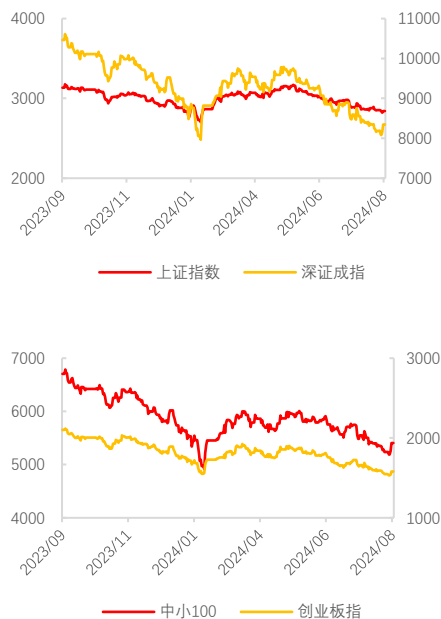


大盘指数



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：黄子奎
SAC 登记编号：S1340523090002
Email: huangziyin@cnpsec.com

近期研究报告

《海外衰退担忧退去，A股逐渐迎来交易机会》 - 2024.08.19

策略观点

2024年9月十大金股

● 主要观点

九月十大金股：思特威、佳电股份、菲利华、普联软件、圆通速递、温氏股份、中广核矿业、山东药玻、承德露露、东鹏饮料。

展望后市，国内政策预期发酵叠加海外衰退担忧退去，A股逐渐迎来交易机会。此前中美数据周反应出的现实是“东升西落”叙事被阶段性证伪。但由于我国经济内生动力较弱和将迎来财政支出阶段性发力在当前市场已是共识，随着财政支出力度的加大，也有望在9月见到经济数据的边际好转，A股将有动力纠偏过度消极的预期。因此在8月底中报披露完成后A股面临的顺风暂时大于逆风，也将带来阶段性的交易性机会。

配置方面，权衡A股在长期投资上面临的定数和短期交易上面临的变数。国内变数自然是阶段性的逆周期调节，从政策的发力方向来看，新质生产力和港股平台经济可能是适合交易的方向。在美联储9月降息确定性高又没有衰退隐忧的情况下，CXO是A股中典型的交易方向，如果走向降息+不着陆则是有色行情。A股投资仍将长期面临内需不足和业绩磨底的压力，因此以六大行为代表的核心红利依旧有着一定配置价值。

● 风险提示：

经济数据不及预期、中美摩擦加剧、俄乌冲突恶化、全球金融环境不稳定影响、上市公司盈利情况不及预期等。

目录

1 九月十大金股汇总.....	4
2 九月策略配置观点.....	4
3 九月十大金股明细.....	5
3.1 电子——思特威（688213.SH）	5
3.2 机械——佳电股份（000922.SZ）	5
3.3 国防军工——菲利华（300395.SZ）	6
3.4 计算机——普联软件（300996.SZ）	7
3.5 交运——圆通速递（600233.SH）	7
3.6 农林牧渔——温氏股份（300498.SZ）	8
3.7 有色金属——中广核矿业（1164.HK）	8
3.8 建筑建材——山东药玻（600529.SH）	9
3.9 食品饮料——承德露露（000848.SZ）	9
3.10 食品饮料——东鹏饮料（605499.SH）	10
4 风险提示.....	10

图表目录

图表 1: 九月十大金股汇总	4
图表 2: 电子——思特威 (688213. SH)	5
图表 3: 机械——佳电股份 (000922. SZ)	5
图表 4: 国防军工——菲利华 (300395. SZ)	6
图表 5: 计算机——普联软件 (300996. SZ)	7
图表 6: 交运——圆通速递 (600233. SH)	7
图表 7: 农林牧渔——温氏股份 (300498. SZ)	8
图表 8: 有色金属——中广核矿业 (1164. HK)	8
图表 9: 建筑建材——山东药玻 (600529. SH)	9
图表 10: 食品饮料——承德露露 (000848. SZ)	9
图表 11: 食品饮料——东鹏饮料 (605499. SH)	10

1 九月十大金股汇总

自上而下，结合各行业月度组合，七月十大金股如下：

图表1：九月十大金股汇总

行业	证券名称	证券代码	对口分析师
电子	思特威	688213.SH	吴文吉
机械	佳电股份	000922.SZ	刘卓
军工	菲利华	300395.SZ	鲍学博
计算机	普联软件	300996.SZ	孙业亮
交运	圆通速递	600233.SH	曾凡喆
农业	温氏股份	300498.SZ	王琦
有色	中广核矿业	1164.HK	李帅华
建材	山东药玻	600529.SH	赵洋
食品饮料	承德露露	000848.SZ	蔡雪昱
食品饮料	东鹏饮料	605499.SH	蔡雪昱

资料来源：中邮证券研究所

2 九月策略配置观点

展望后市，国内政策预期发酵叠加海外衰退担忧退去，A股逐渐迎来交易机会。此前中美数据周反应出的现实是“东升西落”叙事被阶段性证伪。但由于我国经济内生动力较弱和将迎来财政支出阶段性发力在当前市场已是共识，随着财政支出力度的加大，也有望在9月见到经济数据的边际好转，A股将有动力纠偏过度消极的预期。因此在8月底中报披露完成后A股面临的顺风暂时大于逆风，也将带来阶段性的交易性机会。

配置方面，权衡A股在长期投资上面临的定数和短期交易上面临的变数。国内变数自然是阶段性的逆周期调节，从政策的发力方向来看，新质生产力和港股平台经济可能是适合交易的方向。在美联储9月降息确定性高又没有衰退隐忧的情况下，CXO是A股中典型的交易方向，如果走向降息+不着陆则是有色行情。A股投资仍将长期面临内需不足和业绩磨底的压力，因此以六大行为代表的核心红利依旧有着一定配置价值。

3 九月十大金股明细

3.1 电子——思特威（688213.SH）

图表2：电子——思特威（688213.SH）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	0.04	1.13	1.61	2.10	1563.41	39.06	27.49	21.06
投资逻辑	安防手机汽车持续回暖，智能手机 CIS 成长亮眼，50M 高端产品贡献 CIS 手机第二成长曲线。							
催化剂	智能手机 50M 高端产品出货量提升。							
主要风险点	下游需求不及预期；产品研发导入进展不及预期；客户拓展不及预期；市场竞争加剧；成本波动风险。							
对应已发布的报告名称与时间	《思特威（688213）：手机汽车大幅增长助力扭亏为盈》2024-05-15							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.2 机械——佳电股份（000922.SZ）

图表3：机械——佳电股份（000922.SZ）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	0.67	0.68	1.01	1.17	15.34	14.63	9.93	8.53
投资逻辑	中国近年来核电建设步伐稳健，2019 年重启核电核准后，核准的机组数量逐渐增长。2019-2023 年，我国核准核电机组数量分别为 6/4/5/10/10 台。2024 年 8 月 19 日国常会审议通过 5 个核电项目，合计 11 台机组的核准。公司为国内 K1\K3 类核电特种电机核心供应商，三代核电已完成消化、吸收并实现创新，国内核电核准数量维持高位有望给公司核电订单带来提升。2023 年 11 月，佳电股份完成了对哈电动装 51%股权的收购，摘得三代核电产业链皇冠上最耀眼明珠。24H1，哈电动装实现营收 7.80 亿元，同比+42%；实现净利润 0.69 亿元，同比+99%。							
催化剂	国内核电站核准和建设加速。							
主要风险点	原材料价格波动风险；高温气冷堆产业化进程不及预期风险；行业竞争风险。							

对应已发布的 报告名称与时间	《佳电股份：核电业务同比高增，收购哈电动装后注入新增长活力》2024-08-26
-------------------	--

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.3 国防军工——菲利华（300395.SZ）

图表4：国防军工——菲利华（300395.SZ）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	1.05	0.92	1.57	2.14	34.73	31.60	18.53	13.60
投资逻辑	1、航空航天订单阶段性下降拖累业绩。2024 年上半年，公司实现营收 9.15 亿，同比下降 11%，实现归母净利润 1.72 亿元，同比下降 40%，从 2024Q2 单季来看，公司业绩环比提升，2024Q2 单季归母净利润为 0.95 亿，较 2024Q1 提升 22%。 2、公司在航空航天领域，作为国内航空航天领域用石英玻璃纤维的主导供应商，将充分受益于航空航天装备市场需求恢复，除此之外，公司延伸石英玻璃纤维产业链，拓展石英玻璃纤维立体编织、石英玻璃纤维增强复合材料制造领域，未来公司产品价值量有望获得较大提升。 3、公司实际控制人、董事、高级管理人员增持超 3000 万，彰显信心。							
催化剂	新一轮订单落地。							
主要风险点	航空航天需求增长不及预期；产品价格下降；国际关系紧张导致海外业务受阻。							
对应已发布的 报告名称与时间	《菲利华 2024 年半年报点评：半导体板块稳定增长，航空航天订单有望恢复》2024-08-23							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.4 计算机——普联软件（300996.SZ）

图表5：计算机——普联软件（300996.SZ）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	0.31	0.83	1.04	1.31	74.04	18.29	14.61	11.66
投资逻辑	1.业绩显著恢复：H1 公司营收同比增长 26%，归母净利润同比增长 142%，新签订单实现同比增长。 2.受益信创产业发展：公司继续聚焦能源、金融保险两个主要行业，积极推进大型集团企业信创 EAM、EPM、ERP 的试点应用项目。							
催化剂	信创产业发展提速							
主要风险点	信创政策推进低于预期；行业竞争加剧；客户拓展不及预期等							
对应已发布的报告名称与时间	《普联软件（300996.SZ）：H1 业绩扭亏为盈，央企信创打开成长空间》2024-07-19							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.5 交运——圆通速递（600233.SH）

图表6：交运——圆通速递（600233.SH）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	1.08	1.25	1.53	1.77	11.36	11.73	9.62	8.31
投资逻辑	1.中报落地，上半年增速快于行业，二季度快递业务利润增长 15%； 2.快递行业提出“反内卷”，旺季临近行业提价成功概率相对较大，利好情绪改善； 3.当前股价对应 2024-2026 年估值水平较低。							
催化剂	快递行业旺季到来。							
主要风险点	末端提价失败，行业增速不及预期。							
对应已发布的报告名称与时间	《圆通速递：经营稳中有进，2Q 快递业务归母净利润同比增 15%》2024-8-27							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.6 农林牧渔——温氏股份（300498.SZ）

图表7：农林牧渔——温氏股份（300498.SZ）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	-0.97	1.49	1.89	1.86	-20.67	13.62	10.70	10.88
投资逻辑	1、猪价超预期（高点超过 21 元/KG），且下半年有望维持在相对高位。本轮周期虽然高点不高，但是猪价韧性较强，对具有成本优势且出栏兑现度的公司来说，其盈利能力将更加突出； 2、公司成本稳居一梯队，且出栏兑现度高，在大票中，其成长性更优。另外黄鸡盈利客观，亦将进一步提振业绩。							
催化剂	猪价超预期							
主要风险点	行业产能增长速度超预期，市场对明年预期进一步悲观。							
对应已发布的报告名称与时间	《成本降速超预期，Q2 业绩大幅好转》2024-07-16							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.7 有色金属——中广核矿业（1164.HK）

图表8：有色金属——中广核矿业（1164.HK）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	0.07	0.07	0.10	0.15	21.46	15.22	10.46	26.30
投资逻辑	1、业绩雷利空出尽，股价跌出性价比； 2、美联储降息周期开启，或驱动实物投资基金继续迈入； 3、9-10 月为销售旺季，铀价有望回升。							
催化剂	铀价超预期上涨							
主要风险点	政策风险							
对应已发布的报告名称与时间	《分红税追溯计提影响利润，看好铀价长期上涨趋势》2024-08-28							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.8 建筑建材——山东药玻（600529.SH）

图表9：建筑建材——山东药玻（600529.SH）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	1.17	1.47	1.72	1.87	21.88	16.36	14.02	12.86
投资逻辑	1、中硼硅模制瓶迅速放量，产品结构提升带来盈利提升； 2、原材料纯碱、能源成本下行趋势，盈利弹性逐步释放； 3、竞争格局较好，中硼硅模制瓶行业份额 90%，盈利能力保持较高水平。							
催化剂	需求持续景气							
主要风险点	同行中硼硅模制瓶放量导致竞争格局恶化							
对应已发布的报告名称与时间	《中硼硅模制瓶持续放量，毛利率改善明显》2024-08-27							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.9 食品饮料——承德露露（000848.SZ）

图表10：食品饮料——承德露露（000848.SZ）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	0.61	0.64	0.70	0.76	12.87	12.77	11.68	10.74
投资逻辑	核心大单品杏仁露增长稳定，其他产品低基数下增速较高。毛利率下滑主要由于原料仍为去年偏高价位的野杏仁为主，预计公司下半年成本端有望改善。公司作为食品饮料板块长期高分红标的，在消费复苏偏弱背景下营收端表现稳定，同时预计下半年利润端改善后，全年业绩有望回正，股息率预计维持高位。							
催化剂	成本改善带来利润弹性。							
主要风险点	原料成本扰动，行业竞争加剧，新品不及预期，食品安全等风险。							
对应已发布的报告名称与时间	《营收非常稳健，高价原料及费投增加利润承压》2024-08-31							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

3.10 食品饮料——东鹏饮料（605499.SH）

图表11：食品饮料——东鹏饮料（605499.SH）

预测盈利及估值	EPS23A	EPS24E	EPS25E	EPS26E	PE23A	PE24E	PE25E	PE26E
	5.10	7.28	9.42	11.51	44.70	31.30	24.19	19.80
投资逻辑	营收端，在整体消费环境相对复苏偏慢叠加部分地区气候因素扰动背景下，公司营收持续走强。利润端，原料成本改善带动净利率提升。展望全年，公司上半年全国化布局、网点扩张、核心单品表现均超预期达成的背景下，全年营收端有望冲击更高目标。							
催化剂	补水啦持续超预期							
主要风险点	原料成本扰动，行业竞争加剧，新品不及预期，食品安全等风险							
对应已发布的报告名称与时间	《表现强劲，利润超预告上限》2024-09-01							

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，中邮证券研究所

4 风险提示

经济数据不及预期、中美摩擦加剧、俄乌冲突恶化、全球金融环境不稳定影响、上市公司盈利情况不及预期等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048