发式增长。2020 年上半年公司实现营业收入、归母净利润和扣非后净利润分别为 69.93 亿元、15.05 亿元和 15.13 亿元，分别同比增长 38.80%、31.18%和 28.56%，略超市场预期。

银行：平安银行。2020 年上半年，平安银行实现营业收入 783.28 亿元，同比增长 15.5%，实现减值损失前营业利润 561.50 亿元，同比增长 18.9%。实现利息净收入 503.05 亿元，同比增长 15.3%。一方面得益于 2019 年下半年资本补充到位后，公司持续加大对实体经济的信贷投放力度；另一方面，受上半年贷款市场报价利率（LPR）下行、货币市场资金面宽松等因素影响，公司生息资产收益率降幅略高于计息负债成本率降幅。

化工：斯迪克。公司是国内领先的功能性涂层复合材料供应商，凭借多年持续高投入形成的创新研发、精密制造和快速市场响应能力。2020 上半年公司业绩快速增长，实现归母净利润 5,162.38 万元，同比增加 141.53%。目前公司订单饱满，助力公司快速发展，加速实现进口替代。

机械设备：达刚控股。2020 年上半年度，公司实现营业总收入 65,217.76 万元，同比增长 63.73 %，实现归属于上市公司股东的净利润 5,052.31 万元，同比增长 194.56%。主要由于多个子公司纳入合并报表范围，促使公司上半年度总体经营业绩与上年同期相比实现了较大增长。

医药生物：健民集团。公司是全国中成药小儿用药生产基地、全国重点中药企业。公司主营业务分为医药工业和医药商业，以发展中医药为核心，以儿科产品为特色，是全国重点中药企业和小儿用药生产基地。2020 上半年营业收入 10.27 亿元，同比下降 7.61%，净利润 5,719.66 万元，同比增长 2.2%。

计算机：银之杰。公司是一家服务于中国金融信息化领域，专注于银行影像应用软件的开发的国家级高新技术企业，在银行影像应用软件领域处于行业领先地位。近期数字货币概念火热，国家发力金融科技建设，公司有望直接受益。

三、9 月市场展望：指数有望再上台阶

自 6 月底市场拔高突破 3000 点以来，市场一度热情高涨，目前已经调整大约两个月时间。期间市场经历了外围扰动因素影响，新三板精选层和创业板注册制也顺利出台，种种因素使得市场在冲高后处于走平消化阶段。进入 8 月底，市场重拾升势，沪指重回 3400 点关口。

回顾 2015 年牛市，2014 年 7 月股指启动后，7 月上涨超 7%，经过 8 月份的高位强势震荡整固后，9 月又上涨了近 7%，乐观判断如果与之较相似的运行，今年 9 月行情也可较为乐观。结合当前市场因素判断，**短期震荡有再次回升冲击高点的趋势，如顺利突破将有望复制 2014 年 9 月行情，目前外围扰动因素有边际改善趋势，指数有望再上台阶。**

9 月份是三季度最后一个月，处于从半年报披露完毕到三季报预披露的过渡阶段，部分公司已经披露三季度业绩预报，提前为三季报预热，**建议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，这也是贯穿 9 月的投资主线。**

国内经济逐步恢复常态化，企业盈利水平逐步改善，市场回归基本面驱动。配置方面重点关注以下三个方面：（一）科技股具有中长期投资机会；（二）大消费板块有望提

前预热；（三）低估品种具备补涨潜力。

图表4：9 月份各国重要事件一览

日期	国家/地区	事件
2020/9/1	欧盟	8 月欧元区:制造业 PMI
2020/9/1	美国	8 月制造业 PMI
2020/9/2	欧盟	7 月欧盟:PPI:同比(%)
2020/9/3	美国	8 月非制造业 PMI
2020/9/7	中国	8 月外汇储备(亿美元)
2020/9/9	中国	8 月 CPI:同比(%)
2020/9/9	中国	8 月 PPI:同比(%)
2020/9/10	中国	8 月 M0:同比(%)
2020/9/10	中国	8 月 M1:同比(%)
2020/9/10	中国	8 月 M2:同比(%)
2020/9/10	中国	8 月社会融资规模:当月值(亿元)
2020/9/10	中国	8 月新增人民币贷款(亿元)
2020/9/10	美国	8 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)
2020/9/10	美国	8 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)
2020/9/10	美国	8 月核心 PPI:环比:季调(%)
2020/9/10	美国	8 月核心 PPI:同比:季调(%)
2020/9/11	德国	8 月 CPI:环比(%)
2020/9/11	德国	8 月 CPI:同比(%)
2020/9/11	美国	8 月 CPI:季调:环比
2020/9/11	美国	8 月 CPI:同比(%)
2020/9/11	美国	8 月核心 CPI:季调:环比
2020/9/11	美国	8 月核心 CPI:同比(%)
2020/9/15	中国	8 月工业增加值:当月同比(%)
2020/9/15	中国	8 月固定资产投资:累计同比(%)
2020/9/16	英国	8 月 CPI:环比(%)
2020/9/16	英国	8 月核心 CPI:环比(%)
2020/9/16	美国	8 月核心零售总额:季调:环比(%)
2020/9/16	美国	8 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)
2020/9/16	美国	8 月零售总额:季调:环比(%)
2020/9/17	美国	联邦基金目标利率
2020/9/17	欧盟	8 月欧盟:CPI:同比(%)
2020/9/23	德国	9 月制造业 PMI(初值)
2020/9/23	欧盟	9 月欧元区:制造业 PMI(初值)
2020/9/30	中国	9 月官方制造业 PMI
2020/9/30	美国	第二季度 GDP(终值):环比折年率(%)

资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略分析师，证书编号：S0300518100001。

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