

券商股能否开启第二波行情？

上市券商 7 月业绩迎来爆发，中信证券净利同比大增 541%

羊城晚报记者 丁玲

目前39家上市券商7月经营业绩披露完毕，合计实现营收486.34亿元，净利润达230.44亿元。中信证券因获子公司分红30亿元，7月净利润高达46.39亿元，同比大增541%，环比增长356%。

三大原因推动券商业绩大增

上市券商7月份业绩为何整体飘红？多家券商非银团队表示，主要有三大原因推动券商7月业绩大增。

一是7月份市场做多热情高涨，股指上扬，券商尽享景气红利，通过经纪业务和自营业务得以实现业绩大增；二是7月份IPO现井喷式增长，股权承销业务显著回暖，形成“经纪+自营+投行”三大维度共振，助推上市券商7月份业绩。

具体来看，经纪业务方面，市场表现强势带来交投规模进一步放大，7月市场股基日均交易额达13883亿元，环比增长80%，同比增长222%；两融日均余额创2019年以来新高，达13464亿元，环比增长20%，同比增长47%。

自营业务方面，7月股市表现强劲，主要指数涨幅明显。沪深300指数和创业板指数分别增长12.8%、14.7%；债市跌幅收窄，7月中证综合债指数跌0.31%；券商投资收入环比继续提升。

投行业务方面，7月股权融资规模环比增长显著，债券承销规模止跌回升；7月IPO承销规模1004亿元，环比大增285%；再融资承销规模（增发+配股+优先股+可转债）1025亿元，环比增长26%；债券承销规模6881亿元，环比增长29%，券商投行业务业绩向好。

同时还受到部分券商子公司分红或所得税的影响。例如中信证券收到子公司分红30亿元，东方证券业绩环比高增是由于6月份大幅计提减值导致业绩基数较低。

券商股有望开启第二波行情

尽管近期市场波动加剧，但目前市场交易量仍保持万亿元级别，那作为牛市旗手，券商股是否还有第二次上攻机会？

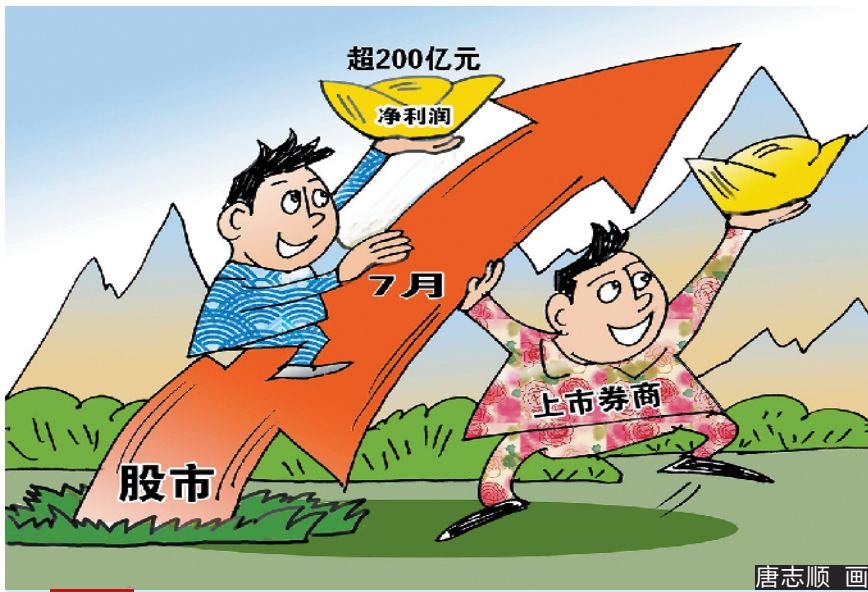
借力7月的“爆炸”业绩，券商股有望再开启第二波行情。中航证券在研报中称，横向对比中，非银板块、券商板块年内收益仍排在各行业板块的中后区间，估值水平上，券商目前估值处于2013年以来均值附近，估值-业绩匹配上，行业上半年业绩增长25%，预计上市券商增长30%，下半年在成交量和保持IPO常态化背景下，叠加基数效应，增速预计强于上半年，估值仍有一定上行空间，建议重视确定性业绩表现和业绩驱动带来的板块投资机会。

财信证券认为，证监会在2020年系统年中工作会议暨警示教育大会上首次提出“不干预”监管理念，有利于树立良好的市场预期，提振投资者信心，形成市场整体估值提升的积极因素。短期来看，券商板块在市场交投情绪下滑的影响下出现回落，但在中长期角度仍然看好行业未来发展，建议板块估值企

稳后积极配置。

兴业证券非银行团队认为，当前券商基本面+政策+短期催化利好预期并存，建议关注低估值优质标的。券商收入及利润端保持较高增速，盈利能力持续上修，叠加监管层通过支持券商大力发展直接融资市场的思路明确，行业政策利好将延续，近期创业板注册制即将落地。截至7月31日收盘，证券Ⅲ(申万)PB为2.0倍，虽处于历史较高水平，但板块基本面+政策+短期催化三利好预期并存，投资逻辑明确。个股方面，建议投资者积极关注低估值优质头部标的，以及创业板注册制下投行业务表现出色的公司。

中航证券则指出，估值水平上，券商目前估值处于2013年以来均值附近；估值-业绩匹配上，行业上半年业绩增长25%，预计上市券商增长30%左右，下半年在成交量和保持IPO常态化背景下，叠加基数效应，增速预计强于上半年，估值仍有一定上行空间，建议重视确定性业绩表现和业绩驱动带来的投资机会。



金谷观察

趁低介入长期向好品种

过去一周，A股市场先扬后抑，有些出乎意料。从周线上看，深成指、中小板指和创业板指均收阴，但前两个是假阴线，实质深成指周升幅为0.08%，中小板指周升幅为0.09%，创业板指则是真阴线，周跌幅为1.63%；在四大指数中，只有上证指数是真阳线，周涨幅为1.33%。

以上这个现象，上证指数一得得益于以中信证券为首的券商股在后半周的异动向上；二是得益于以黄金为首的有色金属板块，在黄金价格屡创历史新高的大背景下的逆势走好；三是得益于上证指数之改革，开始显示了改革的成效。

关于“牛市还在吗”的问题，同样可以用周线的指标来说明——看5周均线。一旦5周均线跌破，就是牛市可能失败的警告信号，一旦连10周均线也跌破了，则牛市大概率结束。

目前，四大指数均仍站在5周均线之上。至于日线级别，中短期做多主要看10日均线，经过过去一周的新一轮上涨，四大指数中只有创业板指

数跌破10日均线。另外，上周末提到过一条在上证指数画出的下降趋势线，遗憾的是过去的一周没有完成对这条下降趋势线的向上突破。

综上观察，未来一周大盘仍有压力，加上中报进入密集期，大盘有继续调整可能，但未必形成真危险，可能是一种有惊无险的状况。中短期上证指数关键位可以看3330点附近，深成指可以看13650点附近，短期最好能够守住，下方的中期重要支撑位上证指数在3290点附近，深成指在13350点附近。

外围市场当前依然处于多头周期中，对A股市场是利好。预期未来一周A股市场有继续调整压力，但是例如上证指数应能稳定在10日均线之上，也就是3300点之上，更可能是弱调整。

总体看，当前是多头市场的稳定调整期，8月中下旬仍可能振荡调整，但只要上述关键点位不是有效失守，则更多的是结构性把握问题。牛市“小跌小买，大跌大买”，大盘调整是结构性调整，持股重新布局的机会，长期看好的品种可以不动，长期向好的品种正好借调整趁低介入。(金谷明)

两融透析 融资盘连续第十周净流入 市场情绪高涨，题材炒作占据上风

上周沪指涨1.33%，创业板跌1.63%，两融股票加权价格指数涨0.94%，日均成交额较前周继续增加26%。两市融资余额至上周五约为14036亿元，较前周五继续流入约316亿元，增幅约为2.3%，其中沪市融资净流入144亿元，深市净流入约172亿元。

上周大盘冲高回落，融资盘连续第十周净流入，上周初疫苗股冲高回落，周二、上周五券商股、保险股个股反弹，上周四软件股、芯片股受行业利好支撑，波动加大，但反弹持续性减弱。军工板块贯穿全周，涨幅领先。市场情绪化炒作特征明显，外围形势紧张，军工板块牵动或反映情绪，板块内从军舰到导弹、无人机、飞机、发动机再到周五的核子概念，轮番启动，层次推进，仿如阅兵现场。如果从估值看，军工板块已无优势，但从事件驱动、情绪反应和预期投资逻辑而言，军工板块还会有一段时间的活跃。类似的低位炒作在近两周也频频出现，如君正集团、莫高股份、光启技术等，连续逼空，量价齐升，情绪高涨，炒作和跟风效应气氛浓厚，客观上鼓励激进型资金更遵从右侧出击策略。

北上资金上周流出44亿元，连续第四周合计流出525亿元，而过去四周融资盘增仓1022亿元，过去十周合计3517亿元。虽然估值升降降低北上资金的流入速度，但盈利效应却吸引了更多杠杆资金加入。

右侧加仓策略对融资盘操作而言是常态，如果左侧加杠杆，市场一直往下跌，风险难以控制。只有趋势确认，形成右侧机会，小涨有浮盈后，方能杠杆加仓，所以行动上总是滞后的。相应的融资盘也往往叠加快速快出或短线高频策略，随时风控，导致筹码的浮动性加大。一旦盈利效应失去，融资盘的流出或止

损就会迅速出现，从而加大市场的波动性。当前市场的人气情绪相对高涨，但激进型资金推动也较明显，多数板块出现冲高回落，筹码有所松动。青睐消费类，跟从估值逻辑的资金有所减退，资金面进一步分化。决定了大盘后市一时难以高歌猛进，题材股的热度决定大盘区间波动的幅度。

上周的平均维保日均在295%，上周五回落至292%，再度高于前周的均值288%，在安全和盈利线上，融资盘易增难减。

上周融资买入额为6840亿元，日均值为1368亿元，较前周日均值增加34%。融资买入占成交比为10.6%，较前周的10%有所回升。融资买入额占融资余额比为10%，较前周的7.6%明显回升。板块轮番反弹，题材股活跃，吸引融资盘加仓力度加大。

上周偿还额为6524亿元，日均值为1305亿元，较前周日均值增加36%。偿还增幅开始大于融资开仓增幅，短线操作频率加大。

上周融资买入与偿还额合计约为133364亿元，日均值较前周增加35%，较大盘日均成交增幅的32%要大一些，融资市场活跃度高于大盘。

与上周五的融资余额13720亿元比较，周换手率为97%，较前周的74%明显回升，人气再到火热区间的中位值。

上周五融券余额约为598亿元，较前周增加70亿元，再创新高。科创板新股上市加速，可供融券规模不断增加。ETF高频量化产品也增加了融券规模。

后市研判：大盘短期振荡加剧，资金面进一步分歧导致重回区间。投资者可适当降低仓位，适当关注粮食、资源及家居板块。(海通证券 刘然)

证券评论仅供参考 投资入市风险自担

文明健康 有你有我

早睡早起 规律作息
加强锻炼 身心健康

锻炼身体

中共广东省委宣传部 广东省文明办 羊城晚报

广汽集团产销同比两位数增长

1-7月销售汽车 100.85 万辆，降幅收窄 4.63 个百分点

近日，广汽集团发布了今年7月产销快报。数据显示，7月广汽集团生产汽车20.24万辆，同比增长21.63%，月产量连续4个月同比上涨；销量方面，销售汽车18.39万辆，同比增长16.38%。整体来看，1-7月广汽生产汽车99.96万辆，降幅收窄5.61个百分点；销售汽车100.85万辆，降幅收窄4.63个百分点。

羊城晚报记者 戚耀琪

A 日系车型已牢牢占市场

今年7月，广汽集团合资品牌保持强势。广汽本田7月产量达9.24万辆，同比增长45.75%，连续两月突破9万大关。1-7月产量超40万辆，降幅收窄5.55个百分点；7月广汽本田销量达约7.17万辆，同比增长35.09%，今年累计销量约39.02万辆。

另一合资品牌主力广汽丰田7月产销数据也实现多项攀升。7月广汽丰田产量约7.56万辆，同比增长14.26%；1-7月广汽丰田产量达38.52万辆，同比增长8.40%；7月广汽丰田销量约7.46万辆，同比增长20.26%，今年累计销售

汽车39.55万辆，同比增长5.95%，处于行业领先。

值得一提的是，截至7月29日，广汽丰田累计销量达到5001546台，达成500万台产销规模。从400万台到突破500万台大关，广汽丰田仅仅用了18个月，显示出广汽丰田不俗的产品力与市场号召力。

随着广汽本田、广汽丰田明星车型+新车型销量持续火爆，两大合资品牌展现的竞争力优势越发凸显，据业内人士预计，下半年广汽本田、广汽丰田仍能保持强劲势头，市场占有率进一步提升。

B 新能源板块势头强劲

除广汽本田、广汽丰田保持强劲表现外，7月自主品牌也开始发力。广汽传祺7月销量28293辆、终端销量27904辆，实现同比、环比双增长。

广汽集团新能源板块迎来下半年开门红，7月广汽集团新能源乘用车销量6585辆，同比增长46%；1-7月新能源乘用车销量约3.47万辆，同比增长53%。

具体来看，7月广汽新能源产量5163辆，同比增长46.72%；今年累计产量达约2.6万辆，同比增长85.13%；7月销量5076辆，同比增长49.03%；1-7月销量约2.58

万辆，同比增长80%。

作为广汽集团的重要战略布局，广汽在不断培育自主品牌与新能源车的向上动能。

在7月28日广汽科技日活动中，广汽集团对外展示了多项自主研发的科技成果，如全新平台模块化架构GPMA和纯电专属平台GEP、ADiGO 3.0智驾互联生态系统、氢燃料电池车Aion LX Fuel Cell以及3DG石墨烯制备技术等，体现了广汽在电动车架构和智能驾驶技术积累都处于国内领先水平，不断提升的科技实力有助于广汽抢占未来汽车产业制高点。

C 7月股价涨幅达20%

7月广汽集团爆款车型持续引领市场，有2款明星车型超2万辆，6款明星车型月销超万辆。其中，雷凌系列、雅阁系列双双月销超2万辆，分别达20186辆和20093辆。其余过万辆销量的车型分别为：凯美瑞系列17789辆，皓影系列14208辆，凌派系列13568辆，缤智13488辆，YARiS L家族12318辆，威兰达系列10201iang1。其中，威兰达系列上市仅3个月，月销首次突破万台。

广汽集团相关负责人对记者表示，自二季度开启V形反转以来，广汽集团加速回暖的趋势明确，在传统淡季中逆势上扬的状况比较明显。与此同时，广汽集团二级市场也走出疫情冲击下的低迷态势，7月二级市场股价累计涨幅达20%，收复了前四个月的跌幅。

融通中国风1号净值创82次新高

融通基金研究部总经理彭伟管理的融通中国风1号过往业绩表现优秀，净值曲线一直平缓上扬。2019年，融通中国风1号净值上涨84.68%；今年以来，截至7月10日，融通中国风1号净值上涨52.38%。近两年间，融通中国风1号净值创82次新高，给客户带来良好的持仓体验。

据悉，由彭伟掌舵的融通产业趋势臻选股票型证券投资基金正在发行中，发行截止日为8月12日。投资者可以通过融通基金官网或APP、建设银行、第三方互联网渠道等申购。(杨广)

景顺长城鲍无可是投资多面手

现任景顺长城基金股票投资部投资副总监的鲍无可，是上海交通大学工学硕士，2009年加入景顺长城基金，是公司内部培养出来的投资人才。早年担任研究员时，曾被派往景顺长城基金外方股东景顺集团亚太区总部接受培训，系统性地学习和跟踪过港股，是公募业内少数对于A股和港股市场都有理解的多面手。

在产品管理上，鲍无可会对投资标的进行深入研究，试图理解每一家公司的壁垒，通过买入并持有具有安全边际的投资标的以获取稳定的回报。(杨广)

金牛名将沈雪峰新基重磅发行

在现在火热的A股行情下，不少基民颇有“恐高”情绪，不知道该不该加仓，这时候一只有足够时间根据市场情况掌控建仓节奏、且风格灵活的基金正是恰逢其时。8月11日起，沈雪峰担纲的华泰柏瑞品质优选在建中交招、兴业、华夏、广发银行和蚂蚁财富等各大渠道发售。

对于即将发行的新基金华泰柏瑞品质优选，沈雪峰表示，在宏观环境面临不确定性的情况下，下半年继续看好不受海外疫情影响的内需必选消费类企业。(杨广)