

热点聚焦

金百临咨询 秦洪

技术选股

消费: 旺季来临 估值合理

二月份以来,消费相关行业出现快速调整,对于已经走出超级趋势的消费板块,很多人在问,是否消费的大行情已经结束? 随着国内大循环以及共同富裕战略的不断推进,消费将是未来GDP主要贡献点。而且不管是从美股近30年的表现,还是基金二季度的数据来看,消费股依然是长期或者是现在基金持仓占比最高的品种,所以面对回调到位且估值合理的消费类的品种机会较大,尤其是随着三、四季度天气变冷、节日到来,也陆续迎来休闲零食、速冻食品等板块的消费旺季。

伊利股份(600887)

均线:该股1月份见顶以来,开启了较长时间的调整走势,期间跌破均线系统,尤其是跌破了年线,一般对于这种趋势标的,跌破年线是一个转弱信号,随后该股加速赶底,上方均线系统也呈现空头排列。好在经过7月份的探底,该股目前重心开始出现上移的节奏,中期均线出现走平趋势,注意下方上升趋势线的支撑。 量价:该股7月份见底以来,出现连续阳线以及缩量走势,随后回调整量能缩小,呈现放量上涨,缩量回调的态势,运行趋势良好。尤其是前一波启动,出现放量的向上跳空缺口,随后回调不破,见底信号明显。 指标:该股的MACD指标呈现底背离的态势,而且自底背离以来,两线金叉后震荡上行,重心也不断的抬高,虽然红绿柱交替出现,但是红柱出现的时间要大于绿柱出现的时间,且本次回调,两线并未跌破0轴,依然位于强势区域。



金种子酒(600199)

均线:该股在前期调整时候,都回踩到重要的均线附近后出现企稳,最近的这一波调整,回踩到年线附近后再度企稳,且强势站上短、中、长期均线,且短、中期均线均出现向上发散走强的迹象,周五5日均线也金叉半年线,走势较强。 量价:该股6月份调整以来,大体呈现缩量回调态势,即便是最近一次回踩年线,量能依然非常小,一直缩量回调,随后开始放量上攻,而且本次上攻,从K线上看,呈现连续3根阳线堆叠上行的节奏,量能配合放大,走势非常凌厉,周五放量涨停,后期重点注意前高附近的压力。 指标:本次从6月份调整以来,MACD指标呈现高位死叉后向下调整趋势,可以看到,调整以来对应的MACD绿柱面积呈现不断缩小状态,说明空方力量也在不断减少,最近一次绿柱转红,对应两线底部金叉后发散向上,且红柱的面积不断的扩大,而且两线再次上穿0轴,后面需要重点关注MACD红柱面积能否有效继续放大。



通策医疗(600763)

均线:该股趋势性非常的强,快速调整,随后快速启动。自9月初的启动以来,呈现底部放量的趋势,而且随着5日线和10日线金叉,并且20日和30日中期均线也出现了走平的迹象,后期重点注意上方年线能否突破。 量价:该股调整尤其是在调整的末端出现放量的迹象,随后的启动也出现放量,出现换手,也造成了该股趋势性比较强的特征。而目前该出现底部的堆量和连续阳线的特征,走势较强,后期需要重点注意量能能否继续有效站上年线。 指标:该股MACD指标与K线配合良好,3月份见底MACD指标见底,随后震荡上行,6月份见顶,MACD指标见顶回落,随后维持空头趋势。9月份以来MACD指标再次见底后上行,两线金叉向上多头发散,且绿柱配合转红,一旦双线站上0轴,向上的空间打开。



图片来源:同花顺 河北源达信息技术股份有限公司 投资顾问:李向梅 执业登记编号:A0190618020002 观点仅供参考 不作为买卖依据 据此操作风险自担

食品饮料板块:调整到位 静候估值切换

本周A股市场出现了较为明显的分化态势,周期股得到了增量资金的青睐,持续涌现出超级强势股。而食品饮料板块、医疗板块为代表的大消费品种则有所低迷。周末,随着周期股的冲高受阻,食品饮料板块渐有资金小幅加仓的态势。看来,均值回归的动能在推动部分资金低吸调整充分的食品饮料板块。

需求有望改善 对于食品饮料板块来说,在近年来的走势持续疲软,一方面是因为他们本身的增速就较为稳定。但周期股的业绩增速则是100%甚至300%以上的数据,比如说煤炭股、钢铁股等等。所以,在今年以来,食品饮料股的业绩增速明显逊色于周期股,资金自然退出食品饮料股转而追逐周期股。 另一方面则是由于疫情等诸多因素,使得居民消费意愿持续降低,所以,进入2021年以

来,食品饮料行业的市场需求增速持续下行,社会零售总额在剔除物价指数之后,进入到历史低位区域。这也使得食品饮料板块的涨势逻辑进一步弱化,股价走势随之疲软。

不过,随着时间的推移,目前A股即将进入到四季度,这意味着食品饮料行业的需求增速会有边际改善的要求,一方面是因为去年下半年以来的低基数因素,另一方面则是产业政策也开始渐发力,共同富裕等政策氛围使得部分中低收入居民的收入有边际提升的态势,这有利于食品饮料等基础消费品种。所以,食品饮料行业的需求有边际改善的可能性,从而带来业绩相对乐观的增速。

弹性或将提振 如此就意味着食品饮料板块出现了较为积极的变化,一方面是业绩的边际改善,另一方面则是股价的低位,部分品种甚至还到达了

2020年年初的水平。这既包括部分品种的股价回到了2020年年初的水平,比如说双汇发展、伊利股份等;也包括部分品种的估值数据回到了2020年年初的水平,包括一些中高端白酒股。如此就意味着股价走势与基本面的演绎出现了一定程度的背离,这必然会释放股价弹升的能量,股价弹性开始增强。

更为重要的是,经过了今年以来的持续调整,无论是公募基金还是阳光私募基金对食品饮料股的配置比例接近了近年来的低点。毕竟在今年以来,这些机构资金大多减持食品饮料股而转向新能源、化工等产业风口股。所以,导致了食品饮料股的配置比例持续降低。但是,大消费品种一直是全球股市的必配品种,其中,饮料板块更是全球股市的强势股集散地,A股也是如此,所以,随着仓位比例的低位,股价与估值的低位,又对应着基本面的改善,可以

讲,未来的食品饮料股将迎来更多的买盘,从而股价活跃度有望迅速提升。

关注两类品种 综上所述,食品饮料板块的确迎来了较为乐观的建仓时机。就目前来看,有两类品种值得跟踪。

一是基础消费品种,包括粮油产业平台的龙头品种,也包括乳业、熟食、调味品等品种,他们的逻辑主要是边际消费能力的增强,有利于此类品种的业绩进一步改善,从而迎来新一轮的戴维斯双击,提振股价的活跃度。 二是饮料板块。回顾近二十年来的A股市场走势可以看出,只有白酒在内在的饮料股才是真正意义上的高成长股,无论是五粮液还是贵州茅台,抑或是泸州老窖等中高端品种,均涨幅惊人。随着行业氛围的改善,包括白酒、功能饮料在内的饮料股有望持续活跃。

机构策略

金证顾问 易凯

关注化工细分领域涨价投资机会

在疫苗的加速普及和流动性充裕的大背景下,国内外的衣食住行各领域需求都大幅提升,叠加补库存需求,化工产品供不应求,而在供给端,产能集中于龙头企业,以及碳中和背景下的政策收紧,在一定程度上限制了产能的扩张,需求和供给配置相关化工产品价格上涨有望持续,建议投资者关注化工细分领域涨价投资机会。

聚合MDI:供给约束推升产品价格 今年上半年全球聚氨酯市场需求复苏明显,市场需求延续上升趋势。欧美实施量化宽松政策,消费需求旺盛,中国得益于完善的产业链,产能优势和强有力的疫情防控举措,吸引了海外订单回流。海运市场的火爆,也印证了产品出口的旺盛需求。8月30日至9月7日,国内聚合MDI市场价格自18825元/吨上涨至20500元/吨,周期内价格上涨8.90%,价格环比上涨4.73%,同比上涨23.31%。整体来看,此前美国极端天气影响蔓延,部分产品生产出现不

可抗力,带动产品价格上行。近期随着万华化学等行业龙头企业的停产检修,短期需求端随着全球经济复苏以及政策强力刺激下边际迎来持续改善,MDI价格高位维持概率较大,且待后续旺季来临,市场价有进一步提升的可能。建议投资者可关注万华化学,公司上调8月份中国地区MDI价格,上半年净利润同比增长377%。

草铵膦:景气持续上行 近年来,随着转基因作物渗透率的提高、百草枯和草甘膦禁用政策的实施以及草铵膦、草甘膦复配产品的推广应用,草铵膦需求有望进一步提升。去年,草铵膦原药均价涨至13.84万元/吨,今年以来,草铵膦原药价格保持持续上涨的趋势,第一季度均价涨到近18万元/吨;第二季度价格快速走高,从6月开始加速上涨。目前,草铵膦原药价格一度达到26万元/吨,创5年来新高。中长期来看,转基因作物渗透率的提高、竞品禁用政策的实施以及复配产品的推

广应用有望拉动草铵膦需求稳步增长,看好草铵膦景气持续上行,投资者可关注利尔化学,公司全球草铵膦行业龙头,规模及成本优势显著,持续夯实成本护城河;同时横向拓展各类新产品,未来成长空间广阔。

涤纶:护城河已经筑起 涤纶行业自2016年开始景气复苏,产销状况极佳,涤纶产业链护城河已逐步筑起,未来产能扩张集中于龙头;同时,从今年的市场行情来看,涤纶库存保持在较低水平,考虑海外经济复苏是大趋势,同时油价高位运行下游补货意愿增强,预计长丝景气度提升,随着四季度下游企业秋冬服装备货,以及叠加东南亚等地区疫情逐步好转,下游企业开工之后订单量上升,必然推升涤纶长丝需求,投资者可关注桐昆股份,公司上半年实现净利润41.34亿元,同比增长309.57%;去年第四季度以来,尤其是今年上半年,涤纶行业景气度较高,公司主营产品量价齐升。

潜力追踪

渤海证券 刘琦

银行业:半年报业绩表现亮眼

2021年上半年,38家A股上市银行营业收入、PPOP和归母净利润同比分别增长5.9%、4.9%和12.9%,增速较一季度分别回升2.2%、2.3%和8.3%,在去年同期低基数下,盈利能力提升显著。拆解来看,推动上市银行上半年净利润增长的主要因素是规模拉动,非息收入增长以及计提减值准备增速放缓,相较于2021年第一季度,上半年规模扩张拉动净利润增长贡献度有所提升,但弱于2020年全年,拨备计提压力减轻是推动2021年上半年净利润增长的主要正贡献因子,而净息差仍然是净利润增长的主要拖累项。

负债结构持续优化,息差下降幅度收窄。 一、资产端:截至2021年6月末,上市银行整体总资产规模220.4万亿元,同比增长8.3%,增速较一季度小幅回落0.4个百分点,资产扩张速度仍然呈放缓趋势。从结构来看,贷款仍然是银行资产扩张的主要推动因素,2021年第二季度总贷款同比增长2.5%,高于总资产环比增速(1.8%);并且贷款总额在总资产中占比达56.8%,较一季度继续提升0.4个百分点,资产结构持续优化。 二、负债端:截至2021年上半年,上市银行整体总负债规模202.6万亿元,同比增长8.1%,同比增速较一季度回落0.6个百分点,环比增长1.8%,增速与资产端基本匹配。上半年,上市银行共吸收存款152.6万亿元,同比增长7.2%,增速较一季度末下降1.7个百分点,环比增速

1.8%,与总负债环比增速基本持平。整体来看,上市银行整体贷款与存款增速剪刀差较2021年第一季度继续扩大1.3个百分点至4.3%,银行间存款竞争愈加激烈。 三、净息差:上半年银行业净息差仍然呈收窄趋势,但收窄幅度已经有所减小。采用期初期末法测算,2021年上半年上市银行整体净息差为2.02%,较2020年全年下降约0.08个百分点,较一季度下降0.02个百分点。上半年负债端成本继续改善,计息负债平均成本率为1.91%,较2020年全年和2021年第一季度分别下降3个基点和2个基点,缓解了部分净息差收窄压力,但由于让利政策、贷款重新定价等因素,资产端收益率降幅较大,上半年生息资产平均收益率较2020年末下降8个基点至3.87%,导致净息差仍然处于下行趋势。展望未来,我们认为下半年净息差仍然存在下行压力,但有望逐步企稳。

资产质量持续改善,风险抵补能力进一步提高。2021年上半年,上市银行整体不良贷款率1.41%,较一季度继续下降0.02个百分点,较去年同期下降0.06个百分点,各类银行资产质量均呈现向好趋势。根据部分银行披露的数据来看,上半年个人贷款质量普遍较好,2020年末有所改善,信用卡不良率下降显著,个人住房贷款质量维持在较优水平,而各银行对公贷款不良率走势分化明显,分行业来看,房地产贷款不良率整体上行,部分银行房地产贷款质

量后续仍需持续关注,制造业不良率仍然较高,但整体较2020年末有所改善。 2021年上半年,上市银行整体逾期率为1.36%,较2020年末下降0.05个百分点,较去年同期下降0.21个百分点。上市银行整体拨备覆盖率225.2%,较一季度继续提高5个百分点,较2020年末提高11个百分点,拨备覆盖率仍然维持在较高水平,银行业风险抵补能力进一步加强。 2021年上半年,上市银行业绩表现亮眼,营收增速回暖,盈利能力显著提升,资产质量持续改善,风险抵补能力不断加强。展望未来,银行业作为顺周期行业,随着我国宏观经济逐步恢复常态,经营压力将得到一定的缓解,并且净息差下行压力有望收窄,资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复,我们预计银行业全年内业绩保持稳健增长的态势,业绩确定性相对较高。同时无论是从盈利能力还是资产质量方面看,上市银行分化趋势愈加明显,优质银行后续表现值得期待。

目前,银行板块(中信)估值约为0.67倍PB,处于近十年历史底部。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑,我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看,建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行,推荐招商银行、平安银行、宁波银行、南京银行、江苏银行。

中信证券 袁健聪

热点直击

硅产业链头部企业迎持续利好

9月16日,国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》的通知,在“能源双控”方面就管理弹性等方面提出了要求。我们认为按照该方案对于硅产业链的影响程度排序,从高到低依次是工业硅、多晶硅、有机硅,同时《方案》对于中小项目的产能投放提出了严格要求,这将进一步强化头部企业、大型项目的赛道优势。 “双控”目标不变,管理方式更具弹性。9月16日,国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》的通知,在完善指标设置、落实机制、管理弹性等方面提出了要求,包括鼓励增加可再生能源消费,进一步推行用能指标市场化交易等。我们认为《方案》对于“能源双控”整体趋向严格,但在管控方式上给予了更大的弹性。 电力成本测算:产业链中按照受影响程度排序,从高到低依次为工业硅、多晶硅、有机硅。从电力成本测算,硅产业链中工业硅、多晶硅、有机硅单耗分别约为13000、6000、2200度/

吨,生产成本占比分别约为40%、28%/、10%,结合前期百川盈孚报道的云南省“能源双控”文件以及各个省份对于各个环节限产的力度而言,在“双控”的大背景下,按照受影响程度排序分别为工业硅、多晶硅、有机硅。 再谈“限产”影响:可再生能源消费受鼓励,建议持续关注各个地区、产业链各个环节限产限电情况。前期受百川盈孚报道云南省“能源双控”通知的影响,工业硅价格单日涨幅创3年新高——根据百川盈孚,9月16日金属硅指导价格为35588元/吨,日涨幅3500元/吨,涨幅10.91%。云南省作为工业硅生产、能源双控的交叉地带,其清洁能源(水电、风电、光伏电)占比高达85.4%,我们认为管控方式更具弹性的情况下,短期而言“能源双控”通知的限产比例/严格程度或有变数,但长期而言,“双碳”战略下,多地出台的“双控”措施将在中长期持续扰动产能,工业硅供需紧张的局面并未发生改变,而对于下游多晶硅/有机硅而言,需持续关注限产限电情况。

龙虎榜 (2021年9月13日-9月17日)

Table with columns: 代码, 简称, 最新价(元), 换手率(%), 涨幅(%). Lists top 28 stocks by volume change in Shanghai and Shenzhen markets.

沪深两市跌幅前二十八名

Table with columns: 代码, 简称, 最新价(元), 换手率(%), 跌幅(%). Lists 28 stocks with the largest price declines.

沪深两市最大换手前二十八名

Table with columns: 代码, 简称, 最新价(元), 换手率(%), 阶段涨幅(%). Lists 28 stocks with the highest turnover.