

# 信息早报

INFORMATION MORNING POST

全国妇联主管 中国妇女报主办 信息早报社出版 国内统一刊号:CN11-0256

网址: <http://www.infomorning.com> 2021年9月18日 第4437期 今日12版 社长 揭玉斌 执行总编 李芳

## 研报热股放送

A股三大指数周五集体收涨,创业板指走势较强,涨幅超过2%。两市成交额连续43个交易日超万亿,追平历史纪录。上证指数能否有效突破压力,还需谨慎关注。A股目前分歧较大,且尚未形成新的主线,但是资金对于高位股越来越谨慎,操作上仍需防守为主,控制仓位,止盈高位周期限,关注新能源汽车产业链和以医药医疗为代表的大消费蓝筹。

主持:本报证券部

泰格医药 300347 CRO概念 北上重仓  
豫能控股 001896 抽水蓄能 BIPV概念  
药明康德 603259 股权激励 定向增发  
浙富控股 002266 绩优中盘 核电核能  
东方财富 300171 陆股通增 密集调研

国际医学 000516 兜底增持 免疫治疗  
盛和资源 600392 稀缺资源 券商重仓  
山西汾酒 600809 绩优大盘 北上重仓  
巨力索具 002342 军民融合 证金汇金  
先导智能 300450 锂电池股 机构重仓

价格与时间

欢迎关注本头条、微信!



网址: <http://www.infomorning.com>

## 市场重回震荡 关注新结构机会

本报特约评论员 常斌

如上周我们所做的分析和谨慎投资的风险提示,市场在逼近年内高点之后,本周大幅回落:上证综指周五收于3614点,本周内回落2.41%;同期深圳成指和创业板指也同步下跌,周内分别下跌2.79%和1.20%;沪深300指数下跌3.14%。量能方面,两市合计成交7.14万亿元,环比略有萎缩,仍处于历史高位水平。

盘面上,本周最大特点是“成长股+资源股”行情与“消费股+金融股”行情的快速切换和轮动。每在资源股大幅下挫的同时,消费股开始走强,反之亦然,跷跷板效应异常明显。在行情快速切换的同时,市场量能始终保持在1.4万亿元的高位。笔者认为,这反映出,大量资金正逐步从大涨之后的资源股中退出,并随后开始流向估值已趋于合理且长期成长性看好的优质消费股。

截至目前,巨额成交量已维持逾40个交易日,在小长假前的周五成交量也高达1.34万亿元。此现象表明,当前市场整体流动性依然充足,交易气氛仍相当活跃。金融如水,股市亦然。只要市场中有大量流动性存在,行情就将此起彼伏,板块表现也将东边不亮西边亮。展望节后,市场或将重回震荡格局,而结构性特征或将延续。

宏观基本面上,经济增速放缓,增加市场上行压力。8月份,全国规模以上工业增加值同比增长5.3%,较上月回落1.1个百分点;社会消费品零售总额同比增长2.5%,较上月回落6.0个百分点;1-8月,全国固定资产投资同比增长8.9%,较上月回落1.4个百分点。主要经济数据普遍呈持续回落态势。

行业聚焦 国盛证券 张峻晓

## 全行业景气梳理与展望

**上游资源——供需错配支撑景气,继续关注煤炭和有色金属。**油价震荡走高改善石油石化业绩,供需错配支撑商品价格高位运行,上游资源业绩高增,往后看,煤炭库存低位补库支撑需求,紧供给难以缓解;电解铝供需矛盾或将催化社会库存进一步下行;以锂为代表的稀有金属需求持续增长与中短期供给无新增放量之间矛盾难以缓和。

**中游材料——钢价继续看好,化工细分品种延续高增。**紧供给推动钢价大幅上涨,基础化工多个细分品种均取得较大程度的盈利提升。往后看,压产政策仍稳步推进收紧供给,钢铁行业盈利无虞;磷、氟化工持续受下游新能源高景气拉动,此外建议关注钛白粉、纯碱、农化;玻纤价格有望延续高位,水泥关注稳增长预期,逆周期调节背景下的基建拉动。

**中游制造——新能源车产业链高景气延续,硅料价格维持强势。**电力设备及新能源各细分板块受益于绿色发展的经济与政策导向,均处于较高的景气度水平,往后看,新能源汽车销量保持高速增长,渗透率持续提升,新能源车产业链将延续高景气;负极、电解液等中游领域龙头企业业绩保持高成长性;光伏方面,硅料供给持续紧张,价格有望维持强势。

**可选消费——汽车行业下游需求继续高涨。**购车需求旺盛继续支撑汽车业绩,但原材料价格上涨与缺芯问题限制景气提升,往后看,疫情反复可能继续扰动芯片供给,但下游需求继续高涨,汽车行业业绩有望稳步提升。

**必需消费——白酒行业“泡沫”逐渐出清。**白酒行业整体呈量价齐升局面,医药中报业绩保持高速增长但政策不确定性增加。往后看,白酒“泡沫”逐渐出清,茅五泸作为基本盘进入价值布局区间,次高端有望延续高速增长。

**其他服务业——集运仍处高景气,需求旺盛,运价高位。**电价上扬支撑电力行业业绩,海运高景气有力提振航运港口业绩,公路铁路、物流与航空机场仍在修复途中,往后看,集运仍处于高景气,需求旺盛,运价高位。

**TMT——半导体受历史性景气与国产替代双轮驱动。**半导体全产业链保持高景气,晶圆、设备厂商在手订单饱满,材料厂商客户扩张迅速,往后看,历史性景气与国产替代有望继续驱动半导体行业业绩高增,国内核心设备、材料厂商有望加速成长,晶圆扩产、尺寸升级有望推动材料价值量齐升。

**金融——低估值构建银行安全边际,交投活跃提振券商景气。**资产质量稳步改善支撑银行业绩,交投活跃,财富管理业务新增长点提振券商景气,往后看,银行板块估值处于历史底部,下跌空间有限,证券继续受基本面支撑,市场环境改善、长期财富管理逻辑及政策利好催化。

尤其是消费增速下滑幅度较大,表明内生增长动力趋弱,经济形势较为严峻。疫情影响下,消费走弱从可选消费品向外扩散,通信类、家用电器类、服装类、日用品类同比均由正转负,同比增速较上月大幅下滑13-15个百分点,汽车类同比降幅较上月扩大。9月福建新冠疫情再添变数,叠加上去年9月、10月社零基数较高,短期内消费回升或持续偏弱。

另一面,经济下行压力增大背景下,经济维稳政策或可期待,有望对市场构成一定支撑。8月份专项债大规模发行,全国基建项目开工正在提速,后续投资有望获得提振。7月30日政治局会议提出“推动今年底明年初形成实物工作

量”,刘鹤副总理近期提出“适度超前进行基础设施建设”,均表明后期政府将在投资上加大经济维稳力度。此外,刘鹤副总理近期多次讲话重提支持“民营企业发展”,有望提振此前因为对“共同富裕”的误解而受到影响的投资者情绪。

海外方面,不确定性在增大。随着年底临近,市场对美联储Taper预期正不断加强。虽然市场早已对Taper有所心理准备,但在启动之时,市场或仍难免受到一定冲击。近日美元指数有再度走强趋势,若美元再度升破93,并走出新高行情,预计将引来全球市场的估值压力。

综合来看,宏观方面市场有支撑同时有压力,不确定性短期也难以消除。这种背景下,市场难以单边上行或下跌,节后大概率将重回震荡格局。在充裕流动性下,市场还将显现出较好的结构性机会。

投资策略上,积极兑现“老结构”盈利,重点关注“新结构”机会——估值已回归合理区间的优质消费股和低估值绩优蓝筹股。操作上,近期热点(煤炭有色化工等资源股、涨价主题)可加快了结;规避高估值个股、绩差股;分批布局“新结构”优质公司。从交易层面,短期可继续关注低位价值股或有的补涨机会,如低位银行、保险、券商、国企制造业公司。

策略观点

中信证券 刘易

## 专精特新时代 制造强国的未来

共同富裕的时代主题、产业转型升级的背景下,发展“专精特新”中小企业成为我国建设制造强国的重要一环。浙江能够在共同富裕上领先一步,离不开浙江中小企业、民营企业的高质量发展。发展中小企业,保证大中小企业有合理比例、分工,有助于实现充分就业与共同富裕。我国制造业体量、出口总额已远超德国,在我国制造业由大到强的进程中,必然也会诞生众多“隐形冠军”:第一,我国对于“专精特新”中小企业的政策扶持力度愈发增强;第二,我国工程师红利逐渐显现,专利、工业设计申请量已超过德国等发达国家;第三,我国拥有规模巨大的单一市场,出口总额也多年位居全球第一,有利于“专精特新”“小巨人”企业获得规模优势并转化为发展优势。总之,参照德国经验,我国发展“专精特新”“小巨人”企业正当其时。

“专精特新”“小巨人”上市公司大部分是制造业中小市值公司,盈利水平更高,成长能力更强。第三批专精特新“小巨人”企业中,有320家企

业在A股上市,其绝大部分是民营企业,主要集中在创业板、科创板,大部分市值小于100亿元,绝大部分属于机械、基础化工、电子等行业。对比发现:第一,专精特新“小巨人”上市公司目前PE(TTM)中位数为45.4倍,低于科创板,高于创业板;第二,专精特新“小巨人”上市公司2021上半年营收的连续两年复合增速远高于创业板;第三,专精特新“小巨人”上市公司净资产收益率更高,研发费用占比相对较高,综合竞争力更强。我们依然维持在《主题策略2021年下半年投资策略—布局中道成长,隐形冠军之争》(2021-5-27)中的判断,在PEG估值体系主导的行情下,增长弹性较大,估值相对较低的中小盘股票将更具投资价值。我国专精特新“小巨人”上市公司大多属于我国优势制造业各个领域,是中小市值公司中的佼佼者,在我国建设制造强国的进程中,面临着更友好的政策环境,更广阔的成长空间,不论从短期还是中长期而言,其投资价值都值得进一步挖

掘。

投资策略分三条主线: 主线一,国产替代与强链补链:我国是制造业大国,但是一些核心零部件主要依赖进口,尤其是半导体产业链,近年来贸易摩擦频发的背景下,国产替代将会是确定性较高的赛道,7月的中央政治局会议也特别强调要开展补链强链专项行动,发展“专精特新”中小企业,建议重点关注上海新阳、金宏气体、惠伦晶体。

主线二,出口型先锋:受益于我国产业转型升级与出口结构优化,以及2020年疫情以来的“替代效应”,部分专精特新“小巨人”企业快速拓展海外市场,有望进一步打开增长空间,建议重点关注新坐标、极米科技、南兴股份。

主线三,高景气赛道:预计四季度行情依然由PEG估值体系主导,因此需要优选估值和增长相匹配的高景气赛道的专精特新“小巨人”企业,建议重点关注锂电领域的中科电气、储能领域的派能科技、氢能领域的厚普股份。

宏观分析

国泰君安 陈显顺

## 无风险利率下行 海阔凭鱼跃

下半年宽松超预期下,拉升行情未完。市场预期经济下行压力日增,盈利亦将快速回落;但我们认为对股票市场更重要的是在于稳增长压力背后的超预期宽松。2021年下半年伴随着稳增长、稳就业压力的加剧以及四季度通胀压力的快速回落,叠加MLF大规模到期以及专项债加速发行下的资金缺口,宽松力度将超预期。本文从DDM视角出发,探究宽松周期开启后各因子的传导路径与演绎节奏。

路径一:无风险利率快速下行,金率先受益。历史上宽松周期开启后,内资与居民心中的无风险利率均迅速下行,且在较长时间内处于低位,但居民地产收益有较快抬升风险。往后看“房住不炒”下,居民端的地产投资收益率与波动性持续下行,宽松周期下的抬升风险可控。同时6月《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》进一步驱动现金管理类理财产品收益率保持下行趋势,拉低居民部门的无风险收益率。无风险利率下行,结构上金融将率先受益。

路径二:实际盈利回升仍有时滞,但盈利乐观预期快速抬升。降准降息周期开启后,信用反应迅速快速趋宽,但信用趋宽后最终表现到上市公司的盈利情况还需经历订单—库存等环节的传导,最终导致盈利抬升的反应时滞较长。相较于实际盈利抬升的缓慢,盈利预期的变动却是较为及时的。历次降准降息周期开启后,全A乐观预期均有明显抬升,为拉升行情提供助力。但盈利预期的乐观持续性并不强,伴随着实际盈利持续低位,市场盈利预期后期重回下行趋势。结构上,周期中上游与中游周期、必选消费等板块盈利预期抬升幅度较大。

路径三:驱动风险评价下行与风险偏好抬升。宽松周期开启降低经济不确定性,有利于风险评价下行。在前三轮降准降息周期开启后,我们均可以观察到中国经济政策不确定性指数出现了明显下行。仅第四轮降准降息周期开启后,由于中美冲突的恶化,风险评价出现一定抬升。

结构上,从历次宽松周期开启后,我们观察风险评价下行与宽松周期的重叠期中,中盘风格优势明显。此外前三轮降准降息周期开启后,风险偏好均明显抬升,权益市场ERP出现明显下行。

宽松超预期下,沿不同路径优选结构:1)历次宽松周期开启后,伴随无风险利率快速下行,金融均率先大幅抬升,但持续性不强。我们认为本轮无风险利率下行之下,券商在二次成长曲线驱动下行持续性将超预期。2)宽松周期开启亦驱动风险评价下行以及信用快速趋宽,当前阶段把握中盘蓝筹核心主线,重点在于科技成长。3)此外宽松周期开启后市场实际盈利回升较慢,高景气方向仍具稀缺性,应追寻三次能源革命中的供需紧平衡方向。4)但更长视角下未来随着信用趋宽→最终盈利回升的节奏演绎,投资重心将从高景气重回ROE。站在两到三年的维度,当前沿ROE修复方向,寻找高性价比行业便是更好的选择,主要集中于可选消费的复苏场景、金融地产等。

热点关注

中泰证券 李超

## 稀土价格或稳中有进

价格:重稀土价格稳中有进。中国稀土行业协会数据显示,9月1日至9月15日,重稀土主要产品中,氧化镨最低价为264.5万元/吨,双周涨幅3.52%;轻稀土氧化物中,氧化镱最低交易价格为59万元/吨,双周跌幅为0.67%;氧化镱最低交易价格为63万元/吨,双周跌幅为0.94%;氧化钕最低交易价格为61.4万元/吨,双周跌幅为0.82%。

供需:7月份氧化镱钕生产商开工率、产量、销量、库存环比下降。亚洲金属网数据中心数据显示,7月份中国氧化镱钕生产商开工率为53.44%,环比降低12.08%,同比上升3.53%;产量为2731吨,环比下降12.07%,同比上涨6.89%;销量为2866吨,环比减少11.65%,同比上涨23.80%;生产商库存量为6062公吨,环比下跌2.18%,同比上涨26.03%。

进出口:7月稀土矿进口量总体上升,价格波动明显。海关总署数据显示,2021年7月混合碳酸稀土进口量为553.40吨,同比下跌61.60%,

平均单价1.21万元/吨,价格同比下跌38.91%;稀土金属矿进口量为9048.00吨,同比上涨18.67%,平均单价2.61万元/吨,价格同比上涨121.49%;钽矿砂及其精矿进口量为1103.36吨,同比上涨108.47%,平均单价2.73万元/吨,价格同比上涨7.99%;7月合计进口稀土矿10704.76吨,同比上升11.57%,平均价格2.55万元/吨,月同比上涨85.72%。

投资逻辑:供需、政策有望共振,稀土价格或稳中有进。9月上旬轻稀土价格平稳运行,重稀土价格持续上涨,前期受到雨季和疫情影响,缅甸稀土供给出现扰动,近期缅甸战事又起,供给扰动进一步加重,同时国家环保督察仍在持续,稀土传统需求旺季即将来临,叠加稀土行业相关政策的推出预期,供需与政策有望共振,稀土价格或稳中有进,当前时点重点关注下半年稀土指标具体情况。持续强调本轮稀土板块牛市的核心逻辑:1)流动性合理充裕;2)新能源等下游需求驱动,根据中国汽车工业协会数

据,1-8月新能源汽车产销分别达181.3万辆和179.9万辆,同比增长1.9倍,四季度传统需求旺季渐行渐近,稀土价格有望得到支撑;3)涨价顺周期配置策略;4)国家政策扶持,7月初工信部副部长王江平指出将推动《稀土管理条例》尽快出台,我们预计该条例年内大概率推出,国家层面立法规范稀土行业高质量发展,稀土上游供给端扰动或大幅减少,叠加稀土上游企业可能存在的合并重组预期,预计稀土行业将迎拐点;5)业绩与估值的戴维斯双击。我们预计2021年氧化镱钕、氧化镱、氧化钕价格或将突破80万元/吨,400万元/吨、1500万元/吨,稀土价格有望开启长牛,稀土产业链相关公司利润有望长期持续增长,中国特色稀土资源战略价值重估进行时。

维持行业“强于大市”评级。建议持续关注稀土及稀土永磁板块战略配置价值:北方稀土、盛和资源、厦门钨业、广晟有色、包钢股份、中科三环、宁波磁材、宁波韵升、华宏科技。

食品饮料板块: 调整到位 静候估值切换 板块热点·2版

银行业: 半年报业绩表现亮眼 板块热点·2版

国检集团: 收购上海美诺福55%股权 提升竞争力 价值分析·5版

华统股份: 肉制品打造新增长点 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沪深交易所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(亿元)	代码	名称	净卖出额(亿元)
601728	中国电信	25.60	600111	北方稀土	-61.84
600905	三峡能源	25.11	002466	天齐锂业	-53.10
600763	通策医疗	11.38	600438	通威股份	-41.25
300015	爱尔眼科	10.67	000858	五粮液	-39.52
300760	迈瑞医疗	9.29	601012	隆基股份	-39.49
600809	山西汾酒	8.25	600089	特变电工	-39.32
002304	洋河股份	7.93	601318	中国平安	-32.74
601857	XD中国石	7.85	601919	中远海控	-29.96
600519	贵州茅台	7.32	000762	西藏矿业	-29.90
601225	陕西煤业	6.50	000725	京东方A	-29.44
601016	节能风电	6.36	600601	包钢股份	-28.32
001213	中铁特货	6.01	000651	格力电器	-27.18
000591	太阳能	5.64	600031	三一重工	-25.95
600199	金种子酒	4.92	002240	盛新锂能	-24.06
300073	当升科技	3.95	000100	TCL科技	-23.70
001896	豫能控股	3.77	603993	洛阳钼业	-22.56
002709	天赐材料	3.70	002340	格林美	-22.40
600172	黄河旋风	3.66	000630	铜陵有色	-21.89
600141	兴发集团	3.64	002460	赣锋锂业	-20.98
300595	欧普康视	3.57	000792	盐湖股份	-20.14

代码	名称	本周5DDX	代码	名称	5日DDX
688697	N组威	29.784	688622	禾信仪器	59.095
600905	三峡能源	8.129	688103	国力股份	54.195
300610	晨化股份	7.689	688701	卓锦股份	28.170
600032	浙江新能	6.948	688077	振华新材-U	22.680
600199	金种子酒	3.970	001213	中铁特货	21.424
603155	新亚强	3.722	603867	新化股份	11.103
300569	天能重工	3.631	605599	莱百股份	10.224
001896	豫能控股	3.250	601728	中国电信	7.314
605169	洪通燃气	3.079	688028	沃尔德	6.998
000591	太阳能	3.078	003003	天元股份	6.738
002980	华盛昌	2.961	300830	金现代	6.430
601728	中国电信	2.907	002165	红宝丽	6.352
300179	四方达	2.892	600470	六国化工	5.636
000791	甘肃电投	2.699	002211	宏达新材	5.017
688161	威高骨科	2.458	000731	四川美丰	4.922
688676	金鑫科技	2.417	603109	神驰机电	4.806
605598	N港湾	2.367	300437	清水源	4.800
600163	中国能源	2.354	002942	新农股份	4.459
605011	杭州热电	2.272	600540	新赛股份	4.124
603978	深圳新星	2.237	300275	梅安森	4.060

本报个股行情数据版已新增散户线数据。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。