太平洋证券研究 7月28日最新观点：震荡蓄力，蓝筹补涨可期待

每日重大财经

(1)【财联社7月28日早间新闻精选】

1、创业板注册制第一股来了：锋尚文化和美畅股份拟于近期在深市发行新股并上市，新股申购日期为8月4日，两公司证券代码分别为300860和300861。

2、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间7月28日8时左右，全球累计确诊超1636万例，累计死亡65.19万例。

3、中国6月规模以上工业企业利润同比增11.5%，前值增6%；1-6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比下降12.8%。

4、今年新成立基金的发行份额已达14647亿份，超过结构性行情明显的2019年和2015年的大牛市，成为单年度基金发行份额最高的一年。

5、从今年二季度开始，实体书店的销售逐渐复苏，到6月，销售已恢复到去年同期八成左右。

6、中国家电市场二季度环比翻番，达到3690亿元；第二季度家电类直播带货的转化率大幅提升，场均产出是第一季度的4倍。

7、金价创历史新高后，瑞银调高下半年金价预期至2000美元，金价将在6个月内见顶。

8、新三板精选层正式开市首日，首批32只股票个股有10只收盘上涨，N同享涨55.4%表现最佳；N创远收平；21只下跌，N流金等4股跌超20%。

9、哈高科公告，公司中文名称拟变更为“湘财股份有限公司”，湘财证券营业收入及资产规模占公司整体营业收入及资产规模的比重均超过70%。

10、东方财富业绩快报显示其今年上半年实现净利润18.1亿元，同比增长108%。水井坊上半年净利润1.03亿元，同比减少70%。东方电缆上半年实现净利润3.65亿元，同比增长103%。

11、昨日有媒体报道称，国产特斯拉确定不再用松下电池，对此，特斯拉中国相关人士对财联社表示，这并非特斯拉官方消息，该报道不准确。

12、恒大健康公告宣布，公司更名为“恒大汽车”，标志着恒大健康主营业务已变为新能源汽车。

13、英特尔与台积电达成协议，预订台积电明年18万片6纳米芯片。

14、腾讯向搜狗发出初步非约束性收购要约，交易价格为9美元/ADS。搜狗隔夜美股收涨47%，报8.48美元/ADS。

15、隔夜美股集体收涨，纳指涨1.67%，标普500指数涨0.74%，道指涨0.43%，台积电涨超10%，特斯拉涨超8%。COMEX 8月黄金期货收涨1.8%，连续第二个交易日创收盘历史新高；今日早盘突破1960美元关口。美油期货收涨0.75%。比特币突破11000美元/枚，24小时涨幅约11%。

16、今日公布财报的热门公司有：新东方（盘前）、麦当劳（盘前）、3M（盘前）、辉瑞（盘前）、哈雷戴维森（盘前）、eBay（盘后）、星巴克（盘后）、Visa（盘后）等。

(2)【黄金期货涨超1.5%】财联社7月28日讯，黄金期货升破1960美元/盎司关口，日内涨超1.5%，再创历史新高。现货黄金持续走强，目前突破1965美元关口，日内涨超1.2%。白银期货涨逾4%，现报25.52美元/盎司。

(3)【新冠疫苗研制进入加速跑 9家企业组成第一攻关方阵】财联社7月28日讯，近期新冠疫苗研发有了诸多新进展，一方面多家企业进入新冠疫苗临床阶段，另一方面武汉生物研究所已经启动三期临床试验，走在全球疫苗研发的前列。近日工信部新闻发言人黄利斌表示，我国现有13家企业陆续开展了新冠疫苗产能建设，其中9家企业已经获批开展临床试验。

行业最新观点

【太平洋策略】震荡蓄力，蓝筹补涨可期待

核心观点

核心结论：震荡蓄力，蓝筹补涨可期待。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。

中美关系扰动拉长震荡阶段。7 月 24 日，上证综指大幅下挫 3.86%，计算机、医药、电子等前期强势行业跌幅超 5%。受中美外交事件影响，北上资金大幅流出 163.57 亿元，外资偏爱的消费板块相应回调；由于风险偏好回落，叠加限售股解禁减持影响，科技板块也下挫明显；农业、采掘、银行、地产等低估值蓝筹板块相对抗跌。我们认为短期中美关系恶化将进一步拉长 A 股震荡蓄力过程。2017 年和 2018 年特朗普也曾针对俄罗斯要求其关闭在美领事馆，在 2018 年事件中俄罗斯采取反制，关闭圣彼得堡领事馆。时隔 2 年，美俄之间也未将恶化的外交关系进一步上升至“战争”等极端局面。短期来看，市场对中美外交关系恶化存在一定预期，但未来交锋变数或将影响短期市场节奏。

重申谨防美股回调风险。受近期失业率数据拖累，美股出现大跌，7 月 23 日以来道指和纳斯达克指数分别大跌 1.98%、3.20%，其中 FAAMG 科技龙头股跌幅明显，达到 3%-5%。重申谨防美股回调风险：一是，后续美联储货币政策工具进一步超预期的空间缩小，支撑美股上涨动力不足。目前已观察到美联储 6 月下旬以来有所缩表。二是，美国疫情二次冲击的影响将显现，不仅使美国经济复工节奏放缓，还将一步拉长美国经济修复的肥尾。目前美国许多州已经明确暂停复工或采取针对性措施预防疫情，这些州的人口已占到美国人口的 80%。此外，2020Q2 财年美国上市公司盈利也将面临大幅跳水，标普 500 指数、道琼斯工业指数和纳斯达克指数均超出过去 10 年历史均值 2 倍标准差水平，估值“恐高”也面临回调压力。

金融地产仓位处于历史低位，蓝筹补涨可以期待。主动偏股型公募持续抱团消费和成长，二者已达到 2010 年以来 80%以上的历史百分位，其中消费已接近历史新高。相较下，周期配置占比 16.4%，历史百分位 14%；金融地产板块配置占比 5.7%，已连续 3 个季度保持下滑，历史百分位仅 5%。目前新发基金仍在放量，截止 7 月 24 日，偏股型公募机构的发行规模已超越 6 月千亿规模达 2095 亿，由此金融地产和周期仍是新发基金建仓、规避交易筹码过于集中的板块。我们仍维持博弈低估值蓝筹补涨可期待的观点。一是，暴涨过后的蓝筹低估值的相对优势仍存在，只是“性价比”随着暴涨有所弱化，例如目前银行 PB 不足 1X，券商 PB 1.9X 较历史中值 2.7X 估值仍有提升空间；二是，2020Q2 业绩改善有支撑，中报窗口期业绩“下杀”概率较小，前期市场对经济修复的乐观预期透支。

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。

风险提示：监管收紧；中美关系反复

【太平洋电子|周报】下半年成长主线仍是 5G，Miniled 板块反转亦渐行渐近

本周核心观点：本周电子行业指数下跌 2.90%，279 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的仅 66 只，周涨幅在 3 个点以上的仅 33 只；全周下跌的标的 207 只，周跌幅在 5 个点以上的 81 只，周跌幅在 10 个点以上的 16 只。

本周联发科外宣推出最新一代 5G 芯片解决方案：天玑 720。采用台积电 7 纳米制程技术，内建 8 核心 CPU，主要锁定 sub-6GHz 系统及国内 5G 手机市场，顺利补上高、中、低阶 5G 芯片市场最后一块拼图。天玑 720 虽然面对的是中阶产品市场，但是因为国内手机品牌厂向来有高规低配的习惯，因此这款产品应该是 2020 年下半年入门级 5G 手机最核心的芯片选择，如果整体模组方案价格在未来出货量增长明确的基础上还能继续下降，那将能有效缓解当下 5G 手机成本过高的掣肘，带动下半年 5G 中低端机型的出货量快速成长。

5G 手机的渗透率逐季增长，是最近几年智能手机行业从低谷期切换回成长季的最大保障和依托，因此我们仍维持行业板块“看好”评级，上周市场调整是再次低位布局的较佳机会。

二季度后，我们观察到中大尺寸 miniled 背光应用正在逐渐升温，除了苹果重点扶持的 pad 与 mac 的背光外，台湾晶电的大尺寸 miniled 背光在韩系工厂已经进入送样认证，台系厂商隆达、东贝等在电竞显示器领域的布局成长也同样非常迅速，直下式背光对于 miniled 灯珠的需求量比以往侧边式要高出百倍左右，这将明确带动行业快速需求反转，对 A 股行业供应龙头兆驰股份、华灿光电与瑞丰光电有明确助益。

依据最近公布的价格信息，大尺寸 LCD 面板价格的反弹仍在延续，而且本月涨幅较大，略超市场预期，32 寸的同比涨幅达到 11%，55 寸和 65 寸的同比涨幅也有 7%左右，面板价格的上行依然源于韩系厂商退出后以韩国电视机厂为主的下游厂商增库存所带来的需求上行。目前面板价格基本已经涨回了去年 7 月份的水平，接下来继续上行的空间有待进一步观察。

行业聚焦：7 月 24 日消息，英特尔公布了第二季度财报，显示第二季度的营收 197 亿美元，同比增长 20%，净利润 51 亿美元，增长 22%。可以说财报很漂亮，但是在第二季财报电话会议中，英特尔透露，因为工艺缺陷，预期 7nm 芯片会延期半年上市。

近日，美国宣布将欧菲光(002456.SZ)等 11 家中国公司列入实体清单，这些企业被列入“实体清单”后，美国可限制对这些机构出口、进口或转口。针对“被美国商务部列入实体清单”一事，苹果公司表示，在美国政府将欧菲光列入实体清单后，没有发现欧菲光涉嫌强迫劳动的证据。

本周重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：蓝思科技、兆驰股份、瑞丰光电、斯迪克、深天马 A、江化微、长电科技和通富微电。

风险提示：(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

上市公司速递

【太平洋机械】一拖股份(601038)公司点评：农机行业底部回升，公司中报业绩超市场预期

事件

公司发布 2020 年半年报预告，公司实现归母净利润 2.667 亿-4 亿元，较上年同期增加 1260%-1940%，扣非净利润为 2.397 亿-3.73 亿元。

点评

疫情后加快复工复产，公司中报业绩超预期：2020H1 公司实现归母净利润 2.667 亿-4 亿元，较上年同期增长 1260%-1940%，其中二季度单季度实现 6820 万元-2.01 亿元，业绩超市场预期。主要是公司在疫情后加快复工复产，抢抓春耕市场，1-6 月份公司大中型拖拉机销量同比增长约 23%，柴油机产品销量同比增长约 20%，营收大幅增长。同时，公司持续推进成本费用管控工作，相关成本费用实现大幅下降。

疫情后重视粮食生产，拖拉机行业销售大幅回升：根据农机协会统计，1-5 月份骨干企业大中型拖拉机销量 11.4 万台，同比增长 9.2%，特别是在 3-5 月份，拖拉机销售出现集中爆发，我们认为主要有几方面原因：1）农民外出务工困难，回归务农；2）疫情以及部分国家粮食出口管制等因素影响，粮食和经济作物存在价格上涨预期；3）部分地区特别是南方水田区鼓励种双季稻，并给与一定的种植补贴、金融政策支持等。展望下半年，在近期洪涝灾害影响下，下半年粮食安全问题依旧突出，预计拖拉机整体需求好于去年同期，增幅可能在 5-10%之间。

规模种植有望促进农机需求，粮食价格是农机中长期需求核心驱动因素：根据农业部数据，截至 2016 年底，我国农业生产经营规模在 50 亩以下的小规模农户经营的耕地面积占全国耕地总面积约 82%，总体看目前我国农业生产经营组织的规模还不大。随着土地流转加快以及新型城镇化对农村劳动力的吸纳，未来经营规模在 50 亩以上的适度规模经营户（含专业大户、家庭农场、农民专业合作社）将不断扩大，有利于农机行业需求释放。长期看，粮食价格给种粮户带来的种粮收益仍是驱动农机需求的核心因素，后续需跟踪粮食价格变化情况。

盈利预测与投资建议

我们预计公司 2020-2022 年净利润分别为 4.75 亿、5.10 亿和 5.54 亿，对应 PE 分别为 29 倍、27 倍和 24 倍，给予“买入”评级。

风险提示

农机购置补贴退坡，行业竞争加剧等

【太平洋电子|点评|欧菲光】“实体清单”理由牵强，聚焦核心业务持续成长

事件

7 月 20 日，多家新闻报道南昌欧菲光科技有限公司等 11 家中国企业被美国商务部工业和安全局（BIS）列入“实体清单”，关于被列入实体清单的原因，美方的陈述是“强迫劳动”。

点评

被列“实体清单”原因“很牵强”，美方欲加之罪何患无辞。当前被列入实体清单的 11 家公司都还未收到美国商务部的正式文件，所以这一新闻的真实性还有待确认。如果这些新闻报道内容属实，“强迫劳动”这样牵强且幼稚理由或许只有当下的美国商务部会提出，这一指责带有强烈的主观层面的污蔑与偏见，公司能与诸多全球一线消费电子品牌厂商长期深入合作、且通过 A 客户的供应链体系认证，其整体的经营管理水平是毋庸置疑的。

欧菲光科技是欧菲光集团的下辖控股公司，过去主要是电容触控相关领域项目的实施主体，同时也涉及到一部分摄像头等产品业务，从其下游供应客户渠道与结构来看，即使“实体清单”的新闻是真实的，对于公司的业务影响也相当有限：在智能终端零组件制造领域，国产供应链的成熟度相当高，全球供应渠道选择也较广，对于美系供应链公司的依赖远远比半导体领域要低得多。至于 A 客户的触控屏模组方向是否会因为清单造成影响，更是塞翁失马焉知非福。

光学赛道持续高景气，摄像模组量价齐升趋势明确，龙头有望优先受益。在智能手机领域，摄像功能创新是近两年品牌厂商追求竞争差异化的主要着力点之一：主摄像素不断提升、单机镜头数量持续增加以及 3D ToF、潜望式镜头等新型零组件陆续导入，在这一趋势下，手机单机镜头和摄像模组用量以及单一产品价值量均有所提升，从两方面促进了光学镜头和摄像模组行业整体市场空间的增长，欧菲光作为当前全球范围内出货量排名首位的手机摄像模组供应商，显然是行业持续高景气的最优先受益者。此外，公司还积极往产业链上游延伸，布局光学镜头，这对提升公司整体盈利能力和竞争力大有助益，正是受益于订单的增长、以及高端模组和光学镜头出货的提升，公司 2020 年上半年预计能够实现归母净利润 4.5 亿-5.5 亿元，同比增长 2043%-2519%。

屏下指纹识别方案持续渗透，生物识别有望成为新的业绩支撑点。在全面屏时代下，人脸识别和屏下指纹识别成为智能手机主流的解锁、安全支付的认证方式，就屏下指纹而言，根据 CINNO Research 统计预测，2019 年全球屏下指纹手机出货量约为 2.0 亿台，同比增长 614%，其中，光学屏下指纹识别方案更为主流，占整体出货量的 70%以上，而到 2024 年，屏下指纹的预计出货量有望达到 11.8 亿台，其渗透率具备非常明确提升空间。公司是当前为数不多的同时具备光学屏下指纹识别和超声波屏下指纹识别模组量产能力的企业，且已获得诸多核心客户的认可，因此，全面屏时代下此类先进生物识别模组需求的提升，有望为公司带来可观的业绩弹性。

盈利预测与评级：首次覆盖，给予买入评级。公司自去年开始展开的业务聚焦工作的成效正逐步体现，当前主要专注于摄像、生物识别和 A 客户触控模组赛道，其中摄像和生物识别业务均处于行业领先地位，且与上游供应商形成了较深的绑定，未来有望率先受益于产业技术变革带来的市场空间增长。预计公司 2020-2022 年将分别实现净利润 16.71 亿、20.46 亿和 23.41 亿元，当前市值对应 PE 分别为 30.83、25.18 和 22.01 倍，首次覆盖，给予买入评级。

风险提示：（1）“实体清单”以及后续的其他不可控美方非商业行为的预期外影响；（2）手机摄像功能创新趋势放缓造成单机价值量下滑；（3）屏下指纹识别的渗透速度不及预期。

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。