

# 券商圈点8月金股 大消费扎堆“出境”

8月首个交易日,A股市场走出“开门红”,哪些金股值得投资成为市场关注的热点。据不完全统计,目前已有20家券商陆续公布了8月投资组合,最获看好的是伊利股份,美的集团、五粮液也受到多家券商力荐,大消费板块在8月券商推荐投资组合中占据相当份额。

展望后市,多家券商认为A股短期仍将处于蓄势震荡阶段,但中长期向好趋势不变。就8月配置主线而言,除大消费板块外,还看好科技成长及周期板块,此外,军工板块也值得关注。

□本报记者 胡雨

### 大消费继续获券商看好

据不完全统计,截至8月3日,已有20家券商陆续公布了8月投资组合,覆盖的月度金股主要集中在大消费、科技、医药、军工、材料、机械制造等行业。从被推荐次数最多的个股来看,8月最受券商看好的依旧是伊利股份,推荐券商包括川财证券、安信证券、中银证券、国盛证券、太平洋证券、民生证券共6家。值得注意的是,伊利股份在7月也曾同时出现在7家券商的月度推荐组合中,整个7月公司股价累计上涨17.67%。美的集团、五粮液分别被4家券商推荐,被推荐次数仅次于伊利股份,两家公司7月股价涨幅分别达到20.00%、27.10%。从推荐理由看,国盛证券认为,历经近30年发展,伊利股份竞争壁垒突出,公司低温奶和奶粉业务预计后续有所突破,健康饮品有望中长期贡献增量。东兴证券持续看好海外疫情背景下美的集团凭借产业链以及全品类经营的优势,空调、外销出货量加速增长;就五粮液而言,在高端酒市场不断



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

扩容趋势下,公司行业龙头地位凸显,随着下半年经济复苏,高端白酒消费恢复,公司业绩弹性会释放出来。

从行业上看,上述3只个股均属于大消费板块,券商8月投资组合中对大消费板块持续看好,推荐的个股还包括今世缘、泸州老窖、海尔智家、欧派家居、洋河股份等。

除大消费板块外,被推荐次数较多的8月金股还包括卫星石化、顺丰控股、通威股份、山煤国际、华兰生物等,均被3家券商联合推荐;从行业分类看,这些个股分属化工、物流、农业、煤炭、生物科技行业。

### 蓄势震荡后仍将上行

7月A股股指冲高回落,波动明显,8月3日三大指数收涨,市场迎来8月开门红,两市成交额连续4个交易日破万亿元。对于8月A股行情,多家券商认为短期或将处于蓄势震荡阶段,但中长期仍可相对乐观。

平安证券认为,A股市场在蓄势,中期向好趋势不变。基本面环境方面,企业盈利逐渐修复;金融监管方面,监管层加大市场改革力度,同时释放

出防范过快上涨泡沫的信号。

东兴证券认为,8月经济基本面的复苏及利好的政策导向将给股市一颗“定心丸”,经济从疫后冲击走向复苏、货币政策中性偏紧,宏观政策环境组合还处于从复苏初期向中期缓慢爬升的阶段。下半年国内外形势不稳定性、不确定性较大,8月预计将延续热点快速轮动与扩散的格局。

对于8月投资配置,整体看,除大消费板块外,多数券商还看好科技成长及周期板块,此外,军工板块也值得关注。

东兴证券建议8月布局高景气成长板块,具体包括三条主线:一是代表转型升级方向的产业,包括军工、电子和医药;二是具有长期成长逻辑的周期股,包括建材、工程机械、化工;三是寻找中报业绩高增长及疫情冲击之后有强烈修复预期的个股,例如石化、家电等。

太平洋证券建议关注金融和周期板块的补涨机会,推荐四条主线:低估值且业绩有持续改善空间的券商、保险;低估值且边际需求良好的地产、建材、煤炭、有色、机械;新基建如5G基建、云计算、电气设备、新能源汽车;可选消费中的汽车、消费电子、家电、影视影院、旅游。

体会维持成长创新创业型企业领涨行情。

相聚资本总经理梁辉表示,对于A股市场依然保持比较乐观的态度。第一,下半年经济将持续复苏进程,四季度GDP增速能达到5%—6%的水平;第二,流动性虽然边际收紧,但较经济增速而言依然是比较快的;第三,就估值而言,目前股债相对估值在历史中枢水平上,系统性风险不大。结合这几点判断,当前市场不具备趋势性下跌条件。

中信证券首席策略分析师秦培景预计,8月份市场依然处于向上有海外扰动制约、向下有基本面和宏观流动性支撑的均衡状态中。期间市场受到的任何冲击,都是入场并布局下一轮上涨的宝贵时机。配置上建议关注三条主线:中报季享受高确定性溢价的必选消费、医药龙头;景气持续改善的可选消费板块;美元走弱和供给受疫情影响下,有涨价预期的部分有色金属板块。

## 泰康在线上半年保费收入49亿元

□本报记者 程竹

近日,互联网保险公司泰康在线发布的2020年第二季度偿付能力报告显示,上半年累计实现保费收入49.21亿元,较2019年同期的16.25亿元大幅增长203%,增速位居国内89家财险公司之首。

### 创新产品服务

在行业增速放缓及新冠疫情冲击的多重挑战下,泰康在线凭借互联网保险的线上优势,实现了经营业绩的逆势增长。

在疫情催生民众健康意识的背景下,泰康在线通过创新产品服务,上半年健康险保费同比增长421%,远高于40.4%的行业增速;车险方面,通过全流程线上化,上半年保费收入同比增长49.72%,而行业车险保费增速仅为2.92%。

在业绩增长的同时,泰康在线不断优化业务结构,持续提高优质产品占比。期内公司实现一年期保险产品占比达80%以上,健康、车险等高质量业务占比80%以上。

在优化业务结构、提升业务质量的同时,泰康在线上上半年共受理理赔案件

86.7万件,单笔理赔平均时效1.31天,单笔赔付案例最快用时仅30分钟,为用户带来了“零接触”“云赔付”的便捷理赔体验。根据最新监管数据,泰康在线实现监管投诉负增长4%。

### 数字化经营效益持续提升

在业绩增长的背后,数字化能力正进一步为泰康在线提升经营效益发挥价值。

泰康在线对外披露数据显示,2020年上半年,泰康在线综合成本率同比下降6.13个百分点,达到116.05%;综合赔付率同比下降17个百分点至49.58%,达五年来最好水平。

近年来,泰康在线始终以科技驱动降本增效,利用技术创新能力解决保险业务流程中的痛点,为用户提供方便及优质的服务 and 体验,同时大幅提高公司经营效率和效益。

目前,泰康在线的智能客服机器人、智能外呼机器人、智能核保等核心技术不但已规模化地为自有平台客户提供服务支持,更已向合作伙伴实现了有效的技术支持,助力实现低成本获客和风控全流程优化。泰康在线表示,未来将继续践行“保险+科技”“保险+服务”的双生态战略,实现持续健康发展。

## 大宗商品基差交易助力“六稳六保”加速落实

□本报记者 周璐璐

在疫情防控常态化条件下,扎实做好“六稳”工作,全面落实“六保”任务尤为重要。据中国证券报记者了解,在“大商所企业风险管理计划”的推动下,期货行业积极利用基差交易等专业服务方式,帮助企业稳就业、促生产,取得了多方共赢。

### 云南现首单PP基差交易

中国证券报记者了解到,受新冠疫情和原油价格暴跌影响,丙烯(PP,生产口罩用布的原料)价格波动剧烈,上下游都有扩大贸易量和签订长期订单的需求,而在云南等受交通条件和经济发展等因素制约的地区,以PP为代表的化工产业贸易大都采取“一口价”的形式,这种贸易形式不仅不利于企业安排生产,而且由于期现价差的存在,利用期货进行套期保值难度较大。

今年一季度以来,云晨期货与云南省塑料业协会密切沟通,积极为省内化工企业提供行情研判、金融工具介绍、风险管理等服务。在与企业的沟通和服务过程中,了解到安宁天塑虽然有大量的下游订单需求,但由于上下游作价方式不匹配,企业风险管理难度较大。云晨期货积极向企业介绍基差贸易模式,帮助企业解决上下游作价方式不匹配的问题。同时,利用自身在云南地区的信息优势,帮助安宁天塑寻找上游。

与此同时,惜凡供应链作为云南地区中石油聚乙烯及聚丙烯原料云南地区第一大贸易商,愿意开展PP基差贸易,并想通过此次贸易成为安宁天塑稳定的供应商,在云晨期货的撮合下,双方达成一致,并签订PP首单基差贸易。

云晨期货分析师胡深海向记者介绍,基差贸易的初衷是针对安宁天塑下游点价订单的风险管理。为此,在此次基差贸易中采用的是买方点价模式。安宁天塑通过向惜凡供应链进行点价,构建虚拟库存,并利用该部分库存,承接下游点价订单。基差的确定主要是根据产品品质的贴水 and 产品的紧缺情况。合同签订时正处于疫情逐步缓解、原油价格波动剧烈导致PP价格持续波动的时期,根据这些情况,将基差设定为50。

安宁天塑进行价差交易的目的是利

# 增量资金买买买 A股后市仍乐观

□本报记者 吴玉华

Wind数据显示,7月两市融资余额增长超过2400亿元,来自融资客的增量资金持续买买买。分析人士认为,8月初A股市场投资者心态积极,未来股指有望继续上行。

### 融资客积极入场

8月首个交易日,A股股指全线上涨,两市成交额有所放量,超过1.3万亿元;上涨个股数接近3600只,涨停个股数超过250只。

增量资金持续流入。Wind数据显示,来自融资客的增量资金在7月持续买入,7月两市融资余额增加2406.37亿元,仅在7月16日、7月17日、7月24日出现减少,其他交易日均为增加,其中7月前十个交易日日均增幅超百亿元。

从行业板块情况看,Wind数据显示,7月申万一级28个行业均获得融资净买入,融资净买入金

额前三的行业分别为非银金融、医药生物、电子行业,净买入金额分别为411.63亿元、276.59亿元、257.41亿元,融资净买入金额靠后的纺织服装、钢铁、综合行业分别获得净买入5.70亿元、6.70亿元、7.60亿元。

同时,私募7月加仓明显。私募排排网组合大师数据显示,截至7月24日,股票私募整体仓位指数为75.92%,环比前一周加仓0.73个百分点,创近一年新高,其中53.64%的股票私募仓位超过八成,仅15.32%的股票私募仓位低于五成。

### 三条主线获看好

华辉创富投资总经理袁华明对中国证券报记者表示,8月份中国经济复苏和韧劲有望进一步体现,国内外流动性宽松状态大概率持续,利好的产业和金融改革举措还会陆续推出,整体上市场仍然具备进一步上攻的动能和空间。当下产业和金融政策更有利于成长创新创业企业,短期市场大

### AH股溢价指数冲高

# 南向资金瞄准价值“洼地”

□本报记者 周璐璐

8月3日,恒生沪深深港通AH股溢价指数(简称“AH股溢价指数”)延续近日涨势,盘中高见136.97点,创3月20日以来的逾四个月新高;7月以来累计涨幅6%。

AH股溢价指数上升意味着与A股有着相同基本面的H股价格更便宜,“洼地”价值更明显。就南向资金近期流入个股情况看,建设银行、广汽集团等H股均是南向资金抢筹对象。

### 全部A+H股均现A股溢价

8月3日,港股三大指数弱势震荡,恒生指数收盘跌0.56%。与港股大盘走势相对的是,AH股溢价指数持续走高,并于8月3日盘中创出136.97点的逾四个月新高。事实上,AH股溢价指数自6月中旬结束震荡后便持续上行,7月以来累计涨幅6%。

AH股溢价指数上升意味着与A股有着相同基本面的H股价格更便宜,“洼地”价值更明显。那么,

哪些板块和个股“洼地”价值更明显?

Wind数据显示,截至8月3日港股收盘,Wind统计的125只上市交易的“A+H”股,其A股股价目前均全部高于H股价格,且A股较H股溢价率普遍高企。AH股价比超过3旦的即有22只,AH股溢价率最高为洛阳玻璃、复旦张江、浙江世宝,AH股价比分别为6.12、6.08、6.05。

从板块来看,当前A股较H股溢价率较高的股票集中在基建领域,金融和医药领域也出现不少类似个股。

### 南向资金抢筹科技消费

在分析人士看来,港股仍具配置吸引力,H股值得重点关注。从南向资金集中净买入个股看,科技和消费是抢筹主线。

据Wind数据,从近7天南向资金净流入个股排行榜看,腾讯控股、美团点评、中芯国际等科技股排名靠前;广汽集团亦获得青睐,位于排行榜第五名;石药集团、海尔电器等消费股也跻身前十。

从近1个月排行榜看,科技股几乎占据半壁江山,腾讯控股、小米集团、美团点评、舜宇光学科技均位列前十。

东吴证券表示,港股仍具配置吸引力。东吴证券指出,美国财政及货币政策的持续宽松导致近期美元走弱,投资者转向非美资产,大量资金流入新兴市场,中国资产受到追捧,叠加目前恒生指数低于十年估值中枢,港股是吸收海外资金的优先通道。

中信证券海外策略首席分析师杨灵修指出,目前行业估值分化严重,新经济板块的估值基本处于2015年以来的历史高位。“我们将更关注溢价程度,以及增长预期对估值的消化能力,相对看好电商、电子元器件和医疗服务;传统行业中,虽然目前估值较低,关注安全边际及现金分红状况,预计环保、电信、银行等子行业将绝对对收益投资者带来收益。”杨灵修表示。

市场人士表示,AH股溢价指数走高时,资金倾向于向价格洼地流动。考虑到两地市场差价,H股有望吸引长期配置资金流入。