投资策略研究

【粤开策略】2020 年 7 月十大金股及市场展望

2020 年 06 月 30 日

分析师：殷越
执业编号：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@ykzq.com

分析师：谭韫珲
执业编号：S0300519090001
电话：010-66235716
邮箱：tanwenhui@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】指数有望联袂上攻，剖析这一潜力板块-0624》2020-06-24

《【粤开策略大势研判】创业板强势突破，科技王者归来》2020-06-28

《【粤开策略热点跟踪】中报预告行情即将开启-0628》2020-06-28

《【粤开策略解盘】缘何说内外因素压制不改 A 股韧性-0629》2020-06-29

《【粤开策略解盘】上半年红盘收官，后市有望剑指何处-0630》2020-06-30

投资要点

6 月市场回顾：A 股领涨全球，消费、科技表现突出

从 6 月全球主要股指的走势来看，亚太市场走势略强，截止 6 月 30 日收盘，**创业板指 6 月涨幅为 16.85%，突破 2016 年平台高点，且盘中连续创下阶段新高**，而道琼斯工业指数、标普 500 月度涨幅较小，涨幅分别为 0.84%、0.29%。

市场风格方面，**以休闲服务、医药生物等为代表的大消费以及以电子、传媒、计算机为代表的科技股表现突出**，处于行业领涨的地位，**周期类板块整体表现欠佳，板块分化较为明显。**

6 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第二名

截止 2020 年 6 月 30 日，**我们推荐的 6 月十大金股平均收益为 19.45%，大幅跑赢同期沪深 300 指数 11.77 个百分点，继续保持对市场的持续领先。**其中，6 月第四周粤开月度金股周涨幅为 3.94%，获得 40 家参评券商中第一名的优秀成绩；6 月第三周粤开 6 月金股中的推荐标的特宝生物周涨幅达 30.60%，在 40 家券商共同覆盖的 305 只标的中单周涨幅排名第三位。

根据每市平台的数据统计，**截止 6 月 30 日，组合的超额收益达 93.83%，位列全市场第 2 名，**参与评比的券商达 40 家。具体来看，6 月金股中表现较好的是医药生物的特宝生物（+81.99%）、医药生物的博腾股份（+38.80%）、建筑装饰的鸿路钢构（+31.74%）。

7 月市场展望：创业板指剑指 3000 点区域可期

A 股的韧性和独立性有望延续。人民币兑美元汇率的走稳，有利于跨境资本向新兴市场流动。我国对政策工具运用克制、政策空间大，人民币资产存在升值动能。多重政策红利护航下，有望稳定市场预期，缓解个股在 7 月激增的解禁压力。

创业板指站上 2400 点，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台 2600 点至 2900 点区间，目前创业板指上涨的动力及空间兼备，在此基础上，若后续各方面因素都相对配合，创业板指突破 2015 年高点区域剑指 3000 点可期。在创业板指的带领下，沪指则有望继续向 3100-3200 点区域靠拢。

投资方向上，目前创业板行业中的细分领域，比如大科技、高端装备制造、医药等龙头个股受到资金持续关注，**行业景气上行叠加资本市场改革政策红利明显，大消费以及科技成长龙头股的投资逻辑预计在 7 月份仍将延续，后续投资关注点有望向科创板进一步倾斜。**

在配置上，我们建议关注如下两条主线：

（一）弹性更强的科技、券商及可选消费领域；

（二）银行股的估值修复及中字头国企改革题材股，对于基建领域下半年订单复苏在望，一些复合题材的权重品种存在补涨的动能。

风险提示：政策发力不及预期，外部环境超预期走弱

目 录

一、6 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第二名 4
二、7 月十大金股组合及推荐逻辑 6
三、7 月市场展望：创业板指剑指 3000 点区域可期 7

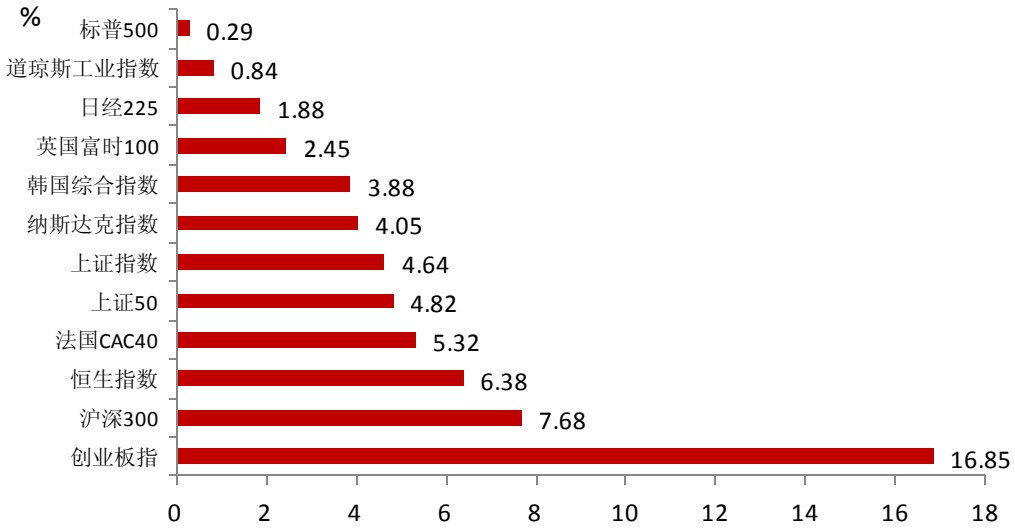
图表目录

图表 1： 6 月全球各主要指数涨跌幅一览 4
图表 2： 6 月申万行业涨跌幅一览 5
图表 3： 6 月金股大幅领先指数 6
图表 4： 7 月份各国重要事件一览 8

一、6 月十大金股回顾：组合超额收益位列全市场第二名

6 月 A 股领涨全球。从 6 月全球主要股指的走势来看，亚太市场走势略强，截止 6 月 30 日收盘，**创业板指 6 月涨幅为 16.85%，突破 2016 年平台高点，且盘中连续创下阶段新高**，而道琼斯工业指数、标普 500 月度涨幅较小，涨幅分别为 0.84%、0.29%。

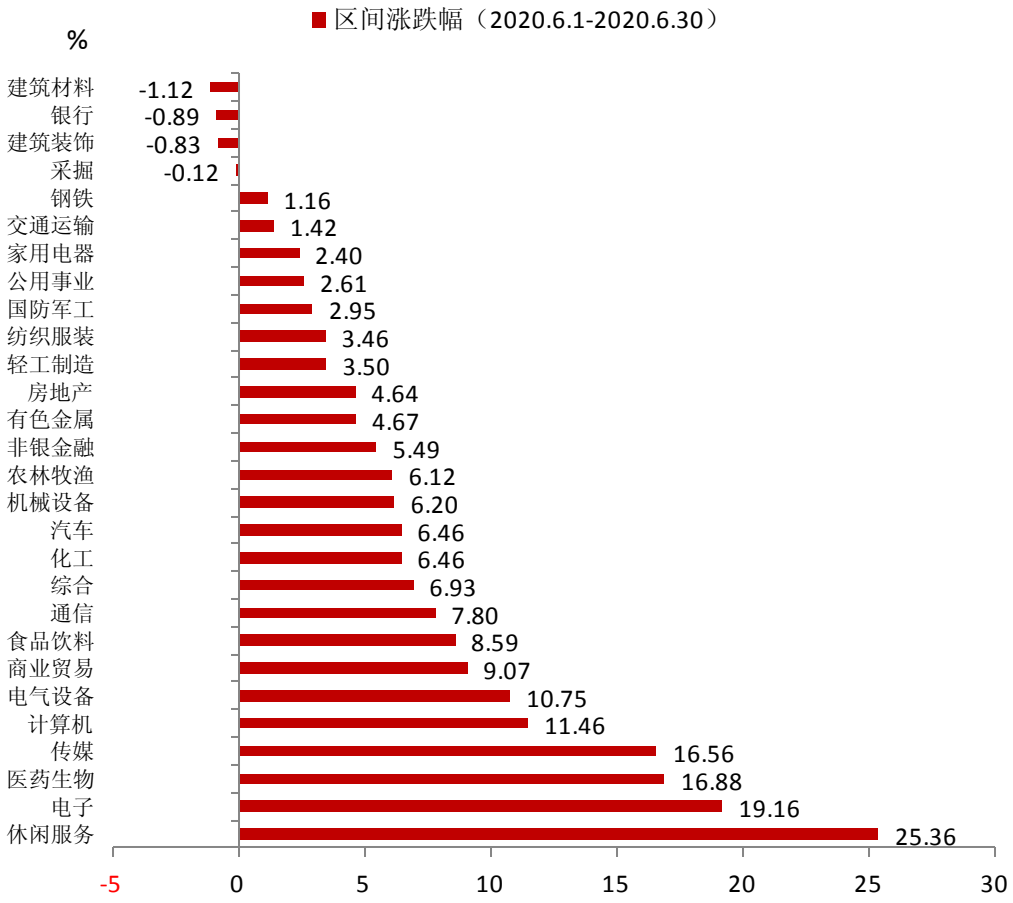
图表1：6 月全球各主要指数涨跌幅一览



资料来源：Wind，粤开证券

市场风格方面，**以休闲服务、医药生物等为代表的大消费以及以电子、传媒、计算机为代表的科技股表现突出**，处于行业领涨的地位，**周期类板块整体表现欠佳，板块分化较为明显。**

图表2：6 月申万行业涨跌幅一览

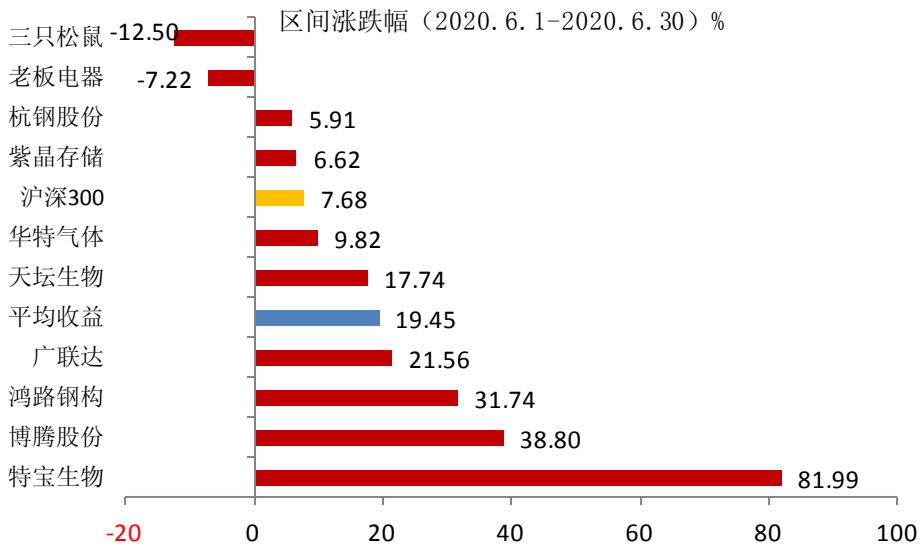


资料来源：Wind，粤开证券

截止 2020 年 6 月 30 日，**我们推荐的 6 月十大金股平均收益为 19.45%，大幅跑赢同期沪深 300 指数 11.77 个百分点，继续保持对市场的持续领先。**其中，6 月第四周粤开月度金股周涨幅为 3.94%，获得 40 家参评券商中第一名的优秀成绩；6 月第三周粤开 6 月金股中的推荐标的特宝生物周涨幅达 30.60%，在 40 家券商共同覆盖的 305 只标的中单周涨幅排名第三位。

根据每市平台的数据统计，**截止 6 月 30 日，组合的超额收益达 93.83%，位列全市场第 2 名，**参与评比的券商达 40 家。具体来看，6 月金股中表现较好的是医药生物的特宝生物（+81.99%）、医药生物的博腾股份（+38.80%）、建筑装饰的鸿路钢构（+31.74%）。

图表3：6 月金股大幅领先指数



资料来源：Wind，粤开证券

二、7 月十大金股组合及推荐逻辑

行业及个股推荐逻辑：

电气设备：东方日升。6 月 28 日，国家能源局公布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果，最终进入补贴目录的项目合计为 25.96GW，国内今年需求预计 45GW 以上，超市场预期。2019 年底，公司组件产能达 11.1GW，电池片产能达 7GW。定增扩产 15GW 新产能，增加公司未来盈利能力。此外公司异质结技术领先，未来有可能抢占先机。

电子 :聚飞光电。(1)公司是大陆背光行业的龙头 ,背光 LED 封装业务占营收 70%，公收入增速和净利率均领先行业，研发人员及专利数量均业内领先。(2) 我们认为今年是 Mini LED 元年，苹果下半年将推出搭载 Mini LED 的产品将引领其他消费电子企业跟随，产品技术成熟、成本下降，Mini LED 背光行业即将迎来爆发。公司作为大陆率先卡位于该赛道的企业未来有望率先受益 Mini LED 带来的产业升级。

非银金融：中泰证券。券商次新股，区域优势明显，债券承销业务增长迅速，资管逐步转型主动管理，研究业务表现突出，收入排名靠前。目前公司估值 2.8x 倍市净率，在券商次新股中估值较低（中银证券和红塔证券市净率 5 倍以上），还有上升空间。

非银金融：光大证券。光大证券由中国光大集团控股，股东背景资源丰富，内部业务协同出色，与光大金控等集团旗下公司协同业务较多。证券各业务条线均衡发展，主要业务稳居行业前列。光大证券目前拥有资产管理、期货、国际业务、基金、另类投资、融资租赁和互联网金融等 11 家专业化子公司，证券控股的金融集团框架已基本形成，在混业经营大趋势下有望占得先机。光大证券目前市净率 1.5 倍左右 ,还有估值提升空间。

医药生物：泽璟制药-U。公司是一家专注于肿瘤、出血及血液疾病、肝胆疾病等多个治疗领域的创新驱动型新药研发企业。公司的目标是成为中国上述领域新药研发的领军企业之一。公司属于研发型生物医药公司，市场需求较大，竞争优势突出，未来业绩可期。

医药生物：微芯生物。小分子创新药企业样本，公司研发管线丰富，目前核心产品西达本胺 PTCL 适应症已经获批上市，其他三种适应症已在临床后期，晚期乳腺癌适应症已经完成全部临床，申报上市，非小细胞肺癌适应症已经进入 III 期，弥漫大 B 细胞瘤也准备 III 期临床；另外临床进度靠前的还有针对 2 型糖尿病的西格列他钠和多通路靶向激酶抑制剂西奥罗尼；西格列他钠已经完成 III 期临床试验，预计将于今年提交新药注册申请；西奥罗尼属于多通路靶向激酶抑制剂，对多种肿瘤具有治疗价值，目前正在对卵巢癌、小细胞肺癌、肝癌和非霍奇金淋巴瘤等多种疾病进行临床试验，目前正在 II 期临床阶段。此外 ,公司尚有一系列独家发现的新分子实体的候选药物 CS12192、CS17919、CS24123、CS17938、CS27186 等，正在进行临床前与早期探索性研究，治疗领域分别为抗肿瘤、非酒精性脂肪肝和自身免疫性疾病。未来几年，公司在研管线适应症将陆续获批上市，逐渐进入收获期。

化工：松井股份。公司是一家以 3C 行业中的高端消费类电子和乘用汽车等高端消费品领域为目标市场，通过“交互式”自主研发、“定制化柔性制造”的模式，为客户提供涂料、特种油墨等多类别系统化解决方案的新型功能涂层材料制造商。黑天鹅事件的负面影响逐步被修复，高端消费类电子、乘用汽车产品两大领域整体景气持续上行，带动需求增长，公司未来增长可期。

计算机：致远互联。公司主要向企业及政府用户提供协同管理软件及解决方案。未来公司计划向平台型公司转化，基于大数据，人工智能，云计算等前沿技术，开创创新商业模式。未来营收快速增长，利润将同步增长。

计算机：虹软科技。公司是领先的视觉解决方案公司，拥有先进的视觉算法，在智能手机领域应用广泛，未来公司继续拓展智能驾驶领域，也将有更大的增长空间。短期受益智能手机市场份额提升，远期看智能驾驶领域迅速扩张。

电子：方邦股份。（1）公司处于的电磁屏蔽膜行业竞争格局较集中、毛利率较高，2018 全球电磁屏蔽膜市场中，拓自达和公司分别占全球电磁屏销量的 54%和 20%，公司作为国内电磁屏蔽膜行业龙头，全球排名前二的厂商，去年营收 2.92 亿元，同比上升 6.2%，净利润 1.35 亿元，同比增加 15.4%。（2）公司的专利和研发能力领先行业，目前公司共获得国内外专利技术 156 项，远多于其他内地电磁屏蔽膜厂商。（3）公司下游主要的应用是 FPC 板行业，而 FPC 板应用较为多元化，包括手机、平板电脑、可穿戴设备、汽车电子等，公司具有领先的的产能规模和快速扩产能力，无论是量上和品类上的需求都可以快速满足下游客户，充分受益于 FPC 板行业发展红利。

三、7 月市场展望：创业板指剑指 3000 点区域可期

A 股的韧性和独立性有望延续。人民币兑美元汇率的走稳，有利于跨境资本向新兴市场流动。我国对政策工具运用克制、政策空间大，人民币资产存在升值动能。多重政策红利护航下，有望稳定市场预期，缓解个股在 7 月激增的解禁压力。

创业板指站上 2400 点，后续上涨的空间有望剑指 2015 年的平台 2600 点至 2900 点区间，目前创业板指上涨的动力及空间兼备，在此基础上，若后续各方面因素都相对配合，创业板指突破 2015 年高点区域剑指 3000 点可期。在创业板指的带领下，沪指则有望继续向 3100-3200 点区域靠拢。

投资方向上，目前创业板行业中的细分领域，比如大科技、高端装备制造、医药等龙头个股受到资金持续关注，**行业景气上行叠加资本市场改革政策红利明显，大消费以及科技成长龙头股的投资逻辑预计在 7 月份仍将延续，后续投资关注点有望向科创板进一步倾斜。**

在配置上，我们建议关注如下两条主线：

（一）弹性更强的科技、券商及可选消费领域；

（二）银行股的估值修复及中字头国企改革题材股，对于基建领域下半年订单复苏在望，一些复合题材的权重品种存在补涨的动能。

图表4：7月份各国重要事件一览

时间	国家	事件
2020/7/1	美国、英国、德国、法国	6月份制造业PMI
2020/7/2	美国	6月Markit制造业PMI（季调）；7月25日当周初次申请失业金人数
	美国	7月美联储公布会议纪要
	欧盟	5月欧盟PPI；5月欧盟失业率
2020/7/3	中国	6月财新服务业PMI；制造业PMI
	德国、日本、欧元区	6月服务业PMI
2020/7/6	美国	6月非制造业PMI
2020/7/7	美国	6月Markit服务业PMI
	中国	6月官方储备资产；外汇储备
2020/7/9	中国	6月份CPI、PPI
	美国	7月04日当周初次申请失业金人数；6月核心PPI
	中国	6月M0、M1、M2、社会融资规模、新增人民币贷款
2020/7/11	美国	6月联邦政府财政赤字
2020/7/14	中国	6月全社会用电量；6月贸易差额
2020/7/16	中国	6月工业增加值；6月固定资产投资；6月社会消费品零售总额；第二季度GDP；6月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告
2020/7/25	美国	7月Markit制造业PMI
2020/7/27	中国	6月工业企业利润
2020/7/30	美国	第二季度GDP；7月25日当周初次申请失业金人数

资料来源：wind、粤开证券研究院

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任新三板研究负责人、策略分析师。证书编号：S0300517040001。

谭韫珲，新南威尔士大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300519090001。

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