投资策略研究|大势研判

【粤开策略大势研判】震荡上行，关注四大主线（附中报最新解读）

2020 年 08 月 09 日

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

近期报告

《【粤开策略流动性专题】融资余额连续上涨，哪些板块受青睐》2020-08-04

《【粤开策略深度报告】布局内循环，首选三条优质赛道》2020-08-05

《【粤开策略解盘】成交额连续六日破万亿，股指震荡上行-0805》2020-08-05

《【粤开策略解盘】券商股尾盘强势拉升，行情有望继续保持强势-0806》2020-08-06

《【粤开策略解盘】下跌调整但人气犹在，后市仍有向上空间-0807》2020-08-07

投资要点

大势研判：震荡上行，关注四大主线

本周沪指在经历周一到周四连续上涨后，周五小幅回调，收于 3354.04 点，周涨跌幅为 1.33%，市场震荡上行。当前沪深股指都来到了之前的阶段高位附近，市场易受消息刺激影响出现较大波动。尽管市场存在扰动因素，但从近期走势来看，指数在探底之后仍有向上动力，指数仍有望上行至前期高点区域震荡消化阻力，静待增量资金及政策红利合力促发的新一轮趋势性机会。**目前市场人气保持高位，本周五个交易日每日成交金额均超过万亿元，流动性相对充裕，政策环境较为积极，持续的政策利好，将有利于后续市场向上发展。**

配置方面重点关注以下四条主线：（一）半年报披露窗口期，关注低估值高增长板块；（二）科技股具有中长期投资机会；（三）军工板块景气上行；（四）低估品种具备补涨潜力。

A 股半年报点评：关注低估值高增长板块

截至 2020 年 8 月 8 日，沪深两市共 330 家披露了半年报，其中归母净利润同比增长企业 186 家，占比 56.36%。在这 186 家企业中，**医药生物、电子、化工、电气设备、机械设备行业企业较多，分别为 29 家、20 家、19 家、17 家、17 家。**

上半年归母净利润同比增长的公司中，**业绩同比增速在 100%以上的有 53 家（其中电气设备、电子、机械设备行业企业较多，分别为 9 家、8 家、6 家）**，同比增速在 30%-100%之间的有 65 家，同比增速在 0-30%之间的有 68 家，分别占已披露上市公司数量的 16.1%、19.7%、20.6%。从目前已披露业绩的情况来看，**医药生物行业的业绩增长确定性最强，电子和电气设备等科技行业稳步增长，传统行业中化工、机械等行业业绩相对比较稳定。**

目前已披露半年报企业数量 10 家以上的行业有 13 个，从这些行业已披露企业中利润增长企业占比来看，医药生物、农林牧渔、电子、电气设备行业占比较高，均超过 60%，分别为 76.32%、66.67%、62.50%、60.71%，通信、有色金属、轻工制造占比较低，分别为 50.00%、40.00%、33.33%。在业绩增速方面，我们以归母净利润同比增长率中位数计算，已披露半年报企业数量 10 家以上的行业中，农林牧渔、机械设备和化工行业业绩增速较高，分别为 38.55%、34.85%、24.71%。总体来看，**披露数量超过 10 家、业绩增速超过 10%的行业有 7 个，其中估值较低的是农林牧渔、机械设备和化工行业。**

融资余额连续上涨，券商 7 月业绩亮眼

（一）融资余额连续十周上涨，医药板块最受青睐

截止 8 月 6 日，两市融资余额 14,126.37 亿元，较上周末规模上涨 406.90 亿元，**两市融资余额已经连续十周上涨。**分行业来看，8 月以来融资净买入额最高的行业分别是医药生物、有色金属和电子，融资净买入额分别为 55.1 亿

元、41.3 亿元和 40.9 亿元。个股方面，8 月以来融资净买入额前五的个股分别是复星医药、中国长城、君正集团、北方稀土和牧原股份。

（二）券商 7 月业绩亮眼，指数近期明显反弹

截至本周五，共有 33 家券商公布 2020 年 7 月财务数据，单月合计实现营收 442 亿元，环比+50%，合计实现净利润 208 亿元，环比+88%。33 家券商 2020 年前 7 月累计实现营收 1804 亿元，同比+42%，累计净利润 765 亿元，同比+50%。**券商 7 月业绩大增，主要源于经纪业务和投行业务收入增长驱动。**7 月 A 股成交金额超过 30 万亿元，日均成交金额 1.3 万亿元，均创下 2015 年 7 月以来新高。投行方面，7 月 IPO 和再融资规模分别为 1004 亿元和 1086 亿元，环比上涨 285%和 20%。业绩利好刺激下，近期券商板块反弹明显，周四券商股尾盘发力，中信证券等券商龙头股一度涨停，周五申万券商指数收于 7530.30，较 7 月 27 日低点 6906.92 上涨接近 10%。**目前券商行业处于政策宽松创新周期，新证券法实施全面推行注册制，行业对外开放提升整体服务水平，提升直接融资比例直接利好资本市场核心参与者券商，继续看好券商板块后续走势。**当前指数冲关阶段券商股再度启动，一旦持续走强，将带来新一轮指数上涨的推升。

风险提示：经济超预期下行，政策推进不及预期，外围环境超预期走弱

目　录

一、A 股半年报点评：关注低估值高增长板块 4
二、融资余额连续上涨，券商 7 月业绩亮眼 7
三、大势研判：震荡上行，关注四大主线 10
（一）半年报披露窗口期，关注低估值高增长板块 12
（二）科技股具有中长期投资机会 12
（三）军工板块景气上行 13
（四）低估品种具备补涨潜力 13

图表目录

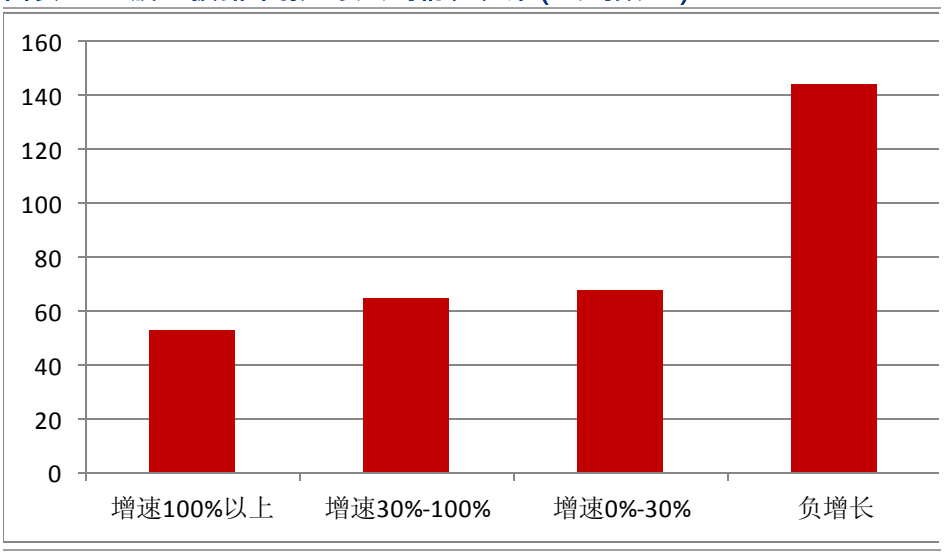
图表 1： A 股已披露中报业绩公司情况统计（公司数量） 4
图表 2： 各板块披露率 5
图表 3： 各板块盈利企业占比 5
图表 4： 各板块业绩增长企业占比 6
图表 5： 各行业半年报利润增长企业占比 6
图表 6： 13 个行业半年报业绩增速情况（%） 7
图表 7： 业绩增速超过 10%行业估值情况统计 7
图表 8： 7 月 A 股成交金额创近五年新高（亿元） 8
图表 9： 两市融资余额变动情况 8
图表 10： 8 月以来各行业融资净买入额（万元） 9
图表 11： 8 月以来融资净买入额前十股票（万元） 10
图表 12： 本周各板块涨跌幅 11
图表 13： 北向资金流向情况（亿元） 11
图表 14： 国防军工指数近五年 PE（TTM） 13
图表 15： 申万一级行业估值情况（2020.8.8） 13

一、A 股半年报点评：关注低估值高增长板块

截至 2020 年 8 月 8 日，沪深两市共 330 家披露了半年报，其中归母净利润同比增长企业 186 家，占比 56.36%。在这 186 家企业中，医药生物、电子、化工、电气设备、机械设备行业企业较多，分别为 29 家、20 家、19 家、17 家、17 家。

上半年归母净利润同比增长的公司中，**业绩同比增速在 100%以上的有 53 家（其中电气设备、电子、机械设备行业企业较多，分别为 9 家、8 家、6 家）**，同比增速在 30%-100%之间的有 65 家，同比增速在 0-30%之间的有 68 家，分别占已披露上市公司数量的 16.1%、19.7%、20.6%。从目前已披露业绩的情况来看，上半年受到全球疫情影响，医药生物行业的业绩增长确定性最强，电子和电气设备等科技行业稳步增长，传统行业中化工、机械等行业业绩相对比较稳定。

图表1：A 股已披露中报业绩公司情况统计（公司数量）

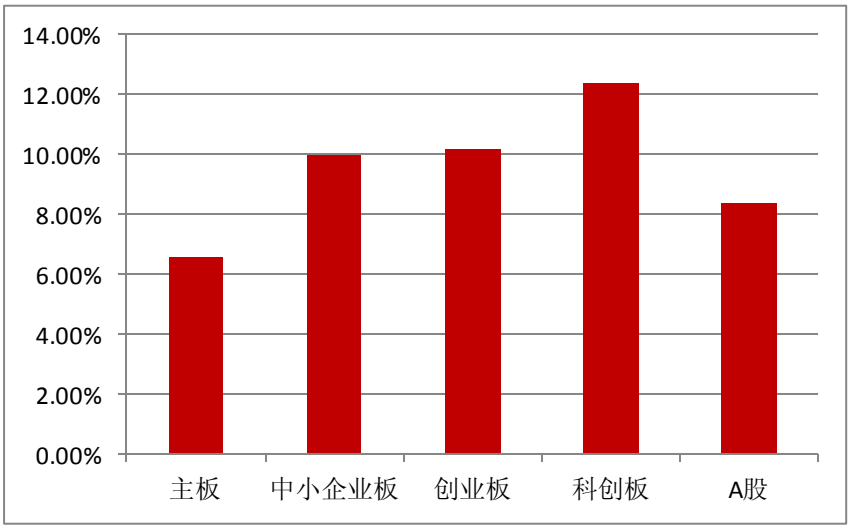


资料来源:wind、粤开证券研究院

截至 2020 年 8 月 8 日，**全部 A 股披露率为 8.40%，主板披露率仅 6.58%，中小板 9.99%，创业板 10.20%，科创板较高达 12.41%。**

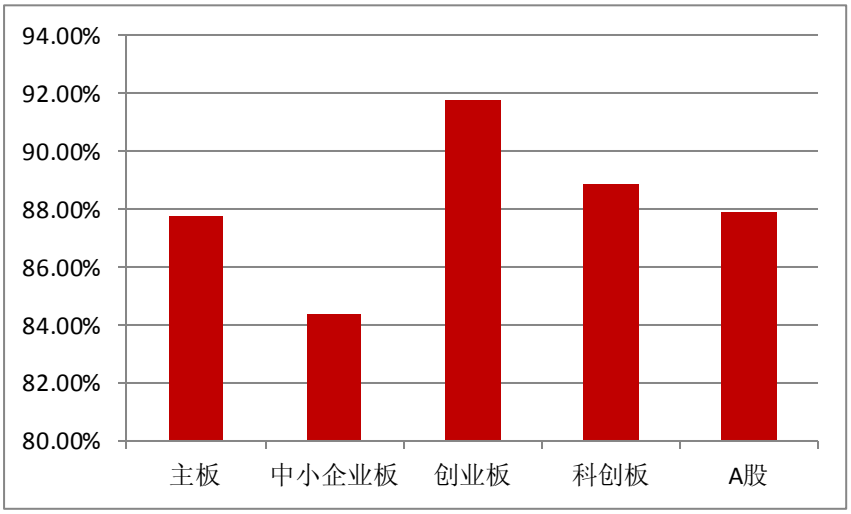
创业板和科创板盈利企业占比相对较高。从各板块已披露半年报企业中盈利企业占比来看，**主板、创业板、中小板、科创板、全部 A 股的盈利企业占比分别为 87.79%、84.38%、91.76%、88.89%、87.88%。**从各板块已披露半年报企业中业绩同比企业占比来看，**主板、创业板、中小板、科创板、全部 A 股占比分别为 53.44%、56.25%、57.65%、72.22%、56.36%。**

图表2：各板块披露率



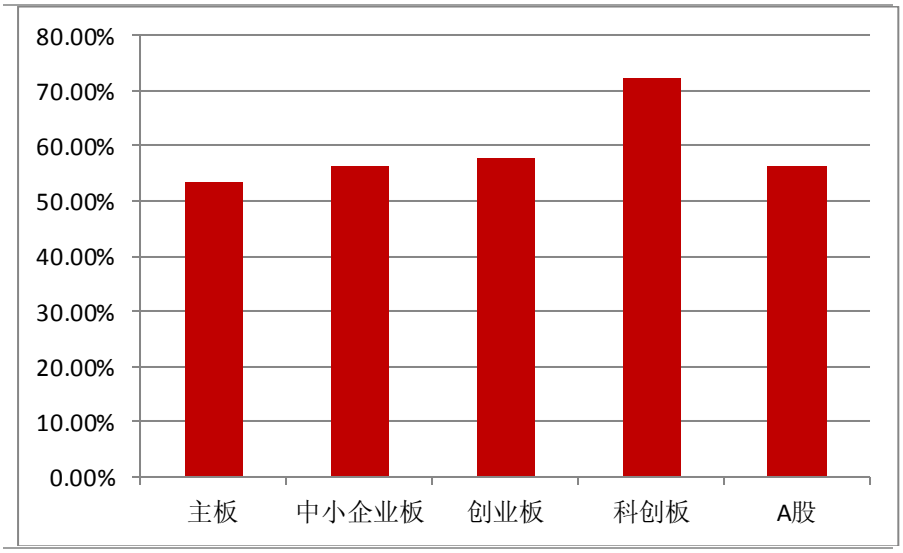
资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：各板块盈利企业占比



资料来源：wind、粤开证券研究院

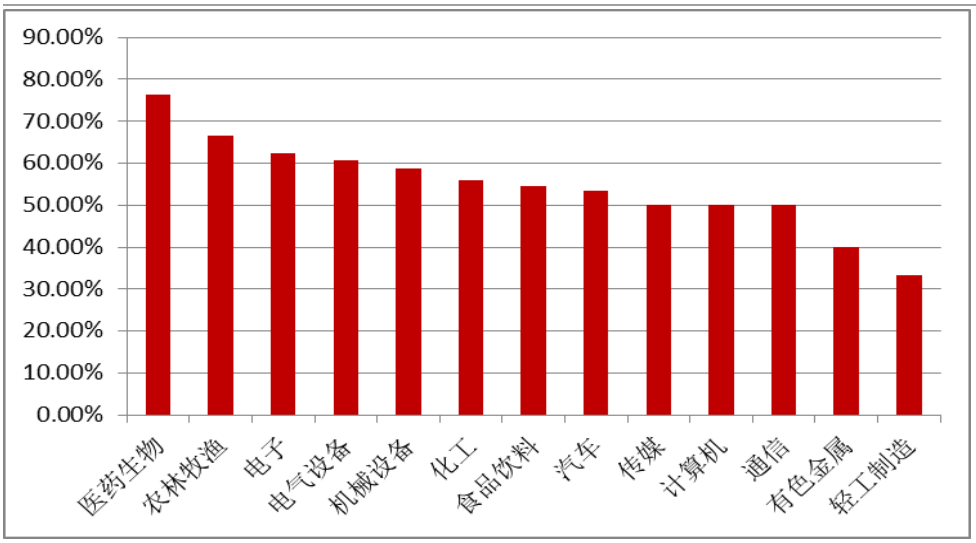
图表4：各板块业绩增长企业占比



资料来源：wind、粤开证券研究院

目前已披露半年报企业数量 10 家以上的行业有 13 个，从这些行业已披露企业中利润增长企业占比来看，医药生物、农林牧渔、电子、电气设备行业占比较高，均超过 60%，分别为 76.32%、66.67%、62.50%、60.71%，通信、有色金属、轻工制造占比较低，分别为 50.00%、40.00%、33.33%。

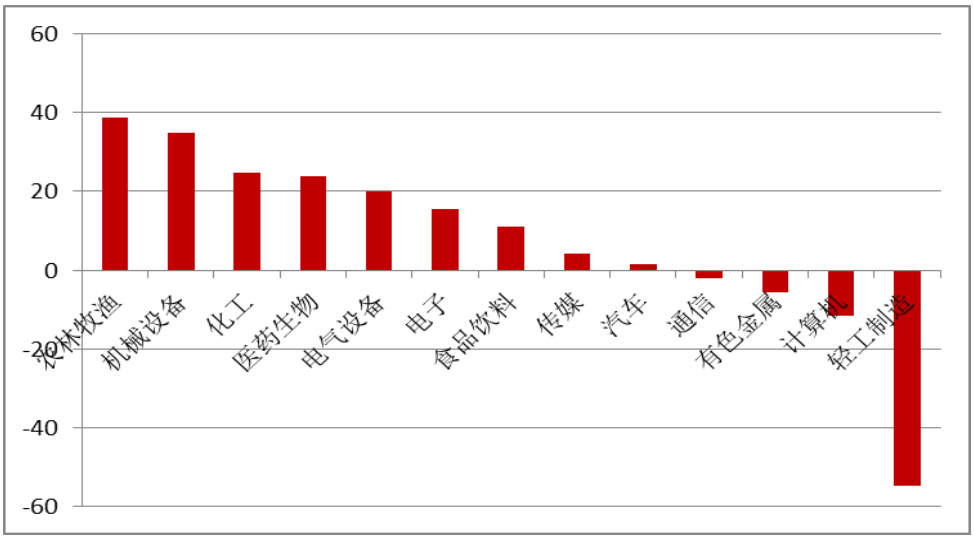
图表5：各行业半年报利润增长企业占比



资料来源:wind、粤开证券研究院

在业绩增速方面，我们以归母净利润同比增长率中位数计算，已披露半年报企业数量 10 家以上的行业中，**农林牧渔、机械设备和化工行业业绩增速较高，分别为 38.55%、34.85%、24.71%。**

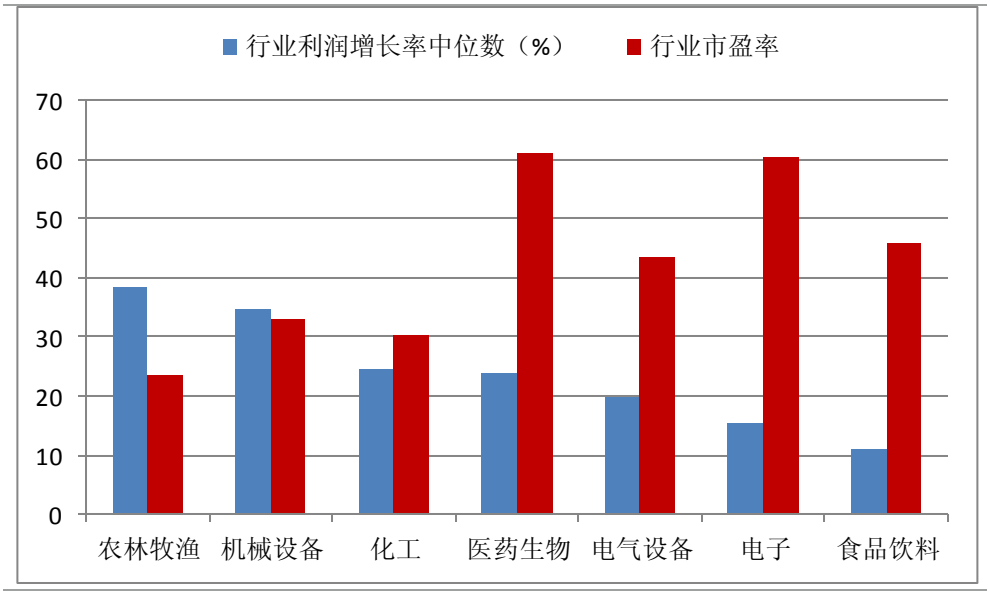
图表6：13 个行业半年报业绩增速情况（%）



资料来源:wind、粤开证券研究院

总体来看，披露数量超过 10 家、业绩增速超过 10%的行业有 7 个，其中估值较低的是农林牧渔、机械设备和化工行业。

图表7：业绩增速超过 10%行业估值情况统计



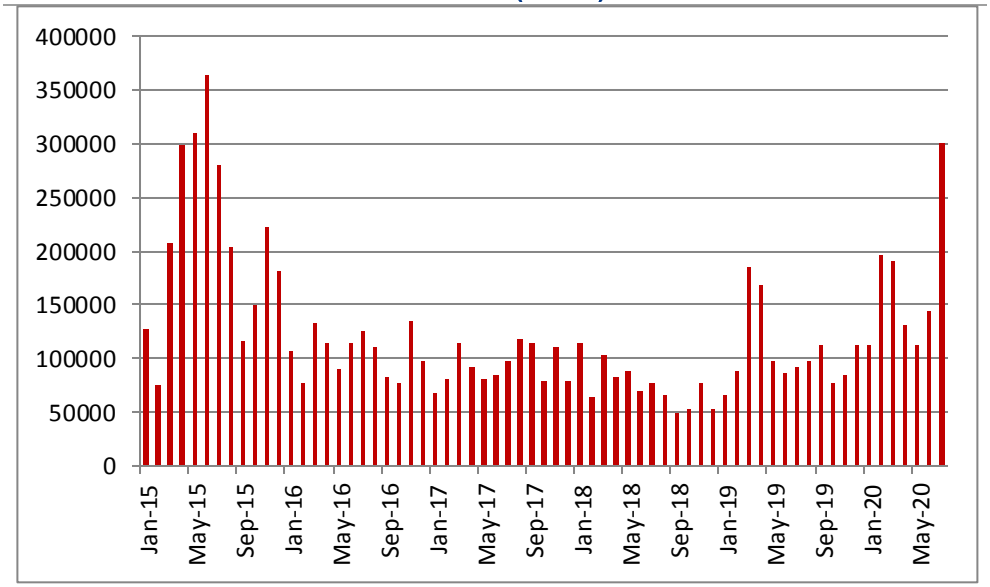
资料来源:wind、粤开证券研究院

二、融资余额连续上涨，券商 7 月业绩亮眼

券商 7 月业绩亮眼，指数近期明显反弹。截至本周五，共有 33 家券商公布 2020 年 7 月财务数据，单月合计实现营收 442 亿元，环比+50%，合计实现净利润 208 亿元，环比+88%。33 家券商 2020 年前 7 月累计实现营收 1804 亿元，同比+42%，累计净利

润 765 亿元，同比+50%。**券商 7 月业绩大增，主要源于经纪业务和投行业务收入增长驱动。**7 月 A 股成交金额超过 30 万亿元，日均成交金额 1.3 万亿元，均创下 2015 年 7 月以来新高。投行方面，7 月 IPO 和再融资规模分别为 1004 亿元和 1086 亿元，环比上涨 285%和 20%。业绩利好刺激下，近期券商板块反弹明显，周四券商股尾盘发力，中信证券等券商龙头股一度涨停，周五申万券商指数收于 7530.30，较 7 月 27 日低点 6906.92 上涨接近 10%。**目前券商行业处于政策宽松创新周期，新证券法实施全面推行注册制，行业对外开放提升整体服务水平，提升直接融资比例直接利好资本市场核心参与者券商，继续看好券商板块后续走势。当前指数冲关阶段券商股再度启动，一旦持续走强，将带来新一轮指数上涨的推升。**

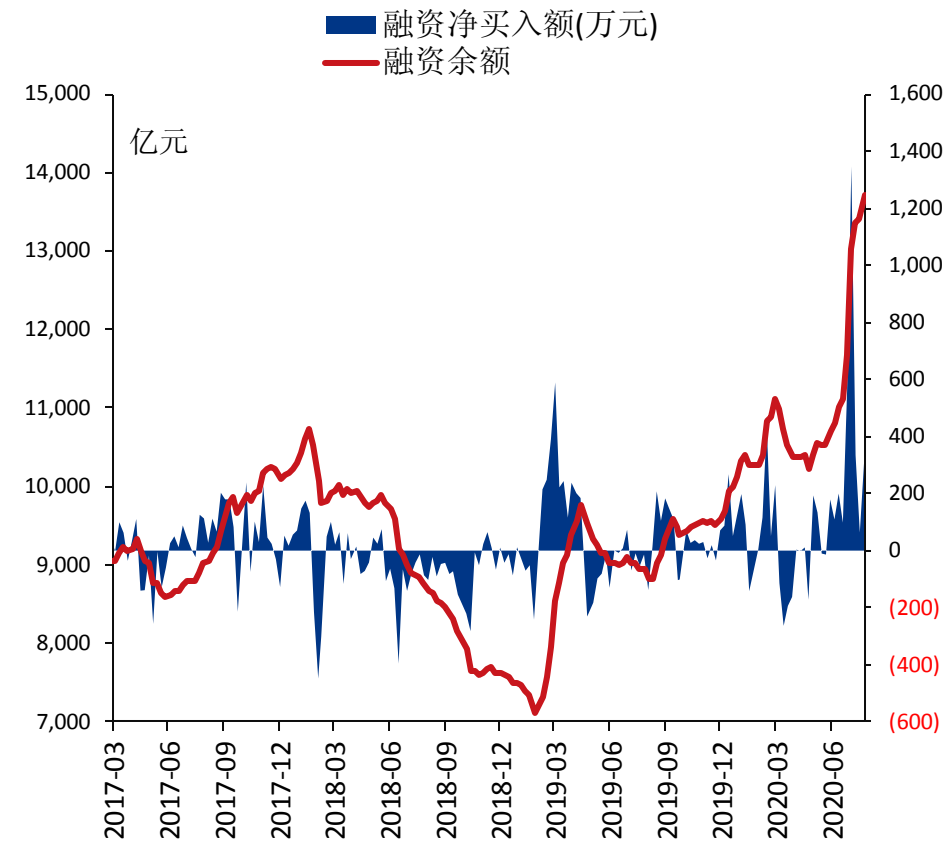
图表8：7 月 A 股成交金额创近五年新高（亿元）



资料来源:wind、粤开证券研究院

两市融资余额连续十周上涨，截止 8 月 6 日，两市融资余额 14,126.37 亿元，较上周末规模上涨 406.90 亿元，两市融资余额已经连续十周上涨。

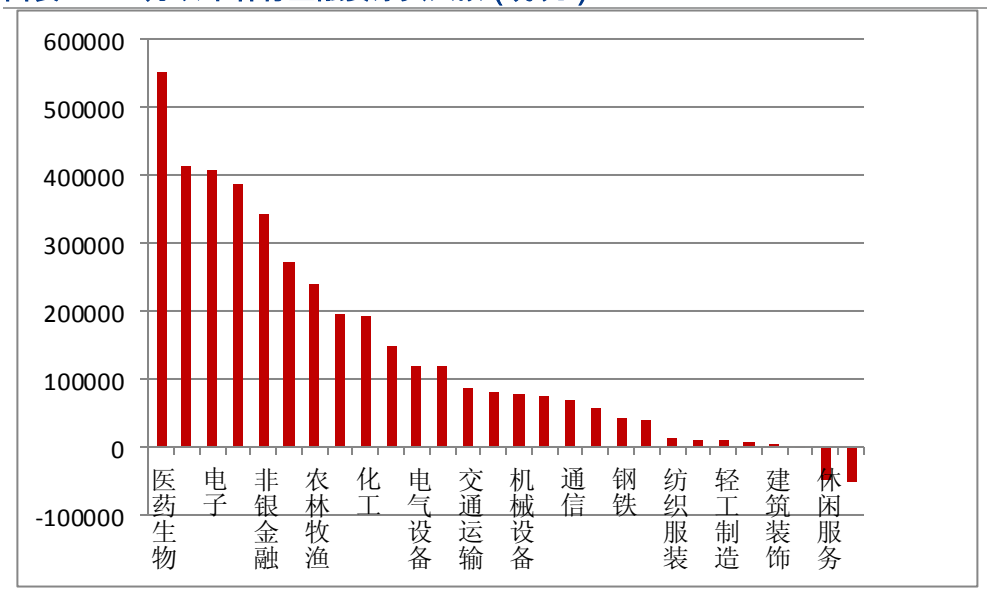
图表9：两市融资余额变动情况



资料来源：wind、粤开证券研究院

分行业来看，8 月以来融资净买入额最高的行业分别是医药生物、有色金属和电子，融资净买入额分别为 55.1 亿元、41.3 亿元和 40.9 亿元。

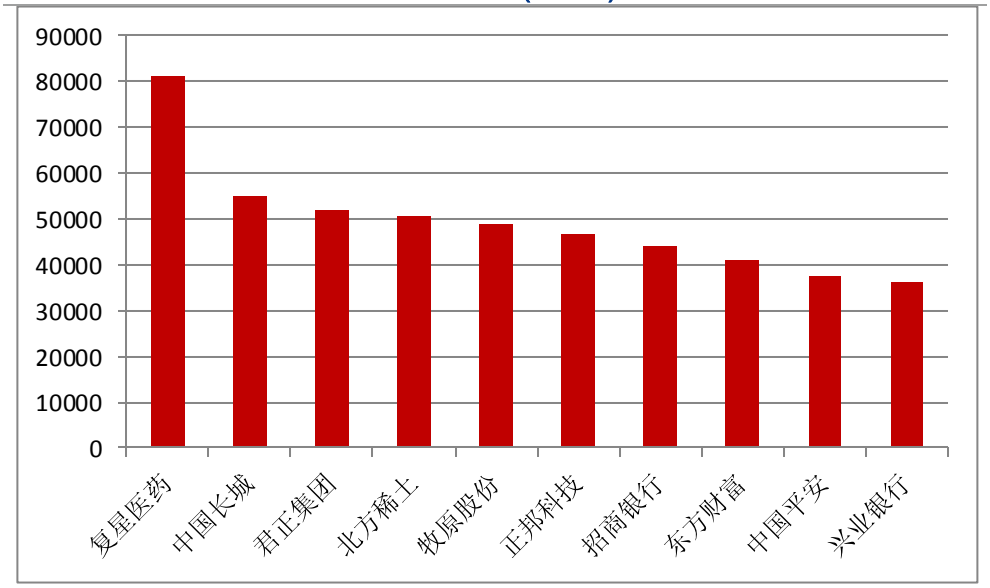
图表10：8 月以来各行业融资净买入额（万元）



资料来源:wind、粤开证券研究院

个股方面，8 月以来融资净买入额前五的个股分别是复星医药、中国长城、君正集团、北方稀土和牧原股份。

图表11：8月以来融资净买入额前十股票（万元）

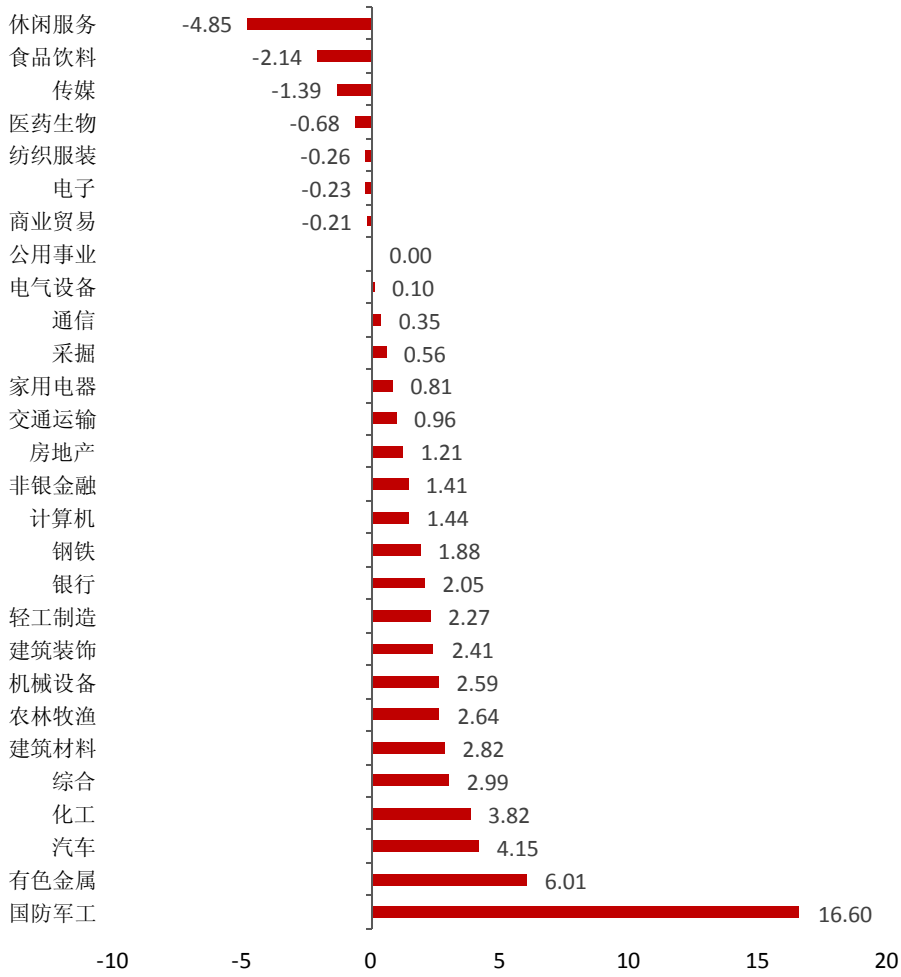


资料来源:wind、粤开证券研究院

三、大势研判：震荡上行，关注四大主线

本周沪指在经历周一到周四连续上涨后，周五小幅回调，上证指数本周收于3354.04点，周涨跌幅为1.33%。**本周行业涨多跌少**，军工、有色和汽车等行业涨幅靠前。国防军工板块一枝独秀，单周涨幅16.6%，也是唯一周涨幅超过10%的行业。随着中报陆续发布，业绩表现好、确定性强的板块将在本轮反弹中表现持续强势，此外重要会议中**重点强调的内循环和国产替代**等相关板块也将持续强势。

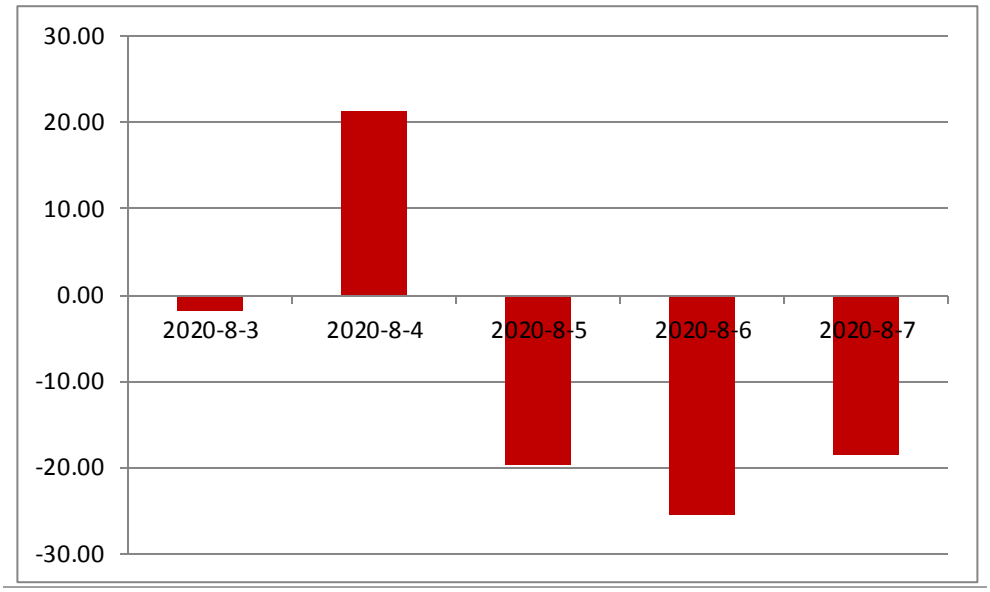
图表12：本周各板块涨跌幅



资料来源:wind、粤开证券研究院

北向资金除周二为净流入外，其余四天都为净流出状态，周四流出 25 亿元，**本周合计净流出约 44 亿元。**

图表13：北向资金流向情况（亿元）



资料来源:wind、粤开证券研究院

当前沪深股指都来到了之前的阶段高位附近,市场易受消息刺激影响出现较大波动。尽管市场存在扰动因素，但从近期走势来看，指数在探底之后仍有向上动力，指数仍有望上行至前期高点区域震荡消化阻力，**静待增量资金及政策红利合力促发的新一轮趋势性机会。**目前市场人气保持高位，本周五个交易日每日成交金额均超过万亿元，流动性相对充裕，政策环境较为积极，持续的政策利好，将有利于后续市场向上发展。

配置方面重点关注以下四条主线：

（一）半年报披露窗口期，关注低估值高增长板块

截至 2020 年 8 月 8 日，沪深两市共 330 家披露了半年报，其中归母净利润同比增长企业 186 家，占比 56.36%。在这 186 家企业中，医药生物、电子、化工、电气设备、机械设备行业企业较多，分别为 29 家、20 家、19 家、17 家、17 家。

重点关注低估值高增长的行业。半年报业绩同比增速在 100%以上的有 53 家，其中电气设备、电子、机械设备行业企业较多，分别为 9 家、8 家、6 家。总体来看，**披露数量超过 10 家且业绩整体增速超过 10%的行业有 7 个，其中估值较低的是农林牧渔、机械设备和化工行业。**

（二）科技股具有中长期投资机会

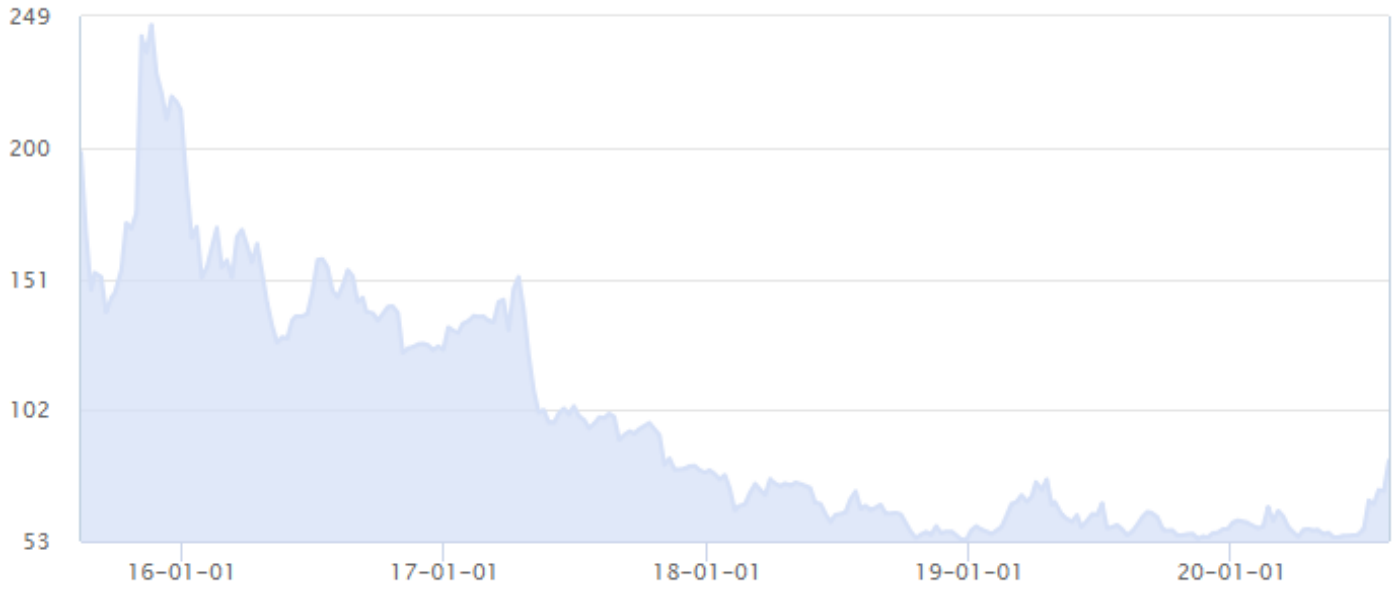
在披露半年报的科技企业中（通信、计算机、电子、机械设备、电气设备行业），业绩增长企业占比为 57.60%，高于 A 股整体数据，且从边际变化来看，多数科技企业业绩相对一季度有所改善。

部分科技股作为行业细分龙头，具备资金优势和行业资源优势，有利于通过横向并购或纵向整合，是使企业做大做强。另外 A 股市场三季度外围面临部分扰动因素，科技股当中自主技术概念股受影响相对较小，具备长线投资机会，可以逢低布局优质科技股。前期会议提出了“锻长板”的概念，在国内领先的技术领域具备政策预期，可优先关注 5G、高铁、新能源、动力电池等优势领域的投资机会。

（三）军工板块景气上行

本周军工板块一枝独秀，涨幅超过 16%。我们认为，**目前外围的环境变化莫测，军工板块易受消息刺激上涨，带来不错的投资机会。**此外，**当前国防军工行业估值处于历史底部，**截至 2020 年 8 月 8 日，国防军工 PE 值为 83 倍，处于近五年来的较低分位，**其中的龙头公司被显著低估。**另一方面，我国 2020 年国防支出预算达 12684 亿元，同比增长 6.6%，比政府预算高 6.8 个百分点，是近三十年最大差值，**军工行业景气上行，建议关注军工板块机会。**

图表14：国防军工指数近五年 PE（TTM）

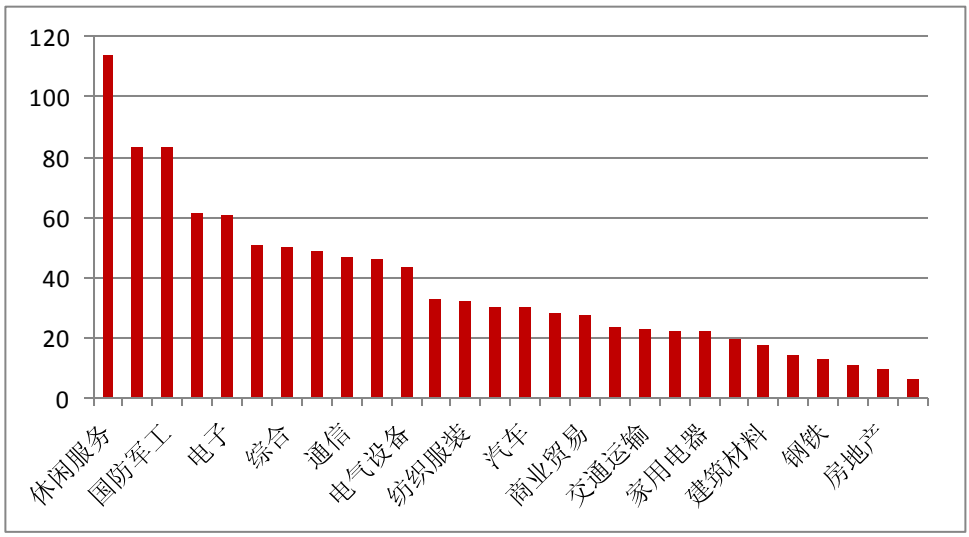


资料来源:wind、粤开证券研究院

（四）低估品种具备补涨潜力

从估值方面看，目前板块分化情况较为明显，银行、地产、煤炭、农林渔牧等行业估值均处于近十年内的最低水平，存在补涨潜力。但近期板块轮动频繁，叠加正值中报业绩窗口期，着重关注低估值板块中具备基本面和资金面支撑的标的。

图表15：申万一级行业估值情况（2020.8.8）



资料来源:wind、粤开证券研究院

以券商、保险为代表大金融板块可作为重点关注对象。7 月券商业绩表现亮眼，单月净利润环比增长 88%，2020 年前 7 个月累计净利润同比增长 50%，显著提高全年业绩增长中枢。政策面监管鼓励券业并购重组，券商的强强联合能够进一步优化竞争格局，也促进了中小型券商的差异化、特色化发展，有助于提升市场景气度，利于券商行业长期发展。**重点关注综合实力出众的头部券商和特点鲜明的中小型券商**；**另外险资新规的推出对保险板块形成正向催化，资金关注度将得以提升。**

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。

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