

回顾与展望

八月份业绩高增长股仍是投资核心 四领域投资机会获高频推荐

编者按:7月份A股行情收官,尽管沪深两市股指整体呈现震荡回调的走势,但两市成交额持续突破万亿元水平,为8月份行情注入信心。对此,本报对知名机构投资观点、策略进行梳理,以供投资者参考。

7月份A股结构性行情凸显 21个交易日成交额突破万亿元

■本报记者 赵子强
见习记者 楚丽君

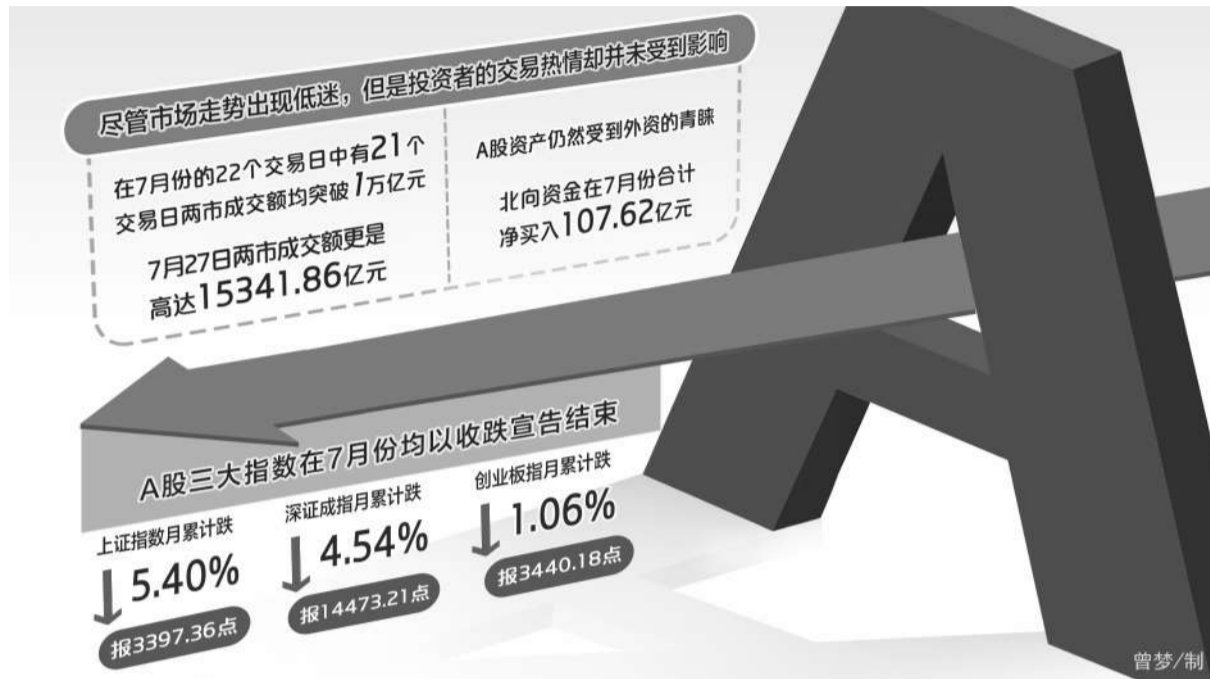
经过一个月的震荡行情,A股三大指数在7月份均以收跌宣告结束,其中,上证指数月累计跌5.40%,报3397.36点,深证成指月累计跌4.54%,报14473.21点,创业板指跌幅相对较小,月累计跌1.06%,报3440.18点。尽管市场走势出现低迷,但是投资者的交易热情并未受到影响。在7月份的22个交易日中有21个交易日两市成交额均突破1万亿元,其中,7月27日两市成交额更是高达15341.86亿元。值得一提的是,从北向资金的动向来看,A股资产仍然受到外资的青睐,北向资金在7月份合计净买入107.62亿元。

对于A股7月份的市场表现,接受《证券日报》记者采访的私募排排网基金经理胡泊表示,整个7月份A股结构分化的态势非常明显,宏观经济层面出现了一些疫情反复的结构性问题,引发了投资者对消费的担忧,同时行业监管政策也给整个市场带来了一定的心理影响。而国家政策支持的新能源、芯片、军工等高科技板块表现较为强势,整个市场出现了较大的结构性差异,预计这种结构分化行情仍然还会持续。科技板块仍然是

资金追捧的热点,消费板块在经过回调之后,投资价值会慢慢凸显,长期仍然看好消费赛道的相关品种。龙赢富资产管理总经理董第告诉《证券日报》记者,回顾7月份的市场走势,以7月26日为界,整体划分为两个阶段,第一阶段延续前期震荡向上的趋势,可以说是波澜不惊,但第二阶段却是波涛汹涌,这波调整几乎超出了所有投资者的预料,其速度之快、幅度之大并不常见。究其原因,引发这波调整的因素主要有三个,首先是海外疫情反复导致的市场对于外围扰动的担忧,其次是市场对于资金面承压的担忧,最后,影响最大的还是对政策面解读引发情绪恐慌。在这三个因素的共同作用下,市场短期呈现出了急跌的走势。

“但立足中期来看,过于恐慌其实大可不必。一方面来说,这三个因素其实都是阶段性的扰动,不会导致市场出现系统性风险。另一方面来说,当前A股整体估值在全球范围内仍然处于较低水平,而中国经济增速在全球范围内位于较高水平。这意味着,在全球大类资产中,A股仍然具备绝对的吸引力。所以,中期来看,市场整体震荡向上的大趋势并不会改变。对于投资者来说,在感叹7月份的调整的同时,也要看到8月份可能存在的机会。”董第进一步补充分析。

7月份,不同行业间市场表现差



异较大。从申万一级行业指数表现来看,7月份有9个行业指数实现上涨,其中,有色金属领涨,月涨幅高达27.40%,其次是钢铁(17.59%)和电气设备(10.72%),化工、通信、电子、国防军工、机械设备、采掘等6个行业指数月累计涨幅均超2%,此外,休闲服务和食品饮料跌幅居前,7月份分别累计下跌19.74%、19.21%。

格雷证券董事长张可兴对《证券日报》记者表示,7月份,近两年涨幅较大的白马股均出现明显下跌,整个市场热点骤减,强势上涨的板块集中在新能源、光伏行业。市场走势也出现了分化行情,多数行业出现了不同程度的下跌。

“7月份行情是进一步分化的行情。随着对6月份美联储加息会议释

放Taper预期的消化,更强化了用高成长对抗利率上行的逻辑。本身处于高景气度的光伏、锂电、芯片、CXO都属于泛高端制造业,市场交易结构更加拥挤。随着行情进一步演绎,赛道股内部也出现分化,极端赛道股行情可能已经来到后期加速阶段。”圆融投资股票部高级研究员潘辛毅告诉《证券日报》记者。

7月份974只个股近30日获券商点赞 15只大单资金净流入超10亿元

■本报记者 姚尧

上证指数7月份的跌宕起伏最终定格于3397.36点。面对近期持续震荡行情,投资者最关心的莫过于8月份市场还有哪些品种蕴含投资机会。梳理券商研报显示,近30日内,券商共推荐了974家公司3369次,推荐个股涉及申万全部28类一级行业。其中,化工行业被券商推荐的个股数量最多,达到117只,电子行业99只个股,机械设备行业90只个股被券商推荐。

金鼎资产董事长龙源对《证券日报》记者表示:“今年以来,机构加大了对低估值化工行业企业、电子行业企业的调研力度。化工企业今年业绩大增,主要是受通胀影响,产品价格上涨增加了企业收益;同时,国内

上下游产业对化工制品的需求大增,也保障了相关细分行业龙头的业绩;受到国家环境保护力度加大影响,化工行业不断优胜劣汰,高消耗与高污染类企业被关停并转。随着化工行业产业链集中提升,化工板块后期有望获得新的利好支撑。”

从大单资金流向来看,在券商推荐的974家公司中,7月1日至7月30日期间,包括北方稀土(388683.28万元)、大全能源(283523.13万元)、正泰电器(218171.50万元)、中兴通讯(215545.48万元)、天齐锂业(206515.60万元)等在内的15只个股的大单资金净流入均超过了10亿元;包括科德数控(99867.60万元)、永兴材料(95140.26万元)、宏华数科(94871.96万元)、英科再生(94452.69万元)、利元亨(93577.94万元)等在内的71只个股

获大单资金净流入超1亿元以上;包括国德威(9394.56万元)、中国中铁(9150.38万元)、泛微网络(8724.34万元)、麦捷科技(8392.15万元)、彤程新材(8005.04万元)等在内的63只个股的大单资金净流入超过了1000万元。

龙源认为,“受机构好评的部分个股已经获得机构的重点加仓与介入,我们更看好部分电子行业个股。原因在于,一是随着政策支持力度加大,这些行业企业将会得到更多发展机遇;二是国内需求增加,原材料价格上涨,给部分电子行业、化工行业与机械设备行业的龙头企业带来定价权,这将增加企业的盈利水平。”

再从市值角度分析,截至7月30日,全部A股日均流通市值为152.03亿元,在券商推荐的974家公司中,按7月30日收盘价计算,市值在152.03亿

元以下的中、小市值个股达到418只,占券商推荐股总数逾四成;其中,市值在100亿元以下的个股有兰花科创(99.62亿元)、谱尼测试(99.19亿元)、科锐国际(98.93亿元)、神工股份(98.88亿元)、益生股份(98.50亿元)等299只。

展望8月份的市场情况,私募排排网基金经理胡泊对《证券日报》记者表示:“目前市场对大市值个股的偏好开始降温,而高成长个股逐渐受到市场的追捧,因此中小市值为主的高成长个股相较大盘股体现了超额收益。我们认为,中小市值为主的高成长个股走强的趋势仍然可能维持,预计持续一个季度到半年。因为从历史上来看,目前中盘股的估值历史分位数还是明显低于大盘股的历史分位数,处于相对合

理的估值水平,所以还具有一定的上行空间。另外,从机构持仓等角度看,也明显更偏好中盘股,因此利好中盘股上行。”

伊洛投资研究员王占军告诉《证券日报》记者:“高通胀预期叠加疫情修复需求的提升,导致大宗商品价格不断推升,中小市值顺周期品种无论从历史估值还是配置性价比都具有明显的优势,同时新能源、光伏等持续受到资金青睐,未来前景巨大。市场风格从2020年的‘流动性溢价’估值转变为业绩增长确定性,市场高低切换明显。”

王占军认为:“8月份及下半年,在流动性及央行政策变化不确定的影响下,受益于经济复苏,需求提升,业绩增长确定性影响,估值性价比更高的中小市值品种将有不错的表现。”

8月份业绩高增长股仍是投资核心

■本报记者 张颖

7月份的A股市场并未如通常说的走出“七翻身”行情,而是在月末几日的急跌中黯然收官,最终上证指数累计月跌幅5.4%,深证成指和创业板指月跌幅分别为4.54%和1.06%。

对于即将到来的8月份,市场人士普遍持乐观态度,主流观点认为,A股经过7月份的跌宕起伏之后,8月份有望震荡向上。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳告诉《证券日报》记者,7月底,市场一些突发性因素导致指数大幅回落,但回落原因并不是来

自于宏观基本面或者货币层面发生转向,因此,A股市场出现系统性风险的概率较低,8月份指数有望震荡修复。

历史数据是分析市场走势的重要依据,《证券日报》记者梳理,在A股30年(1991年至2020年)的历史交易中,上证指数8月份K线收阳的月数达15次,占比逾五成,下跌月数达14次,可见,历年8月份发生上涨和下跌的次数基本相等。

通常情况下,8月份均为中报披露的密集期。银河证券认为,8月份,业绩高增长股仍是投资核心。个股独立行情的持续性在于短期有催化

剂、业绩有支撑、资金持仓集中度低。

与此同时,私募排排网基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示,进入8月份以后就是中报披露期,业绩主线会成为市场关注的焦点。部分能兑现高成长逻辑的科技股预计业绩持续走强。立足自主可控的科技、信创等板块总体有一定表现的可能。贵金属和大宗商品中的龙头股上半年业绩预期会比较亮眼,可以关注业绩释放情况。另一个角度来看,银行地产等弱势品种,长期不跟涨但却跟跌,估值不断受到压缩,但其中报业绩有可能并不坏,反而有一定的防御价值。

中金公司在其最新研报中提到,成长风格仍然是市场的主要机会所在,尽管市场对于估值的质疑一直存在,但相对景气度高、增长潜力大、产业周期仍在持续的成长风格可能仍然是市场的主线。市场对政策干预的力度和方向更为关注,而“硬科技”相关的科技产业链的政策确定性正在成为吸引投资者的重要因素。

对于8月份A股的走势,精至资产基金经理鹿鹏也向《证券日报》记者表示,经过7月底大盘的一轮调整,8月份大盘下跌风险较小,市场仍将维持结构性行情。从板块来看,大科技

仍将是市场主线,包括储能、芯片、新能源汽车、光伏等板块。

“资金取向趋于极端,赋予A股新活力。”接受《证券日报》记者采访的金百临咨询分析师秦洪表示,A股当前的热点延续格局是利于沪深两市后续行情持续,芯片、锂电等热门品种给短线交易型资金提供了可选择的投资机会,而股价持续调整,行业基本面仍然相对乐观的券商股、白马股,则为长线配置型资金提供了可配置的投资机会。所以,各种资金均可以找到安身立命的场所。因此,A股后续行情仍有安全边际,有可挖掘的投资机会。

平安证券研究报告显示,短期来看,市场可能进入调整阶段,但整体仍有支撑;中长期来看,资本市场估值分化有望持续,芯片、硬科技板块高估值有望延续。行业配置方面,建议关注半导体、新能源等高景气产业链各环节投资机会的扩散。

基础化工行业方面,国金证券表示,公募基金配置化工行业水平接近十年最高值,价值风格向成长风格切换明显;2021年二季度公募基金配置化工行业比例环比小幅提升1.1%至6.3%,突破2013年以来高点,接近近十年最高值,2021年二季度公募基金降低白马龙头股配置力度,积极拥抱中盘成长股。

众机构乐观看8月份行情

■本报记者 赵子强
见习记者 任世慧

A股7月份行情收官,尽管沪深两市股指月内整体呈现震荡回调的走势,但两市成交额持续突破万亿元水平,为投资者看好8月份行情注入信心。

那么,对于即将到来的8月份行情,有哪些优质赛道值得布局?

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,8月份我们看好四个方向:一是“碳中和”电力板块,发电企业成为首批参与碳交易市场建设的行业,行业将迎来低转型,低转型良好的电力企业有望获得超额利润,同时电力板块也具备较好的防御属性;二是军工板块,长期来看国防军工建设属于“十四五”规划的重点发展方向,行业景气度较高,中报业绩良好,短

期来看随着国际局势趋于复杂化,存在事件驱动的预期;三是基建板块,上半年国内基建投资增速实现7.8%,增速相对温和,下半年财政放量叠加“金九银十”赶工旺季,有望对基建投资构成提振;四是粮食种业板块,一方面,全球通胀居高不下,粮食价格有望维持高位,此外海外方面以巴西为代表的粮食生产国家受旱灾影响,全球粮食供给偏紧;另一方面,我国是农业生产大国和用种大国,农作物种业是国家战略性、基础性核心产业,因此在供需和政策推动下,粮食种业板块有望迎来投资机会。

7月份以来券商发布的行业研究报告数据显示,金融、信息技术、电子设备、基础化工等四行业券商发布行业研究报告数量均在90份及以上,行业研究报告数量分别达到161份、153份、110份、90份,涉及券商数量分别为31家、30家、35家、22家。

四大行业券商研报数量或超过90份

电子设备行业方面,以芯片、半导体等为代表的子领域在8月份机构A股投资策略中提及较多。其中,粤开证券首席策略分析师陈梦浩告诉《证券日报》记者表示,“7月下旬开始市场整体波动加大,叠加部分资金短期获利了结,做多热情趋缓。积极的一面是,近期以新能源、半导体为代表的成长板块仍保持了较为持续的热度,机构资金切换较为坚定,具备不错的持续性。后市成长主线逻辑正在不断得到强化,积极关注分子端的变化,高增长的成长股仍是市场的主要旋律,新能源、半导体、军工等板块的中长期投资机会值得看好,但当前市场仍是结构市,注意短期波动加剧的风险。”

中国银河证券研究报告显示,8月份行业表现分化将持续。近期政策频发,政府对降民生成本和反通胀的决心确立,或扭转部分行业长期成

头部券商激战正酣 中小券商凭啥突围

上半年仅中信证券贡献净利就占行业总额13.51%

■本报记者 周尚任

上市券商即将进入中报披露期。截至目前,在41家A股上市券商中,有11家披露了2021年中期业绩预告,11家披露了业绩快报。

总体来看,第一梯队的大型券商“激战正酣”,同时,中小券商也在各自擅长的业务领域争取更多市场份额。

中信证券预计上半年净利122亿元

据中证协最新统计数据,139家证券公司2021年上半年实现营业收入2324.14亿元,同比增长8.91%;实现净利润902.79亿元,同比增长8.58%。截至记者发稿前,已披露2021年中报业绩快报的11家上市券商合计实现净利润352.89亿元,占行业净利润总额的39.09%。其中,中信证券一骑绝尘,上半年实现净利润高达121.98亿元,同比增长36.66%,直逼去年全年的149亿元。上半年,仅中信证券一家头部券商就贡献了行业净利润总额的13.51%。

当然,中信证券业绩大增的背后,也有控股子公司华夏基金的贡献。上半年,华夏基金交出的成绩单相当亮眼,实现营业收入36.52亿元,净利润10.49亿元,同比分别增长53.25%、40.24%。截至2021年6月30日,华夏基金母公司管理资产规模高达1.61万亿元。对此,开源证券非银金融行业首席分析师高超认为:“监管引导公募基金发展,鼓励券商通过投顾和持牌方式发展财富管理和资产管理,由公募基金规模推动的券商财富管理和资产管理利润增长确定性较强。”

2021年,证券行业“马太效应”进一步加剧。粤开证券首席策略分析师陈梦浩在接受《证券日报》记者采访时表示:“从中报角度来看,共有22家券商披露中期业绩预告或快报,整体盈利增幅区间在30%至60%之间,在去年同期高基数基础上继续实现高速增长。部分头部券商表现较为亮眼,中信证券、海通证券的同比增速均超过36%,还有不少券商预计净利润同比增速的下限也均超过50%。但同时,不同券商之间的业绩分化十分明显。”

在已披露业绩快报的上市券商中,方正证券实现净利润13.01亿元,同比增幅为102.7%。而作为头部券商的中信建投上半年业绩表现则让人有些意外,实现净利润45.29亿元,同比下降1.08%,对于业绩下降的原因,中信建投表示:“是由于在上年同期较高基数基础上略有下降。”

从发布业绩预告的券商来看,中原证券及今年刚刚在A股上市的财达证券表现突出,预告净利润同比最大增幅分别为712.92%、125%。

行业正在形成差异化竞争格局

从上半年券商业务构成、业绩排名来看,行业正在形成差异化发展的竞争格局。

139家证券公司上半年经营业绩排名情况(口径均为单家公司,下同)显示,净利润方面,除头部券商持续“霸榜”外,东方财富旗下东方财富证券、国投资本旗下安信证券分别跻身第11位、13位,上半年分别实现净利润20.72亿元、18.56亿元。

近年来,东方财富发展迅猛,其证券业务则是“助推剂”。上半年,东方财富实现营业收入57.8亿元,其中证券业务实现收入32.23亿元,同比增长55.73%,占总营收的比重为55.76%。对于证券业务实现快速发展的原因,东方财富表示:“证券业务股票交易量及融资融券业务规模同比大幅增长。”在证券业务布局方面,上半年,东方财富进一步发挥互联网财富管理生态圈和海量用户的核心竞争优势及整体协同效应,加强研发投入,提升智能化、个性化服务,实现线上线下一体化的财富管理模式。

在上半年券商经营业绩排名的25项指标中,东方财富证券在客户资金余额、证券经纪业务净收入、融资融券业务利息收入等9项指标中位列行业前20名。

如果说东方财富证券重点聚焦财富管理,那么安信证券的发展则更加全面(包含资管),其在财务杠杆倍数、代理销售金融产品净收入、投资银行业务净收入、资产管理业务净收入、融资融券业务利息收入、证券投资收益等22项指标中位列行业前20名。据梳理,仅在7月份,就有25家机构发布47篇研报关注东方财富。光大证券首席金融分析师王一峰表示:“作为互联网+券商的特色标的,东方财富的品牌优势、客户优势和管理优势将助力公司市占率不断提升,在传统的证券业务领域和以基金代销为主的财富管理领域都取得显著成果。”

陈梦浩也向《证券日报》记者表示:“大财富管理业务收入利润占比较高的公司值得被重点关注。7月份以来两市交易额基本维持在万亿元以上,日均交易额1.14万亿元,短期来看,交投活跃度提升及中报业绩催化之下,看好财富管理投资主线。长期而言,券商在财富管理、主动管理、高杠杆衍生品等业务方面的发展持续向好,有望打开估值向上空间。”