

聚焦 2020 年中报

编者按:2020年中报披露已进入高峰期,公司经营状况成为市场关注的重点,业绩较好的行业龙头备受青睐。《证券日报》市场研究部根据同花顺数据统计发现,截至8月14日15时,共有615家上市公司公布2020年上半年业绩报告及业绩快报,348家公司实现上半年净利润同比增长,占比56.59%。从绩优股扎堆行业来看,非银金融、农林牧渔、食品饮料、建筑装饰等四大行业占比居前,今日本报特对上述行业及绩优股进行梳理分析,发掘其中机会,以飨读者。

615 份中报披露成长股营地 非银金融行业业绩优品种集中

■本报记者 吴珊

8月份以来,A股市场步入震荡盘整阶段,谨慎情绪逐步蔓延。寻找市场中确定性的投资机会成为共识,分析人士认为,行业景气度持续回暖将促使行业内公司收益提升,大幅增加投资成功率。

《证券日报》市场研究部根据同花顺数据统计发现,截至8月14日,沪深两市共有615家上市公司公布2020年上半年业绩报告及业绩快报,348家公司实现上半年净利润同比增长,占比56.59%。其中,非银金融行业披露中报及中报业绩快报的公司家数达到15家,有12家公司上半年净利润实现同比增长,占比80%,位居申万一级行业首位。

“相比于银行业,中国的保险和券商行业规模体量相对较小。但我们认为,渗透率的提升与人均可支配收入的增长,将驱动保险行业持续稳健增长。而中国金融市场改革与开放的持续稳步推进,将为证券

行业带来长期结构性投资机会。”广发基金研究发展部非银金融行业资深研究员樊力谨表示。

亮眼的业绩表现令机构更加坚定行业配置机会。可以看到,在上述12家上半年净利润实现同比增长的公司中,除陕国投A外,其余11家均归属于券商行业,包括中信建投、华林证券、国元证券等在内的10家券商上半年净利润同比增幅均超10%。

“业绩预期提升与估值提升是券商板块持续上涨的主要支撑因素。”东方证券分析师唐子佩表示,受益于交投活跃度中枢的上移、流动性的充足以及政策红利的持续催化,券商基本面预期提升,持续看好券商板块的中短期超额收益。

龙赢富资产总经理董第轶在接受《证券日报》记者采访时表示,就证券行业而言,需要分成几个方向去考虑,首先是有重组预期的头部券商公司,近期在消息的刺激下反复活跃,成为行情的焦点;其次是中报突出的公司,业绩超预期是它

们走强的关键;最后是从指数配置方面,可以考虑占据指数权重较大的大盘券商股。

事实上,非银金融行业包括的子板块较多,影响力和关注度最高的是券商和保险板块。从近期的市场表现来看,两个板块的走势较为强势,资金介入力度较大。仅从周五来看,28个申万一级行业中,仅有10个行业呈现大单资金净流入态势,其中,大单资金净流入在10亿元以上的行业有4个,非银金融以大单资金净流入23.86亿元的成绩位列第二名。

私募排排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,做多非银金融行业的逻辑在于预期业绩大幅改善。非银金融是投资者可以长线配置的,具备一定的配置价值,在牛市中配置意义更大。

不仅券商板块备受机构关注,保险板块在周五的集体暴涨也吸引了大批投资者目光。其中,中国人寿强势涨停,报收42.83元/股,新华保险、中国太保等两个个股涨幅也



均在4%以上,分别为6.38%、4.06%。

董第轶告诉《证券日报》记者,在目前市场估值分化异常明显的格局下,保险股整体估值较低,具备估值回归潜力。同时其又受益于经济复苏的顺周期概念,可以说保险股在下行空间不大的情况下又具有中期配置价值。从长期看,几个头部保险公司业务稳定,对标国外大型保险公司的长牛走势,它们的长期配置价值一直存在。

看好保险股机会的还有奶酪基金基金经理庄宏东,庄宏东在接受《证券日报》记者采访时表示,在非银金融行业主要看好保险板块,其中更看好寿险。从密度和深度这两个指标看,我国保险业与发达国家相比,还有较高的提升空间。从各项数据看,尤其是寿险行业未来3年-5年的成长确定性较高。我们认为目前保险上市公司的估值相对合理,具备良好的风险收益比。

产品价格助农林牧渔维持高景气度 生猪产业链具业绩确定防御属性

■本报记者 赵子强

近期,农林牧渔板块在走势上表现出较强的独立性,上涨趋势明显,行业中公司业绩向好是其中的关键。《证券日报》市场研究部通过iFinD统计,截至目前,农林牧渔行业中有16家公司披露中报或中报业绩快报,其中有11家实现净利润同比增长,占比68.75%。

“从已公布的数据看,农林牧渔行业延续了2019年以来的增长态势,上半年多项业绩指标表现突出。”华创财富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示,考虑到疫情和全球贸易环境对农林牧渔板块冲击有限,猪肉价格仍然处于高位且短期下调空间有限,农林牧渔在下半年应该还会维持比较高的行业景气度。

国家统计局最新数据显示,今年以来农林牧渔行业大部分产品价格出现上涨,相关公司有望取得较好收益。数据显示,1月份至7月份,食品烟酒类价格同比上涨11.9%,食品中,畜肉类价格上涨69.1%,其中猪肉价格上涨101.4%;鲜菜价格上涨4.0%;水产品价格上涨3.5%;粮食价格上涨1.1%;鲜果价格下降15.4%;蛋类价格下降5.5%。

在上述11家上半年净利润实现同比增长的公司中,有5家公司属于饲料生产,其中,傲农生物(1539.70%)、唐人神(859.06%)的净利润同比增长幅度超800%;有2家公司属于畜禽养殖,分别为牧原股份(7026.08%)、湘佳股份(114.37%),净利润同比增长幅度在100%以上;归属于其他农产品加工的公司有2

家,其中ST南糖实现扭亏;此外还有2家公司归属于粮食种植,其中苏垦农发在今年上半年实现净利润同比增长37.91%。

业绩的增长也加持了公司8月份以来的股票表现,数据显示,上述11只业绩成长股中有8只股价实现上涨,占比超七成。具体来看,丰禾种业(14.50%)、苏垦农发(9.76%)、海大集团(7.99%)、ST南糖(5.44%)、湘佳股份(5.34%)等5只成长股8月份以来表现突出,股价涨幅均超5%。

从市场表现来看,子板块中,粮食种植的表现更好。有分析人士认为,受中美贸易摩擦及全球疫情影响,国家政策层面不断强调粮食安全的重要性。整体来看,我国粮食处于供需紧平衡状态,仅个别作物依赖进口,粮食基本实现自给。国家统计局

数据显示,全国夏粮播种面积基本维持,单产实现增长,总产量同比增长0.9%至14281万吨,其中小麦产量同比增长0.6%至13168万吨。单产提高对产量贡献加大,保障粮食供给,种植效率提升势在必行。

对于粮食种植子板块的投资建议,开源证券认为,综合来看,转基因技术具备优良的生产形态,可缓解我国耕地资源不足的现状,具有转基因技术储备的企业将在变革中脱颖而出,建议关注大北农、隆平高科,受益标的荃银高科及苏垦农发。

对于成长股扎堆的养殖产业链,私募排排网未来基金经理胡泊对《证券日报》记者表示,农林牧渔中生猪产业是未来业绩最为确定的细分板块,一方面生猪产业链上的头部企业受益于猪肉价格的上

涨;另一方面生猪产业行业集中度提升,带动头部企业市场占有率提高。而且近期生猪产业链具有业绩确定的防御属性,在市场上涨投机属性比较强的时候往往表现一般,但在市场回调或者情绪趋于谨慎的时候,往往会有较为出色的表现。

兴业证券也看好养殖产业链的投资机会。其认为,生鲜线上渠道爆发式增长,强周期属性的农业企业发力下游,打通全产业链,转型TOC品牌,有望平抑周期波动,大幅提升估值水平。TOC端具备品牌力的公司或将受益于渠道变化带来的需求拉动,建议加强关注相关企业,如养殖板块的圣农发展、湘佳股份、温氏股份;饲料板块的天马科技、唐人神;农产品加工板块的雪榕生物、西王食品、道道全;宠物板块的中宠股份等。

食品饮料行业投资逻辑转向长期 北上资金8月份以来净买入27只概念股

■本报记者 张颖

今年以来,在“喝酒吃肉”行情淋漓尽致演绎中,食品饮料行业指数年内累计涨幅达43.85%。在7月中旬创出历史新高后,出现震荡回调,周五食品饮料行业再度崛起,涨幅达2.15%,居申万一级行业涨幅榜前列。

“在食品安全和消费升级的背景下,食品饮料行业牛股辈出。”奶酪基金基金经理庄宏东告诉《证券日报》记者,长期看好高端白酒,关注调味品、乳制品等行业。鉴于目前有些标的估值水平较高,需要一段时间消化,不建议盲目追高。《证券日报》记者根据同花顺统

计发现,本周(8月10日-8月14日),有23只食品饮料股股价创出了年内新高。其中,包括三全食品、中炬高新、恒顺醋业、古井贡酒、洽洽食品、海天味业等在内的14只个股股价更是创出了历史新高。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网资深研究员刘有华认为,虽然近期食品饮料行业出现一定调整,但是,在扩内需+经济内循环+消费升级的背景下,食品饮料等行业景气度将会高涨,未来仍有不少优质个股的股价会创出历史新高,可重点关注细分领域的龙头股。

与此同时,山西证券表示,目前食品饮料行业估值位于历史高位水平,主要在于其业绩确定性较高受

到资金追捧。虽然短期估值较高,但应重视行业的长期价值。

寻找业绩确定性的投资机会已然成为业内共识。《证券日报》记者统计发现,截至8月14日,在已披露上半年业绩或业绩快报的18家食品饮料上市公司中,有12家公司上半年净利润实现同比增长,占比达66.67%。其中,好想你、海欣食品、龙大肉食等3家公司上半年净利润同比增长超100%,分别为1680.02%、507.21%和218.24%。

“食品饮料行业中期业绩逐步兑现,投资逻辑转向长期。”渤海证券认为,目前看,食品饮料板块自身存在着估值水平高于历史高位、中报业绩分化等问题。逻辑层面来

看,板块走势上已经完成了由于疫情因素对行业可能产生影响的完整推演,未来的营收增速或会趋于合理水平,投资逻辑应转向长期。

良好的业绩表现无疑吸引着各路资金的追捧,其中,外资对食品饮料股更是青睐有加。

记者统计发现,近期,有近五成食品饮料概念股被外资盯上。数据显示,8月份以来,有48只食品饮料股现身沪股通、深股通十大成交活跃股榜单,占比达49.5%。其中,有27只个股期间被北上资金净买入,成为外资加仓的主要对象。对此,业内人士一致认为,食品饮料股符合外资审美,长期有望持续流入。外资的坚守同样得到国内机构

的响应。接受《证券日报》记者采访的天风证券食品饮料分析师刘畅表示,回调中坚定投资逻辑,白酒仍是下半年首推板块。白酒未来六个季度逐季环比改善的趋势较为明显,持续坚定推荐白酒板块,重点推荐泸州老窖、五粮液、贵州茅台、口子窖、今世缘。

对于食品饮料行业的投资机会,山西证券建议关注三条投资主线。一是,疫情之下获利的个股,全年业绩有望高速增长;二是前期受疫情影响较大,一季度业绩表现较差,预计逐季环比改善的低估值品种;三是疫情影响下龙头企业强者恒强。建议重点关注白酒、调味品、速冻食品等细分板块。

12家建筑装饰公司上半年净利同比增长 4只业绩成长股获机构扎堆推荐

■本报见习记者 任世晔

随着越来越多的上市公司披露半年报,各方目光纷纷聚焦于业绩成长股。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现,截至8月14日收盘,共有18家建筑装饰行业上市公司披露了半年报及业绩快报,其中12家公司报告期内实现归属母公司股东的净利润同比增长,占比66.67%,位居申万一级行业前列。

业界普遍认为,基建REITs试点政策发布,下半年扩内需战略利好建筑装饰板块。8月3日,国家发改委印发《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报工作的通知》,要求优先支持基础设施补短板项目,鼓励新型

基础设施项目开展试点。主要包括仓储物流项目、收费公路、铁路、机场、港口项目、城镇污水处理及资源化利用、固废危废医废处理、大宗固废废弃物综合利用项目等。

对此,中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示:“建筑装饰行业是一个相对饱和和竞争的激烈行业,该行业会随着基建总量和房地产需求的起落而起落。现阶段,基建还将继续加码,房地产也不会会在短期内出现大的波动,信贷进一步刺激房地产需求。可以预见,在宽松大背景下,建筑装饰行业基本面会进一步复苏。”

“流动性改善、经济和房地产复苏、基建投资加码使得建筑装饰

业整体新签订单从二季度开始增速明显回暖,加上行业集中度提升趋势明显,相关上市公司特别是龙头企业的基本面是有保证的。当前的产业和金融改革政策环境对科技成长创新创业企业更有利,市场对建筑装饰行业的关注度不高。但要看到,近期市场波动大、热点轮动,投资者情绪偏积极,建筑装饰板块估值有吸引力,不排除市场风格切换的可能性。”华创财富投资总经理袁华明告诉《证券日报》记者。

安信证券行业策略分析师苏多永表示,积极的财政政策和相对宽松的货币政策,财政政策增强地方政府项目投资能力,货币政策为行业提供了充裕的低息的流动性,政

策回暖提升建筑行业估值空间。从净利润增幅来看,在上述12家上半年净利润实现同比增长的公司中,杭萧钢构、山东路桥、高新发展的净利润同比增幅超100%。东湖高新、中电兴发、镇海股份、东珠生态和安徽建工等5家公司的净利润同比增幅在20%以上。

二级市场方面,上述12只业绩成长股月内股价表现良好,有8只业绩成长股期间股价实现上涨,占比近七成。宏润建设(25.09%)、杭萧钢构(20.94%)和中电兴发(13.22%)等3只业绩成长股期间累计涨幅居前,均逾10%。

出色的业绩表现无疑受到机构的高度关注。统计显示,在上述12只业绩成长股中,鸿路钢构(10次)、东珠

生态(9次)、杭萧钢构(2次)和安徽建工(2次)等4只业绩成长股近30日内获得机构给予“买入”或“增持”等看好评级,后市配置机会优势较为显著。

私募排排网资深研究员刘有华对《证券日报》记者表示:“基建作为国家未来的投资方向,将为建筑设计企业释放增长机会,同时建筑装饰行业也将显著受益于投资、经济的景气度有望进一步提升;另外,目前建筑行业估值在11倍左右,处于低位,未来有望得到修复。建议关注存在经营优势的中字头央企、区域龙头企业。”

盘和林进一步表示,“看好中短期的建筑装饰板块后市表现,长周期上注重此类企业的估值。”

年内31家券商斥资138亿元 参与53家上市公司定增 3家上市券商定增引8家同行“入股”

■本报记者 周尚任

今年,再融资新规落地,定增市场全面回暖,券商参与定增市场的热情也被点燃。截至《证券日报》记者发稿,今年以来,有31家券商及券商资管子公司(以下简称“券商”)参与了53家上市公司定增,认购金额高达137.86亿元。

同时,上市券商融资需求迫切,定增计划频出,也引发同行们的高度关注。截至目前,年内已有6家券商的定增实施完毕,其中,第一创业、中原证券、国信证券的定增配售名单中均出现了券商的身影,共吸引8家券商合计使用33.45亿元通过定增“入股”。

年内31家券商 参与53家上市公司定增

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,今年以来,有31家券商参与了53家上市公司的定增,同比增长783.33%;认购金额高达137.86亿元,同比暴增6330.87%。

其中,中信建投参与了17家上市公司的定增,认购总额为17.4亿元;中金公司参与了15家公司的定增,认购总额为24.53亿元;国泰君安参与了14家公司的定增,认购总额为26.66亿元。

7月17日,宁德时代197亿元的定增落地,收到38家投资者回复的《申购报价单》,共有国泰君安、红塔证券、东证资管3家券商参与申购报价,因本次定增采用竞价方式,最终获配的只有国泰君安一家券商,获配宁德时代465.84万股,认购金额为7.5亿元。也因此,国泰君安成为年内通过定增“入股”上市公司认购总额最高的券商,总额达26.66亿元。

记者注意到,今年以来的上市公司定增中,也出现了外资券商的身影。摩根大通证券参与了宁德时代、领益智造的定增,分别认购7.7亿元、6000万元。此外,不少券商专门设立了定增类的资管产品,参与上市公司定增。如“安信证券定发宝1号集合资产管理计划”“广发资管定增多策略1号集合资产管理计划”。

对于定增市场的火热,开源证券分析师任浪、孙金钜认为,新政落地之后,上市公司此前由于定增发行业困难而被压制的融资需求集中爆发。同时,定价定增由于可提前锁价且折扣为八折,更受大股东的偏爱,近八成的定价定增有大股东及其关联方参与。由于定价定增只针对大股东和战略投资者,且战投门槛要求高,因此定价定增项目的质量大幅提升,而更具普适性和市场化的竞价定增将依旧是定增市场的主流品种。目前已发定增预案融资规模近万亿元,近期过会和批文速度恢复正常,同时新政之后新发预案预计在四季度陆续发行,2020年将是定增投资的“黄金年”。

券商还有365亿元定增计划 正在推进中

在金融业对外开放以及券业“马太效应”等发展背景下,券商需要快速提升资本实力与竞争力,融资意愿更加迫切。年内已有6家券商的定增实施完毕,合计募资总额为612.05亿元,其中,海通证券、国信证券、中信证券的募资总额均超百亿元,分别为200亿元、150亿元、134.6亿元。

值得一提的是,海通证券200亿元的募资总额不但在券商中排首位,在年内所有定增实施完毕的上市公司中也排名第二,仅次于中国船舶。

而在年内券商参与定增的案例中,券商“买入”券商也引起业内高度关注。在上述6家定增已实施完毕的券商中,第一创业、中原证券、国信证券的定增配售名单中均出现了券商的身影。

《证券日报》记者梳理发现,8月12日国信证券公告显示,在其10家定增发行对象中出现了4家券商的身影,包括中金公司、中信建投、万和证券、东海证券。这4家券商以10.62元/股的定增价格,合计使用11亿元买入国信证券1.036亿股,限售期均为6个月。

7月31日,中原证券公告显示,在其18家定增发行对象中,出现了5家券商的身影,包括中金公司、中信建投、国信证券、中信证券、国泰君安。这5家券商以4.71元/股的定增价格,合计使用11.95亿元买入中原证券2.54亿股,限售期均为6个月。

7月21日,第一创业公告显示,其9名定增发行对象中,出现了5家券商的身影,包括中信证券、国泰君安、中信建投、中金公司、浙商证券。这5家券商以6元/股的定增价格,合计使用10.5亿元买入第一创业1.75亿股,限售期均为6个月。

至此,中金公司、中信建投、国泰君安等8家券商合计使用33.45亿元买入国信证券,第一创业、中原证券、

同时,据《证券日报》记者统计,有4家券商通过定增成为前十大股东。其中,中原证券本次非公开发行的新股登记完成后,中金公司、国泰君安进入中原证券前十大股东名单。其中,中金公司持有中原证券9236.86万股,持股比例为1.97%;国泰君安持有中原证券8293.6万股,持股比例为1.79%。第一创业本次非公开发行的新股登记完成后,中信证券、中信建投进入第一创业前十大股东名单。其中,中信证券持有第一创业4963.4万股,持股比例为1.18%;中信建投持有第一创业3774.69万股,持股比例为0.9%。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚全向《证券日报》记者表示,“目前实体经济还没有完全恢复,投资机会不太多。定增是个不错的投资选择,但不排除有些大股东利用高位减持,参与定增的方式来赚取差价的可能。”

此外,据记者统计,目前还有中信建投、南京证券、浙商证券、西部证券拟合计募资不超过365亿元的定增方案正在路上。从最新进展来看,6月16日,浙商证券拟不超过100亿元的定增方案获浙江省国资委批复。6月9日,南京证券拟不超过60亿元的定增方案获中国证监会批准。4月10日,西部证券拟不超过75亿元的定增方案获控股股东陕西投资集团有限公司批复。3月14日,中信建投拟不超过130亿元的定增方案获证监会核准。