

周五沪深指数整体呈现震荡反弹走势。三大指数全线低开,但最后全线收红,其中上证指数在金融权重股的带动下站上3700点,已经走出五连阳走势。中报结束后,估值修复行情继续进行,近期市场成交量持续高位,周期股行情或将出现调整。目前市场轮动明显,新的主线尚未明朗,建议投资者均衡配置,短期可以在低估值板块中寻找交易性机会。

主持:本报证券部					
应流股份	603308	核电核能	航天概念	彤程新材	603650
先导智能	300450	锂电池股	机构重仓	紫金矿业	601899
宋城演艺	300144	旅游演艺	逐步复苏	思特奇	300608
盛和资源	600392	稀缺资源	券商重仓	胜宏科技	300476
科顺股份	300737	股份回购	定向增发	硬板龙头	利润改善
				招商银行	600036
				持续增长	北上重仓

关注低位价值股补涨机会

本报特约评论员 常斌

本周市场继续放量上行,上证指数表现尤为强势。最终上证综指收3703点,全周上涨3.39%,逼近年内2月份高点;同期深圳成指和创业板指也企稳反弹,周内分别上涨4.18%和4.19%;沪深300指数反弹3.52%。量能方面,两市合计成交7.28万亿元,持续处于高量能水平。

盘面上,市场极度活跃,一方面商品资源类继续火爆,如焦煤、钢铁、有色金属、稀土等;另一方面,建筑基建、建材、银行等低位、低估值价值股也开始活跃。各大板块全线上涨,尤其煤炭和钢铁涨幅居前。市场在高成交量情况下,前期热点板块继续活跃,而原低位的板块和个股也开始逐步启动,市场赚钱效应较好。

展望后市,“中长期看基本面,短期看资金面和情绪面”。尽管基本面存在不少担忧,但在资金持续活跃的情况下,个股短期或将继续反复表现。在资金狂风席卷之下,低位价值股将有望获得估值提升机会。短期投资者不妨重点关注。

基本上,8月份PPI持续上行,涨幅超出预期;PPI与CPI的剪刀差创出极值,滞涨延续,中下游企业盈利受到考验。根据统计局数据,8月PPI同比上涨9.5%,超过预期的9.1%和上月值9.0%;环比涨幅为0.7%;而CPI同比上涨0.8%,

行业聚焦 东方证券 王天一

军工：行业高景气再度确认

2021年半年报已披露完毕,我们从A股中筛选97个军工业务占比较高的标的,从利润表、现金流量表和资产负债表角度考察军工行业的整体变化。经调整后,2021年上半年军工板块实现营收1674.03亿元,同比增长25.39%,实现归母净利润166.63亿元,同比增长51.16%。

行业2021年上半年延续高增速,盈利能力稳步提升。1)从配套层级看,2021年上半年各层级营收增速呈现加速上升态势,零部件和分系统层级利润增速均有所提升,其中零部件企业增速提升明显。2021年上半年各层级企业净利率均有所提升,其中零部件企业主要由于毛利率持续增长和减值营收占比大幅下降,分系统企业得益于毛利率持续提升,总装企业主要得益于管理和财务费用率下降。2)从下游领域看,2021年上半年除船舶利润出现负增长外,信息化和航空领域居于行业前列,两者利润增速均实现加速增长。

总装和军工集团2021年上半年销售表现比大幅增长,且现金流实现净流入。由于收到大额预收款,2021年上半年总装现金流由往年的净流出转为净流入,总装和军工集团层级现金流明显改善。同时,零部件和分系统经营性净流出也有所增长,同时零部件和分系统层级的流入和流出均大幅增长,这反映了资本和物资在产业链高效率流通,行业整体处于紧锣密鼓的生产进程中,或预示着后续现金流的改善将逐步传导至分系统和零部件层级。

预收款大增,中下游企业扩张势头强劲。总装企业和军工集团企业预收款营收占比在20年高位基础上加速上行,2021年上半年总装和军工集团预收款更是分别大增451%和342%(主要来自于中航沈飞和航发动力),说明订单尤为饱满,全产业链高景气再度被确认。2021年上半年全行业应收账款营收占比均有所下降,其中军工集团企业改善最为突出。2021年上半年分系统、总装层级企业在建工程增速实现正增长,而零部件在建工程增速有所放缓,我们认为这意味着上游率先扩产后,迈入产能释放阶段,利润率表现有望进一步优化。同时在下游收到大额预收款、行业高景气再度确认的情况下,中下游开始加快扩产节奏,预计随着产能的释放,中下游业绩或将加速释放。

综合上述行业发展和内部结构演变趋势,从装备建设节奏与不同下游增长趋势研判,建议关注十四五期间景气度较高的航天(弹)、航空(发动机)和信息化领域。从产业链不同层级增速放大效应看,建议关注代表高端技术方向且具备国产替代能力的企业。从生产配套关系的内部结构演变趋势研判,建议关注承接军工集团企业外协需求,并具备一定技术实力及管理优秀的体系外配套企业。总装层级建议关注:中直股份、中航沈飞、航发动力、纵横股份等;分系统层级建议关注:中航重机、中航电测、中航机电、利君股份、中航电子、大立科技、久之洋、航发控制、中国海防等;元器件及原材料层级建议关注:中航光电、航天电器、钢研高纳、光威复材、中航高科、菲利华、振华科技、火炬电子、振芯科技、西部材料、电科院等。

低于预期的1.0%和上月前值1.0%;环比涨幅为0.1%。8月份PPI涨幅扩大,超出市场预期,煤炭、化工和钢材等产品价格的大幅上涨是主要原因;而食品尤其是猪肉价格持续低迷,导致CPI同比涨幅偏低。8月份CPI与PPI剪刀差再创极值,意味着中下游企业的经验困境,尤其其中游制造业盈利将受到较大利润挤压。

金融数据方面,8月社会融资规模增量为2.96万亿元,比上年同期减少6295亿元,预期28571.4亿元,前值10600亿元;8月M2同比增长8.2%,预期8.3%,前值8.3%;新增人民币贷款1.22万亿,预期1.41万亿元,前值1.08万亿元。社会融资规模增加主要为8月地方债发行放量推动;而受房地产调控等因素影响,信贷增量和

策略观点

探寻潜力区域小巨人

高科技、人才地区“盛产”专精特新小巨人。从区域分布情况来看,第1-3批专精特新“小巨人”上市公司名单(256家)中江苏省、广东省、上海市和浙江省是分布最多的四个省级行政区;具体到城市来看,除上海市、北京市、深圳市三个一线城市外,苏州市、成都市数量居前。“制造业单项冠军”上市公司主要分布在浙江省、山东省、江苏省和广东省,具体到城市来看,杭州市、宁波市、武汉市、北京市和深圳市排名靠前。

专精特新评选高度市场化,大部分入围公司诞生于“科技含量”高的地区,参考意义重大。小巨人和单项冠军名单的区域分布基本与省份和城市经济发展高度相关,由于“小巨人”名单更加侧重于“新”,所以我们发现名单上的上市企业大多集中在科技最前沿的一线城市及省份;而单项冠军则侧重于“专”,地区分布相对分散,许多强二线和具有独特优势的中部地区也能上榜。

乘制造业高端化之风,行小巨人致龙头之路。

宏观分析

M2增速均低于市场预期。

当前经济基本面难言乐观,市场行情主要由资金情绪和短期博弈推动。根据券商研究所的统计,近两月公募资金增量有限,更多呈现为存量博弈特征;北上资金和杠杆资金有一定净流入,但交易占比并未明显提升或下降。这意味着当前整体市场仍为存量资金的博弈市,而市场表现之一就是,板块行情的跷跷板效应较为明显:上游周期资源类行业活跃时,下游消费品行业则下跌;而消费板块转强时,资源类板块转跌。

高成交量背后的高换手,往往意味着市场的活跃高点和情绪高点,也意味着可能逼近中短期高点。根据安信证券统计,当前市场换手

申万宏源 杨曼迪

路。结合相关政策规划,我们对排名靠前的江苏省、广东省、浙江省、山东省目前的优势产业及未来发展的方向进行梳理,并对其制造商扶持力度较大的城市及其近10年在政策支持下由“小”长大的上市龙头进行了举例说明。在制造业高端化的政策东风下,产业规划明确且支持力度足够的地区未来有望培育出更多的“小巨人”龙头。具体来看:

江苏省年初发布的相关规划明确未来将以智能工厂和智能车间建设为抓手,大力发展智能制造产业,推动新型制造业集群的形成。具体如江苏省常州市机械行业占规模以上工业产值比重达到52%,拥有恒立液压、精研科技、星宇股份等一批龙头企业。

广东省年初发布的相关规划明确未来将大力发展“工业母机”类装备制造业,加快高档数控机床和机器人等智能装备的研发和产业化。具体如广东省惠州市是未来广东省推动高端制造业、智能电子、新能源设备领域发展的重点城

安信证券 陈果

资金从哪来？到哪去？

大;近月以来公募基金更多呈现存量博弈特征;而北上资金和杠杆资金有一定净流入但交易占比并未明显提升或下降。这也意味着当前整体市场的资金结构仍较为均衡合理,发生大幅波动的风险不大。

增量资金流入市场可以看做是全社会资金对于A股的配置和交易比例上升。从整体角度来看,用每月全A日均成交额占当月M2比例的变化进行衡量,可以发现,19年开始,全社会资金对A股的配置比例便呈现上升趋势。近月以来,资金对于A股的配置确实有所上行,但无论是相较15年、19年3月还是20年7月而言,斜率均较缓;且21年7月这一指标的占比仍低于2020年7月的水平,与2015年年中的高点也相差甚远。由此可见,当前市场增量资金流入或贡献了一部分成交额,但流入速度和规模处于正常范围之内,态势较为健康。而从资金结构的分析中我们还可得知,20年下半年以来,公募、陆股通及杠杆资金整体净流入规模均有较大幅度

光大证券 赵乃迪

石化行业景气度有望大幅提升

2021年5月开始持续上涨。此外,中国由于经济恢复早于其他国家及地区,天然气消费量恢复较早,以中国为首的亚洲国家天然气消费量上升速度较快。根据国际能源署的预计,2021年亚洲天然气消费量将同比上升5%,其中中国消费量增幅居首位。

成本支撑叠加碳中和政策,天然气行业长期向好:近年来,由于我国油气勘探开发投入不足,天然气产量增长速度较慢,远不及消费量的上涨速度。因此,我国天然气进口量持续攀升,同时天然气进口量占消费量比例也不断上升。在我国天然气对外依存度上升的背景下,国际市场波动对于我国天然气市场的影响逐渐增大,进口LNG成本的上漲支撑国内LNG价格短期内高位运行。7月以来,我国液厂进入集中检修期,随着停机检修厂家增加,我国液厂开工率下降。此外,由于电力供应紧张,7月下旬内蒙古鄂尔多斯、包头、阿拉善、乌海等西部地区开始

率约4.5%,在市场极度火热时可达5%以上。两融的快速增长也印证当前市场火热。自2020年下半年起,两市融资余额持续上涨,近期不断创出新高,截至9月9日已高达17396亿元,融资余额占两市流通市值的比例为2.38%。

这种情况下,对市场不宜过度乐观,建议投资者谨慎追涨。提高风险意识,热点股的持仓可获利了结;尽量规避高估值个股、绩差股和高位股的投资。从交易层面,短期可关注低位价值股的补涨机会。如低位银行、保险、券商、国企制造业公司。从中长期角度,聚焦优质成长公司,在合理估值买入。当前,部分优质消费和科技公司估值水平已趋于合理区间。投资者不妨分批布局。

申万宏源 杨曼迪

市,目前惠州已经拥有亿纬锂能、德赛西威等一批优质企业。

浙江省年初发布的相关规划明确未来将重点抓好以互联网为核心的5G通信平台、云计算建设,大力发展智能化解决方案服务,加强新能源光伏设备、锂电设备建设,推动绿色能源赋能传统制造业发展。具体如浙江省绍兴市提出要做大电子信息产业、做精新材料产业和做强高端装备产业,并积极布局氢能、人工智能、海洋数字经济等产业。目前已经拥有三花智控、晶盛机电等一批优质高端制造型企业。

山东省年初发布的相关规划明确未来将以产业数字化为抓手,努力实现智能化技术改造工程服务,提升“机器换人”、数字工厂等方面的产业技术服务。具体如山东省潍坊市目前积极布局发展人工智能、氢燃料电池、智能网联汽车、航空航天配件、光刻胶等新兴产业。目前已经拥有歌尔股份、潍柴动力、国瓷材料等一批优质高端制造型企业。

安信证券 陈果

扩大,虽交易占比并未明显提升,但各类资金前期的流入亦会造成市场的扩容,从而导致成交额的自然上升。从这点来看,未来成交额中枢的提高或将成为市场常态,成交额破万亿也将不会再成为“新闻”。

然而7月底以来整体市场换手率的快速上升,以及成交额的居高不下,均显示出交易活跃度的上升。在这背后,我们确实发现资金在各板块间发生了加速切换:总结而言,在破万亿成交额背后,贡献度最大的仍为成长板块,其中新能源仍是资金坚守的方向。但成长内部也呈现出明显的扩散趋势,即从电子往军工、机械方向的扩散,以及新能源内部往上游材料及下游电力运营方向的延伸,或表明前期在交易拥挤板块中的资金在积极寻找新方向。对于周期而言,市场对传统周期中煤炭、钢铁、铜的关注度确有提升,但成交额贡献仍较小,9月3日当周占比分别为1.8%、2.2%、2.5%;而消费板块自6月以来对于市场成交额的贡献度便呈现下降趋势。

光大证券 赵乃迪

执行高峰限电,液厂开工率进一步下滑。停机检修叠加西北地区高峰限电,我国LNG供应收紧,预计LNG价格短期内将继续上行。2020年9月,习近平总书记明确提出“30·60”目标,即2030年实现碳达峰,2060年实现碳中和。在碳中和背景下,“煤改气”政策不断推进,充分助力碳中和目标,各地清洁环保政策频出,我国天然气需求增长显著,2011-2020年天然气表观消费量CAGR高达11%,预计市场长期向好。

在全球经济复苏与碳中和能源转型的背景下,天然气市场长期向好。建议关注:1)公司天然气产量位居全国首位,有望充分受益于碳中和背景下天然气需求的快速增长的中国石油;2)持续聚焦主业天然气、上半年业绩实现高速增长的新奥股份;3)LNG接收站业务超预期,未来成长核心逐步显现的广汇能源;4)绑定国际原油巨头,LNG业务增量可期的九丰能源;5)聚焦天然气终端零售,核心业务高成长的昆仑能源。

欢迎扫描二维码关注本报头条、微信!



(早报头条)



(新浪微博)



(腾讯微信)

网址: <http://www.infomorning.com>

●新能源汽车：临界点已来 产业链有望大发展
板块热点·2版

●星期六：上半年电商直播带货GMV 36亿元
公司研究·4版

●东材科技：拟投建新项目 完善产业链布局
公司研究·4版

●西部牧业：厚利是否让给经销商？关联关系存疑
价值分析·5版

一周主力资金动向

DDX指标由大智慧大数据终端提供,该指标是大智慧公司基于深沪交易所Level-2行情系统推出的,揭示主力资金动向。DDX表示委托单的大小,反映了不同资金能力投资者的交易方向。DDX阶段值表示一个阶段大委托单买入净量占流通盘比率,通过排序该指标靠前的股票,可以找出主力阶段建仓的股票,发现一些中线牛股,这些股票在短线回调时面临很好的买入机会。具体个股DDX指标见行情数据版。

代码	名称	净买入额(亿)	代码	名称	净卖出额(亿)
300059	东方财富	67.65	601012	隆基股份	-42.74
601919	中远海控	20.35	600089	特变电工	-25.83
601688	华泰证券	17.50	600031	三一重工	-23.13
000001	平安银行	16.91	600905	三峡能源	-22.07
601888	中国中免	15.37	000792	盐湖股份	-19.34
002176	江特电机	12.68	002202	金风科技	-17.64
000858	五粮液	12.24	000591	太阳能	-13.14
002466	天齐锂业	11.06	002506	协鑫集成	-12.42
600111	北方稀土	9.75	601636	旗滨集团	-11.94
000799	酒鬼酒	9.56	600519	贵州茅台	-11.66
002074	国轩高科	9.07	600150	中国船舶	-10.38
600036	招商银行	8.93	600196	复星医药	-10.36
603993	洛阳钼业	8.76	002129	中环股份	-10.19
601899	紫金矿业	8.70	600010	包钢股份	-10.10
002240	盛新锂能	8.47	601318	中国平安	-9.11
000568	泸州老窖	8.24	000547	航天发展	-8.74
002352	顺丰控股	8.04	002594	比亞迪	-8.02
600809	山西汾酒	7.17	600893	航发动力	-7.54
000651	格力电器	7.07	600171	上海贝岭	-7.46
000768	中航西飞	7.00	601127	小康股份	-7.45

代码	名称	本周5DDX	代码	名称	5日DDX
688103	N国力	57.308	688121	卓然股份	50.239
605056	威孚国际	7.757	688187	时代电气	35.570
601528	瑞丰银行	7.561	688091	上海谊众-U	30.043
003015	日久光电	7.237	688767	博拓生物	27.568
300830	金现代	6.311	605889	圣泉集团	8.399
688517	金冠电气	4.338	605090	九丰能源	7.721
603530	神马电力	4.105	300052	中青宝	6.341
688028	沃尔德	3.729	003035	南网能源	5.707
002119	康强电子	3.429	300084	海默科技	4.687
688786	悦安新材	3.179	300807	天迈科技	4.175
603351	威尔药业	2.917	002578	闽发铝业	3.799
002606	大连电瓷	2.851	600956	新天绿能	3.709
605358	立昂微	2.517	300437	清水源	3.557
688550	瑞联新材	2.515	601890	亚星铝链	3.503
002759	天际股份	2.510	688360	德马科技	3.393
688676	金盘科技	2.415	605162	新中港	3.220
603088	宁波精达	2.329	603379	三美股份	3.145
002176	江特电机	2.310	001213	中铁特货	3.072
002211	宏达新材	2.179	601568	北元集团	3.055
000995	皇台酒业	2.101	688733	壹石通	2.919

本报个股行情数据版已新增设散户线数据。散户线并不是散户数量,而是大智慧软件对市场交易数据的统计和判断而得出的大约的散户持股数,是散户评测数的增减变动曲线。当然这个数据不是精确的,但是却反映了一家股票集中或分散的趋势。通过散户线的上升与下降的趋势,来反映主力资金进出活动。散户线上升,资金离场筹码分散;散户线下降,资金进场,筹码集中。

数据来源:大智慧大数据终端

免责声明:本报所刊数据与信息,仅供参考,不作为投资者入市操作的直接依据,投资者据此操作,风险自担。股市有风险,入市需谨慎。