太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-07-31
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： S1190210090002

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：8 月蓄力，风格均衡

短期市场波动未收敛，还将处于蓄力震荡过程中，限售股解禁加剧资金扰动，近期中美关系反复将进一步拉长市场震荡阶段，但回调空间可控，资金博弈过后市场焦点仍将重回基本面。从中长期来看，经济企稳复苏，企业盈利改善、外资流入（全球宽松潮）、居民存款搬家（利率低位）等趋势并未改变，中长期仍可相对乐观。在前期“抱团”资金松动之后，近期风格轮动预期进一步增强，风格趋向均衡，建议关注金融和周期板块的补涨机会。

配置建议：补涨可期待，风格均衡

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、煤炭、有色、机械；3）“新基建”：5G 基建、云计算、电气设备、新能源汽车；4）可选消费中的汽车、消费电子、家电、影视影院、旅游。

2020 年 8 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	
建材	海螺水泥	6.83	6.93	8.6	8.5	2390
建筑	震安科技	1.23	2.43	53.0	27.0	70
有色	盛屯矿业	0.18	0.36	33.6	16.8	114
电新	隆基股份	1.93	2.76	28.2	19.8	2055
传媒	捷成股份	0.23	0.31	20.5	15.4	87
电子	兆驰股份	0.35	0.49	19.8	14.1	311
通信	天孚通信	1.18	1.53	61.0	47.0	127
军工	七一二	0.65	0.88	71.0	52.0	168
食饮	伊利股份	1.15	1.45	31.2	24.7	2116
农业	金新农	1.32	1.77	8.3	6.2	55

基本面逻辑：

行业	月度金股	看好逻辑
建材	海螺水泥	华东价格触底反弹，需求集中释放+灾后重建推动价格高弹性
建筑	震安科技	半年报业绩亮眼，在手订单充裕，抗震立法落地预期下，有望高速扩张
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

电新	隆基股份	硅片价格上涨增厚利润，扩产顺利，一体化龙头竞争力凸显
传媒	捷成股份	受益于影院恢复与疫情期间片库价格大幅上涨，后期业绩将快速增长
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
通信	天孚通信	5G 网络以及数据中心建设加速带动公司多个产品线增量提效，2020 年业绩高增长
军工	七一二	机载无线通信终端产品向系统产品升级，市场空间增长几倍
食饮	伊利股份	后疫情健康理念提升、消费需求增加，二季度基本面环比改善后，进入销售旺季、保持较好势头，估值具备相对优势
农业	金新农	养殖新秀，种猪优势明显，公司治理结构改善，经营拐点显现，受益于高猪价，2020 年业绩高增

风险提示：监管收紧，海外经济衰退风险暴露

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。