

金融板块：基石资产 渐显活力

本周A股市场呈现震荡中探底企稳的态势,银行股、保险股、券商股等大金融股也随之震荡探底。不过,从盘面来看,此类个股的调整幅度相对有限,而且在调整过程中,仍有资金在逢低建仓的态势。看来,大金融股的活力有望增强,从而为A股筑底提供有力支撑。

下档支撑强劲

对于大金融股来说,是A股市场典型的基石资产,这其实包括诸多含义。一方面是宏观经济的基石行业。比如说银行业就是典型的百业之母,无论是欧美发达国家还是发展中国家,银行业均是最为基础的行业。比如说券商股,是证券市场的中介机构,自然是证券市场不可或缺的行业。

另一方面也是证券市场的基石股。目前银行股、券商股、保险股的总市值20万亿元,占

整个A股市场总市值的近四分之一。如此的数据就说明了金融板块在A股市场的举足轻重的作用,称之为A股的基石资产真不为过。

更何况,目前金融行业是A股市场较为低估的品种。以银行股为例,目前的市盈率大致在5倍左右,市净率在0.9倍左右。但股息率却达到5%左右,如此的数据就说明了银行股虽然上涨较难,但下跌更是难,或者说下跌空间极其有限。如果再考虑到银行股在A股的权利重,可以讲,银行股的确是A股的基石资产。另外,券商股则是A股的人气股,只要券商股一涨,A股就会出现场升态势。所以,业内人士称整个金融股是A股的基石资产是有逻辑、有道理的。

趋势力量渐趋显现

因此,有分析人士指出,判断A股市场的

中长期走势,需要判断整个金融行业的演绎趋势。就目前来看,金融行业的发展趋势渐趋乐观起来。以银行业为例,经过了近年来的发展,银行股的产业转型,尤其是零售转型趋势较为突出,催生出招商银行、平安银行、宁波银行、兴业银行等一批经营有特色、业绩弹性持续回升的银行股。与此同时,银行股的资产质量大为改善,这既得益于产业结构向优势龙头企业挺进,使得银行业的资产质量大大提升;也得益于我国房地产行业调控,个人住房贷款的资产质量也是大幅提升。毕竟目前首套房的首付都在3成甚至5成以上,所以,风险极低,从而为银行股释放利润提供了强有力的支撑。

与此同时,保险行业、券商行业也面临着较佳的发展契机。其中,保险行业的寿险改革接近尾声,业务的同比增长有望复苏。而券商行业的发展更是积极乐观。毕竟券商股目前出

现了背离现象,即业绩与产业趋势向上,但股价却持续低迷,从而形成了背离态势。如此的背离必然会释放出强劲的反抽能量。

综上所述,目前整个大金融行业的确出现了产业趋势向好、股价相对低迷的态势,从而使得其基石资产的支撑力量更为强劲。这必然会吸引更多的资金开始配置大金融股。如果再考虑到这么一个因素,那就是社会财富在房地产调控、虚拟货币被大力打击等因素,可以讲,社会财富目前的投资渠道只有权益资产是畅通的。而权益资产的基石资产就是大金融股。所以,在社会财富开始转向权益资产之时,大金融股的买力有望持续增强。故在操作中,建议市场参与者积极跟踪大金融股,其中,银行股中的经营特色优势明显的品种,保险股主要是寿险改革有成效的品种,券商股主要是资产管理业务突出的个股。

龙虎榜

(2021年9月27日-9月30日)

沪深两市涨幅前二十八名				
代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	涨幅(%)
601868	中国能建	3.02	58.84	31.88
600733	北汽蓝谷	14.71	30.88	22.99
600238	海南椰岛	18.91	52.71	21.30
603318	水发燃气	9.80	42.75	20.99
603138	海量数据	15.51	25.00	20.98
603129	春风动力	144.07	5.48	20.06
603665	康隆达	19.42	20.90	19.95
600644	乐山电力	8.17	43.55	19.79
601966	玲珑轮胎	35.26	5.64	19.77
600540	新赛股份	6.43	60.22	19.52
601058	赛轮轮胎	11.46	6.56	19.37
688029	南微医学	258.11	10.72	18.46
688663	新风光	32.30	74.82	18.36
603338	浙江鼎力	70.50	7.90	18.11
代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	涨幅(%)
000993	闽东电力	17.86	84.35	46.39
300830	金现代	16.07	74.86	34.03
001217	华尔泰	16.57	1.48	32.03
300967	晓鸣股份	25.53	205.94	31.60
300317	珈伟新能	7.63	36.27	30.87
300366	创意信息	14.88	113.82	22.17
300153	科泰电源	14.27	72.26	20.83
000695	滨海能源	10.18	11.92	20.62
002922	伊戈尔	19.25	55.32	19.94
300614	百川畅银	50.64	79.87	19.74
000568	泸州老窖	221.58	7.97	18.87
000767	晋控电力	4.31	18.32	18.73
300514	友讯达	11.69	24.27	18.08
000139	皖胜科技	11.02	52.95	17.99

沪深两市跌幅前二十八名				
代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	跌幅(%)
600490	鹏欣资源	4.99	20.23	-32.84
603169	兰石重装	5.50	10.47	-21.76
600230	沧州大化	16.00	17.74	-20.24
601866	中远海发	3.90	7.19	-19.75
601919	中远海控	17.28	11.81	-19.59
603698	航天工程	15.29	5.32	-19.06
600389	江山股份	46.26	13.32	-18.87
688786	悦安新材	45.54	13.81	-18.53
603033	三维股份	27.65	8.29	-18.05
600955	维远股份	47.57	61.83	-17.70
603565	中谷物流	31.36	7.09	-17.34
600392	盛和资源	20.10	16.91	-17.22
600673	东阳光	8.51	11.30	-16.98
600172	黄河旋风	8.62	22.59	-16.55
代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	跌幅(%)
301075	C多瑞	37.49	83.84	-31.27
301066	万事利	16.93	130.16	-29.98
002136	安纳达	20.10	23.63	-25.94
000920	沃顿科技	8.95	15.07	-24.15
000520	长航凤凰	3.25	11.57	-23.71
300437	清水源	19.81	47.01	-21.98
000933	神火股份	11.12	25.85	-21.47
002226	江南化工	5.85	18.80	-21.37
002622	融钰集团	4.80	42.55	-20.40
002564	天沃科技	4.53	32.86	-20.39
000737	南风化工	8.45	11.79	-20.28
300900	广联航空	34.60	38.62	-20.22
002004	华邦健康	6.94	18.89	-19.68
000831	五矿稀土	39.90	27.13	-19.59

沪深两市最大换手前二十八名				
代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	阶段涨幅
600032	浙江新能	16.30	204.43	-8.99
605011	杭州热电	23.60	181.91	-1.75
605580	恒盛能源	17.31	138.26	3.34
600956	新天绿能	20.81	128.97	0.29
605169	洪通燃气	23.00	124.36	4.55
688669	聚石化学	43.21	119.11	9.81
605162	新中港	12.73	101.16	3.33
605028	世茂能源	27.05	96.29	5.91
605033	美邦股份	16.38	84.23	-14.69
603109	神驰机电	29.73	76.19	2.62
688663	新风光	32.30	74.82	18.36
605368	蓝天燃气	16.49	71.64	2.81
603155	新亚强	77.40	69.41	6.99
603948	建业股份	33.85	68.49	2.20
代码	简称	最新价(元)	换手率(%)	阶段涨幅
300967	晓鸣股份	25.53	205.94	31.60
301032	新莱股份	13.84	189.98	13.63
301063	C海锅	42.70	184.83	-17.22
301069	C凯盛	32.99	164.60	-5.74
301068	C大地	29.58	153.82	-10.85
301012	扬电科技	41.09	150.35	-5.67
301066	万事利	16.93	130.16	-29.98
301072	C中捷	20.62	120.00	-17.52
001215	千味央厨	59.17	117.50	1.86
300882	万胜智能	21.46	116.95	-5.84
301071	C力量	202.88	116.59	-18.85
300366	创意信息	14.88	113.82	22.17
300854	中兰环保	26.09	102.78	-13.32
300809	华辰装备	42.43	100.37	-8.40

机构策略

四季度关注消费升级投资机会

近期,以白酒、乳业为代表的食品饮料行业个股出现大面积反弹走势,整体来看,前期超跌叠加估值修复,消费板块有望或迎阶段修复,国庆长假的节假日效应,以及随着三季报逐步披露,消费板块作为盈利相对稳定的品种,也逐步成为主力资金关注的对象,同时根据复盘四季度家电、食品饮料、生物医药等消费类上涨概率较高,建议投资者重点关注乳制品、休闲食品、医美等近年来人气相对较高的消费升级主题投资机会。

乳制品:低温奶风口价格上涨持续性强

从行业发展规模和特征来看,乳制品产业开始逐步形成强者恒强的头部企业发展态势,原奶价格上行周期下,乳制品龙头竞争格局优化,促销费用投放减少,利润弹性释放;在政策支持以及疫情催化下,乳制品行业正迎低温奶风口,鲜奶迎合了消费者对健康的追求和消费升级的趋势,消费者对低温奶的需求快速增长,与之同时,国际原奶供给增速处于低位,国内奶牛存栏量短期内难以补齐,2021年原奶依旧短缺,预计原奶价格上涨具有一定制性,投资者可重点关注区域乳业龙头企业,如**燕塘乳业**,公司坚持“精耕广东、放眼华南、迈向全

潜力追踪

环保工程及服务:关注生态资产价值重估

碳生态战略目标下,环保行业内涵丰富受益明显。1)碳目标带来政策预期明确,强调市场化机制,投资回报可预测性大幅改善,行业不确定性显著减少,估值提升。2)从现金流角度:环保行业工程业务转入运营期,现金流持续转好,享运营红利;3)从成长与估值角度:部分细分赛道成长性突出,优质公司维持高增,受整体板块估值的影响,估值目前处于低位。高成长性未能匹配对应的估值,资产价值凸显。

碳战略目标下政策预期明确,回报预期稳定估值提升。碳中和是追求高质量可持续发展的必由之路,我国多次宣示“3060”碳达峰碳中和目标彰显决心。生态环保产业契合碳中和战略背景,多维度受益。碳背景下,绿色产业价值持续体现,政策预期明确,双碳+绿电+生态补偿相关政策不断出台,政策兑现强化市场化机制和资产回报稳定性。国务院办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》,强调多元化补偿制度、强化市场机制。《绿色交易试点工作方案》开启,绿色电力价值体现,清洁能源收入端有望走向市场化。《2021年生物质发电项目建设工作方案》印发,国补退坡叠加竞价

热点宣启

能源化工:看好四季度油价表现

需求旺季渐近,看好四季度油价表现。近期油价上涨来自于自身基本面和替代能源(煤炭及天然气)价格上涨双重驱动。从基本面来看,根据美国安全与环境执法局(BSEE)数据,8月下旬爆发的飓风Ida导致墨西哥湾海上原油及天然气产能一度几近全部关停,截止9月24日约29.4万桶/天原油产能仍处于关停状态,油气供应受损程度及持续时间均超预期。需求端,由于8月中下旬欧美国家放松防疫限制推动需求进一步恢复,美国商业原油库存自7月底以来已连续8周下降,尤其是近1月以来的持续去库超市场预期,目前OECD、美国原油库存均处于过去5年低位,仅略高于2018年同期水平,近期需求强势表现超预期。

展望四季度,我们认为基本面强势趋势不改,有望支撑油价高位运行。需求端:海外经济仍在持续恢复,且近期新西兰、印尼、美国等国表态将在9-11月进一步放宽防疫限制,有望进一步加速需求恢复的进程;同时,目前OPEC、维多能源等预测煤炭、天然气短缺可能导致原油四季度新增35~50万桶/天的额外替

政策落实,不确定因素显著减少,垃圾焚烧商业模式理顺在即,现金流改善。

现金流角度:现金流持续转好享运营红利。随着在建项目的逐步转入运营期,运营类业务占比逐步提升。部分公司主动由工程类业务向运营类业务转型,业绩确定性增强,金流转好,进入项目运营红利期。从垃圾焚烧角度切入,头部公司光大环境、瀚蓝环境现金流持续改善。1)2021年上半年瀚蓝环境经营性净现金流达10.74亿元,同比大增94.5%,2)光大环境港股上市,根据会计准则将BOT投资确认为合约资产,列入经营性现金流流出,导致表观经营性净现金流为负值。我们用表观经营性现金流净额扣除合约资产观察变化趋势,可以发现2015-2020年公司扣除当期合约资产增加值的经营性净额持续改善。我们认为未来随项目逐渐投产以及垃圾焚烧行业商业模式转好,龙头公司真实经营性现金流有望进一步向上,迎来自由现金流转正拐点。

成长与估值角度:高成长对应低估值价值显现。环保部分细分赛道成长性突出,赛道内优质公司有望维持高增,受整体板块估值的影响,估值目前处于低位。高成长性未能匹配对

应的估值,板块与公司价值凸显。

投资建议:碳战略背景下,环保行业内涵进一步丰富,受益明显。政策指引下,投资回报预期稳定,项目逐步进入运营期现金流逐年好转,高成长性逐步兑现,估值处于底部,投资价值凸显。重点推荐:

【清洁能源】**光大环境**(垃圾焚烧龙头强者恒强, 现金流叠加盈利改善迎价值重估)、**百川畅银**(垃圾填埋气发电龙头份额20%,碳减排利润弹性大)、**瀚蓝环境**(优秀整合能力助力份额扩张, 大固废综合产业园降本增效扩张可期), 建议关注**伟明环保、绿色动力、三峰环境**。

【资源化】**高能环境**(危废资源化优质ToB赛道,复制雨虹优势再造资源化龙头)、**天奇股份**(动力电池再生迎长期高景气, 汽车后市场龙头积极布局大步入场)、**英科再生**(再生塑料稀缺龙头,全产业链叠加全球布局,技术优势开拓塑料循环利用蓝海)

【水务】**洪城环境**(高分红叠加加速成长, 综合公用事业平台价值重估)

【环卫电动化】**宇通重工**(两大预期差,宇通份额提升盈利领先验证优势)

东方证券 叶书怀

好未来2~3年,供应偏紧的基本面格局有望支撑Brent油价中枢维持在60甚至65美元/桶以上。

8月下旬以来飓风冲击导致供应端受损程度及持续时间均超预期,叠加需求复苏,全球原油持续去库推涨油价。短期供应端大幅增产可能性较小,四季度原油可能迎来疫情后经济复苏推动、冬季新增煤炭天然气替代需求双重利好加持下的需求旺季,基本面有望保持强势。中长期来看,我们仍维持上游低资本开支抑制供应端增产,未来2~3年油价中枢及高油价持续性均将超预期的观点。近期油价高位震荡的可能性加大,但我们仍认为未来3~6个月油价存在进一步冲高的可能性,积极推荐:(1)直接受益于高油价的油气生产商,关注**中国石油(A+H)、新潮能源、中曼石油**;(2)油气开采工程、技术服务提供商,推荐**中海油服(A+H)**、**关注石油服务、海油工程**;(3)充分受益于油价上涨的库存收益,当前油价下成本压力传导仍较为顺利的石油化工企业,推荐**中国石化、恒力石化、荣盛石化**。

技术选股

能耗双控下的投资思路

我国能源双控制度下,更加注重能耗强度而非能耗总量,也就是说鼓励高耗能地区优先发展可再生能源、发展绿电。

在电有了差异化之后,投资机会也有所彰显,主要集中在两个维度:1、诸如抽水蓄能、风电、光伏、特高压、核电等相关的绿色电力;2、有望受益限电限产下的产品涨价题材,不过对于这个领域也要规避政策导向的风险,要知道即使有些产品具备涨价预期,但因为限产或其他因素造成产能无法释放,反而会影响业绩,这对公司而言是致命的危机,所以还是要寻找具备需求推动且产能不受限的细分领域比如新能源汽车产业链上游锂电池等。

国网英大(600517)

均线:该股日线级别在去年年底今年年初缩量筑底后3月份放量突破,之后处于波动幅度加大的箱体整理中,近期依托5日线震荡上行,均线系统也呈现多头排列的走势;周线级别上5周线均线也开始向上抬升,后期重点关注其对股价支撑的力度强弱。

量价:该股自7月28日走出阶段低点之后进行缩量筑底阶段,之后呈现明显的放量的态势,尤其是上涨出现连续的放量、堆量,其中回调也伴随着缩量,说明资金的参与度和惜售程度还是比较高的,后面重点关注量能能否有效扩大。

指标:该股自7月13日震荡回落以来,MACD指标也配合良好,出现高位死叉,随后空头向下,绿柱的面积由原来的不断扩大,随着调整的进一步深入绿柱面积不断缩小,两线虽然跌破0轴,但是整体没有偏离0轴太远,随后随着股价的启动,两线金叉后向上,绿柱转红,两线也携手向上穿越0轴,目前又呈现金叉只之势,后期重点关注两线之间的张口能否继续扩大。

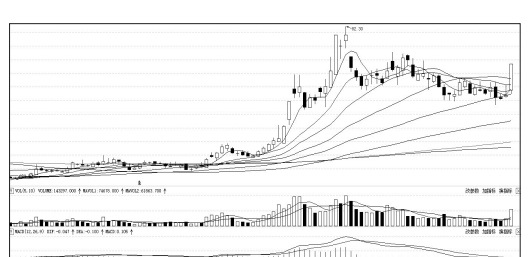


星云股份(300648)

均线:该股日线上处于震荡上行后的休整阶段,目前在55日线附近获得支撑,而且短期均线5日和13日也呈现向上拐头之势。同时今日一阳穿多线,也成功将34日线和21日线收复,后期重点关注短期均线能否继续向上支撑股价表现。

量价:该股自今年7月初伴随均线系统粘合转向多头排列时明显呈现放量走势,量增价涨的运行格局凸显。待从阶段高点82.3调整回落以来明显呈现出不断缩量走势,说明空方力量得以宣泄,今日又呈现缩量放量配合股价表现,后续可继续观察量价配合力度。

指标:本次从8月13日阶段高点调整以来,MACD指标已经出现明显的顶背离迹象,两线也呈现高位死叉后向下调整的趋势,随后一直维持空头态势,近期明显可以看出做空动能柱不断衰减,且两线目前在零轴附近有即将形成金叉之势,后续重点跟踪两线的运行情况。



龙蟠科技(603906)

均线:该股趋势性比较强,自5月中旬依托5日线震荡上行后近期调整也是回调到55日线附近,之后再次展开向上攻击之势,目前股价重回5日线上方,同时短、中、长期均线都呈现多头排列的格局。周线级别也继续保持多头排列的走势,后期继续观察其对股价的支撑力量。

量价:该股自5月底向上突破前期震荡平台后成交量得以放大,尤其是在近期9月中旬选择再次向上攻击时成交量继续明显活跃,量增价涨运行状态良好,周线级别目前量价配合也相对合理,观察后续成交量的放大情况。

指标:该股MACD指标与K线配合良好,前期横盘震荡虽有调整但也未大幅偏离0轴,目前两线再度呈现二次开口的走势,后续观察张口能否继续扩大。

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