

聚焦年底投资机会

编者按:国家统计局公布的前三季度国民经济运行数据显示,三季度中国GDP环比增速明显好转,四季度经济复苏苗头显现。多家券商在年度策略报告中提到,顺周期行业配置逻辑顺畅,有望接棒上半年表现亮眼的科技、消费两大领涨板块,为本年度最后一个季度带来一波行情,并成为稳定2021年A股市场的重要力量。今日,《证券日报》研究部对钢铁、有色金属、化工、采掘等四大中万一级行业进行深度分析,发掘其中的投资机会,供投资者参考。

顺周期概念“蹿红” 钢铁板块月内涨11.83% 机构详解走强背后六大核心驱动力

■本报记者 吴珊

11月份以来,一轮快速拉涨的顺周期行情,令投资者眼前一亮。以钢铁为首的“爆款”重返聚光灯下,带动顺周期概念股轮番表现,远远跑赢医药、科技、消费等前期热门板块。

其实,顺周期概念股“蹿红”并非偶然,更像是“金九银十”行情的延迟兑现。种种迹象表明,市场对全球经济重启抱有乐观预期,也强化了顺周期概念的上行逻辑。此外,多数顺周期概念股不仅股价处于绝对低位,同时还具备相对较低的估值优势,即使在卖方机构的投资报告中,也频频出现“看好顺周期”的观点。

可以预见,随着经济复苏进程的展开,今年四季度到明年年初,补库存周期将来临,顺周期行业有望迎来盈利和估值的双重修复,加上低风险偏好特征,有望成为稳定A股市场的重要力量。

“期现股”三箭齐发 大资金配置需求上升

“进入11月份,钢材去库存速度远超市场预期。整个市场需求情况非常好,我们按照市场情况进行了价格调整,预计这样的行情或将持续到今年年底。”有钢企人士作出如此表述。

环保限产频发叠加终端工程进入赶工期,钢铁现货市场整体呈现阶段性“供需错配”局面,钢材现货市场价格涨势明显,型钢、热轧卷板、窄带钢、冷轧卷板等钢材品种价格均有不同程度的上涨。

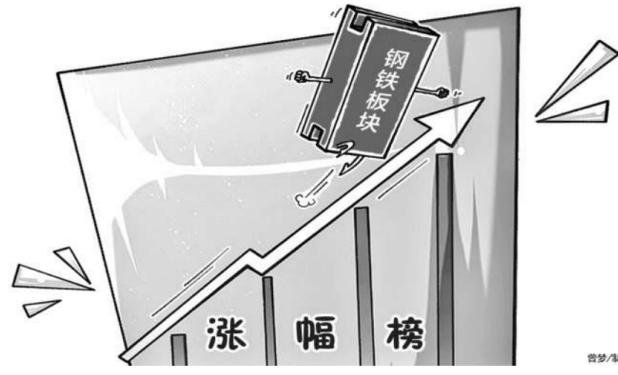
钢铁期货方面也热度不减。10月28日以来,螺纹钢主力期货合约已由3620元/吨连续上涨至11月13日收盘价3840元/吨,累计涨幅超过6%。其中,该合约在11月10日盘中一度触及3888元/吨高位,创下近15个月新高。

股市中的钢铁板块也表现突出。截至11月13日收盘,11月份以来,钢铁板块已收获11.83%的月内涨幅。32只成份股期间实现不同程度的上涨,占钢铁行业内成份股比例的91.43%。其中,永兴材料、ST抚钢、沙钢股份、中信特钢、宝钢股份、方大特钢、韶钢松山、八一钢铁、华菱钢铁等9只钢铁股月内累计涨幅均超10%。

中泰证券分析认为,由于短期基本面好于市场预期,同时近期资金面偏紧,市场风格出现切换迹象。钢铁股近期有一定相对收益,主要是因为,龙头钢企受益于下游汽车、家电行业的旺盛需求,业绩同比增速出现向上拐点,加上估值偏低,大资金的配置需求上升。

《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,11月份以来,共有19只钢铁股呈现大单资金净流入态势,合计吸金12.27亿元。沙钢股份、方大特钢、韶钢松山、南钢股份等4只钢铁股期间大单资金净流入额均超1亿元,分别为43065.61万元、18703.49万元、10481.13万元、10019.27万元。此外,华菱钢铁、ST抚钢、永兴材料等钢铁股期间大单资金净流入额也均超6000万元。

金鼎资产董事长龙瀛在接受《证券日报》记者采访时表示,未来钢铁行业大概率能够延续回暖态势,不排除走出独立上涨行情的可能。其核心驱动力来自六个方面:一是钢铁板块(尤其是特钢板块)受周期波动困扰较少。二是国家大力倡导的“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局,会加速制造业触底反弹。三是受政策影响,国内五大钢材库存迅速下降;同时,随着全面新基建的启动,对钢材的需求量明显回升。四是在刺激消费的前提下,下游的汽车、机械、家电等行业出口和内需旺盛,增加了对特种钢材的需求量。五是行业盈利继续反弹,尤其是各大钢企



的毛利率呈现大幅反弹迹象。六是钢铁板块市净率偏低。

业绩与估值双升可期 机构看好跨年度行情

“周期性行业当前整体估值不高,在未来经济恢复增长的预期下,受益的周期性板块可能会全面复苏。所以,周期股一方面具有较好的防御特征,另一方面存在业绩爆发的可能,因此具有非常高的配置价值。”私募排排网未来基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示。

经过一轮上涨后,钢铁板块当前的估值仍处于相对低位。截至11月13日收盘,有7只钢铁股最新市净率不足1倍,处于“破净”状态,分别是河钢股份、鞍钢股份、安阳钢铁、马钢股份、凌钢股份、三钢闽光、南钢股份。此外,包钢股份、华菱钢铁的最新市净率也仅为1.02倍、1.09倍。

优美利投资董事长贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示,在大盘震荡的环境下,科技股和消费股近期出现一定分化,接棒需求向好的趋势不会改变,因此继续看好该板块的四季度行情。

板块和权重金融板块。从中短期来看,钢铁等顺周期概念股是有一定的消息面和基本面的支撑。

中国钢铁工业协会日前召开的三季度信息发布会披露的信息显示,面对疫情的冲击和复杂严峻的国内外经济环境,中国钢铁行业保持了生产平稳增长、价格小幅回升、效益逐步好转的运行态势,实现了健康稳定的发展,不仅有力支撑了中国经济的快速复苏,还与世界分享了中国经济的繁荣。

从上市公司盈利情况来看,钢铁行业第三季度净利润和营业收入实现环比双增长,增幅分别为14.86%和7.16%。

国泰君安证券认为,钢铁板块在第四季度迎来业绩与估值的双升,主要得益于两方面因素。一方面,钢材下游市场的季节性需求虽然推迟,但并未消失;市场供给上升空间有限,整体弹性远小于需求,钢价有望在四季度走强。另一方面,海外四大矿山供给量在四季度逐渐回升,高位矿价将逐步走弱,吨钢毛利会出现扩张。预计全球经济或在2021年迎来复苏,钢材需求向好的趋势不会改变,因此继续看好该板块的四季度行情。

行业回暖预期助有色金属股大涨 社保持仓8.94亿股 已提前布局

■本报记者 赵子强

本周二以来,A股震荡回落,上证指数走出“四连阴”,日K线呈空头排列。尽管本周市场整体低迷,但顺周期行业中的有色金属板块却呈现逆市上涨态势,最近四个交易日累计上涨2.28%,成为本周市场焦点之一。

市场分析人士认为,在全球经济回暖预期和业绩增长等多方因素共振下,有色金属板块有望成为下一个持续领涨热点。

基本面支持行业回暖

在经济复苏的背景下,顺周期的有色金属行业有望持续回暖。中国银河最新研报显示,为应对疫情对经济的冲击,各国可能会祭出新一轮政策刺激措施。其中,市场对欧洲央行在四季度加码量化宽松的预期加强。美国新一轮财政刺激计划有望推出,美联储为配合财政刺激计划进一步宽松货币政策的预期也将加强。

中国人民银行公布的10月份数据显示,中国经济复苏逐渐常态化。太平洋证券分析认为,中国社融数据维持高增;表内、表外与直接融资规模当月同比均增加;信贷数据尽管略低于市场预期,

但走势平稳,且结构持续改善。综合看来,实体企业的融资需求仍然旺盛,经济复苏逐渐常态化。

在国内经济形势向好、欧美各国可能会启动新一轮财政、货币刺激政策的预期下,市场对全球经济复苏的预期和对通胀的预期也将提升,利好顺周期板块和与经济相关性较大的大宗商品有色金属行业。

有色板块月内涨幅远超大盘

进入11月份以来,有色金属板块持续上涨,在10个交易日中,有8个交易日收阳,累计涨幅高达14.39%,跑赢同期上证指数11.74个百分点,是大盘同期涨幅的4.43倍。

11月13日,在上证指数下跌0.86%的背景下,有色金属板块逆市上涨1.82%,居东方财富行业涨幅榜的第二位,单日成交额达308.72亿元,较周四放量44.94%。

个股方面,《证券日报》记者通过对同花顺数据统计后发现,在11月13日正常交易的121只有色金属股中,有97只上涨,占比80.17%。其中,和胜股份和华峰铝业以涨停价报收;包括华友钴业(8.10%)、闽发铝业(6.58%)、龙磁科技(5.82%)等在内的33只有色金属股涨幅

也超2%。

接受《证券日报》记者采访的金鼎资产董事长龙瀛认为,未来一段时间,国内外货币宽松预期依旧,且这种预期持续的概率在增长。一旦出现实际利率下行,对有色金属企业而言将会持续增厚业绩,进而打开成长空间。

季报显示,有色金属行业今年三季度业绩出现明显回暖,第三季度实现归属母公司股东的净利润136.80亿元,同比增长39.33%,一举扭转今年第一季度同比下降53.54%、第二季度同比下降11.88%的颓势。

个股方面,有91家有色金属行业上市公司第三季度实现归属母公司股东的净利润同比增长。其中,包括白银有色(15360.38%)、怡球资源(1183.92%)、罗平锌电(1163.02%)、宁波韵升(1091.09%)、赤峰黄金(1046.00%)等在内的42家公司净利润同比增长率均超100%。

超四成个股获机构推荐评级

随着市场对业绩回暖预期的升温,机构对有色金属行业的推荐热度也在增加。最近30个交易日,有49家有色金属股获机构给予“买入”或“增持”等推荐评级,占比40.50%。其中,紫金矿业(21次)、华友钴业(17次)、寒锐钴业(13次)、

西部矿业(12次)、赣锋锂业(11次)、宝钛股份(11次)、云铝股份(10次)等7家公司均获机构10次及以上推荐。

除评级机构看好外,社保基金和QFII等机构则用实际行动投了“支持票”。截至三季度末,社保基金持有17家有色金属行业上市公司的股票,合计持仓8.94亿股。其中,对紫金矿业和洛阳钼业的持股数分别为41850.10万股和20000万股。此外,社保基金另外11家有色金属行业上市公司的持仓量也超过1000万股。而QFII对洛阳钼业、方大炭素、新疆众和等有色金属股的持仓量也均超过5000万股。

关于有色金属板块的未来运行趋势,私募排排网未来基金经理夏风光对《证券日报》记者表示,无论市场预期是复苏还是通胀,有色金属行业都会因此受益。在这样的背景下,一些逆周期扩张的有色金属企业受到了市场的高度关注,有可能在下一轮繁荣周期中,受产能和产品价格的三重提振,叠加市场风险偏好的改善,出现戴维斯双击。

不过,优美利投资董事长贺金龙通过《证券日报》提示投资者,经过本周上涨后,要注意下周出现板块调整的可能。钴概念子板块走势处于中枢突破阶段,投资者可以在该板块中寻找补涨标的。

A股延续震荡调整 低估值或景气度攀升股受机构关注

■本报记者 赵子强 见习记者 楚丽君

本周一A股市场迎来大涨,随后四个交易日步入震荡调整。截至11月13日收盘,上证指数下跌0.86%,报收3310.10点;深证成指下跌0.27%,报收13754.55点;创业板指微涨0.23%,报收2706.81点。沪深两市当日成交额合计7271.63亿元,较前一交易日略有放大。值得注意的是,当日北向资金净流出49.40亿元。

在申万一级28个行业指数表现方面,《证券日报》记者对Choice数据统计后发现,截至11月13日收盘,有6个行业指数收涨,分别是国防军工、有色金属、汽车、计算机、电子、农林牧渔等行业。其中,国防军工行业指数上涨2.55%,居涨幅榜首位;非银金融、房地产、银行、食品饮料等行业指数跌幅均超1.6%。

出现“逆转”,一改前几日的强势上涨行,11月13日收盘下跌超过5%。其中,伊力特、金徽酒、口子窖、迎驾贡酒、老白干酒集体跌停。与之相映成趣的是,钛白粉概念板块全天表现强势,金浦钛业、攀钢钒钛先后封死涨停板。另外,有色金属板块也表现活跃,钴概念股恒立实业、西部资源与铝概念股华峰铝业均涨停封板。

关于周五A股市场的表现,乾明资管高级研究员陈雯瑾在接受《证券日报》记者采访时表示,现在正值年末调仓换股期,且处于三季报后、年末业绩未出之间的真空期,前期超涨的白酒板块已进入历史高位估值区间。当日涨幅较好的基本是补涨性质的低估值板块,如军工等防御性板块,或进入景气度拐点的钛白粉及钴概念板块。其中,钛白粉行业受益于三季度产品价格齐升;钴行业则受益于新能源汽车对三元电池正极材料的需求上升和钴材料成本下降的双重

支撑。

回顾本周A股走势,私募排排网未来基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示,本周A股市场走势悲喜交加。周一突破大涨,随后连跌4天,主要是受到市场情绪的推动。值得关注的是,周四信用债市场出现“踩踏”事件,导致周五早盘市场情绪低迷,有投资者担心该风险会传递到银行业,导致上证指数等主要指数受到较大拖累。但是,债市经过多年的“去杠杆”,即使出现个别风险也是完全可控的。总体来看,市场情绪波动只是影响A股走势的短期因素,当市场情绪得到一定程度的释放后,大盘仍会沿着其惯有的动能去运行。

“近期市场交投愈发低迷,板块之间强弱分化显著,热点此起彼伏,令市场无法形成合力,所以大盘始终维持区间震荡格局。”方信财富基金经理郝心明在接受《证券日报》记者采访时,不仅

对本周市场表现进行了分析,还对后市操作发表了自己的观点。他认为,“如果成交量不能温和放大,形成合力突破均衡状态,恐怕后市又将重回区间震荡格局。在这样的运行态势下,一旦指数调整到箱体下轨,就可以逢低介入,待反弹至箱体上轨时抛出。如果后市能够形成有效突破,投资者可顺着大盘运行趋势进行加仓减仓操作。”

陈雯瑾则提醒投资者,近期市场情绪波动较大,资金产生分歧,下周行情继续承压且维持震荡运行的可能性较高,短期机会要多于长期机会。建议投资者关注估值合理、景气度攀升的白马龙头股,并注意控制仓位。

夏风光也认为,当前结构化行情已成常态,但并非非上涨没有天花板,建议投资者对白酒为代表的消费概念股保持谨慎,对低估值、顺周期的化工、有色等板块给予一定关注。

化工行业指数创近5年新高 追寻“涨升”逻辑掘金三大机会

■本报记者 张颖

近日,伴随周期股回暖,沉寂许久的化工行业也走出一波稳步攀升行情。截至11月13日收盘,11月份以来,化工行业指数累计涨幅达8.25%,远远跑赢同期上证指数(月涨幅2.65%)。尤其是13日当天,化工行业指数在震荡攀升中,盘中一度创出近5年新高。在个股方面(剔除近一个月上市的新股),恒逸石化、中国巨石、扬农化工、金力泰、龙蟒佰利、卫星石化、天赐材料、恩捷股份、德方纳米等9只化工股股价更是创出历史新高。

在国内经济复苏的背景下,地产、汽车、消费品等终端需求环比改善明显。近期,MDI(聚氨酯的主要原料之一)、橡胶、PVC(聚氯乙烯)、化纤、有机硅等产品价格均出现明显上涨。业内人士普遍认为,涨价为化工行业带来了高光时刻,顺周期逻辑正当其时,建议配置化工板块。

“近期,涨价概念走势非常强势,化工行业的上涨逻辑也是如此。例如,有机硅概念股以及同属化工领域的涤纶丝概念股,产品涨价的逻辑推动了股价上涨。受外围疫情影响,国内订单大幅攀升,导致化工板块价格随之上行。”接受《证券日报》记者采访的优美利投资董事长贺金龙表示,“但未来化工行业会出现板块分化趋势,投资者应该关注和选择有业绩支撑的龙头企业。”

实际上,化工行业龙头股已获得市场的关注和追捧。《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,11月份以来,有236只化工股跑赢同期上证指数,占比逾六成。其中,润禾材料、东方盛虹、德方纳米等3只个股月内累计涨幅均超40%,表现抢眼。

股价的出色表现无疑是受到良好业绩的支撑。2020年三季报显示,有187家化工类上市公司三季度净利润实现同比增长,其中有51家公司净利润同比增长超100%。对此,金鼎资产董事长龙瀛在

接受《证券日报》记者采访时表示,2020年前三季度,化工行业相关企业的经营已重新步入正轨,基础化工行业的整体景气度持续好转;行业板块业绩整体好转,营收、盈利能力在年初大幅下滑,现阶段已出现拐点,并呈现稳步上升趋势。后市可重点关注三个领域:一是具有政策支撑的有国产替代需求的新材料板块;二是具备园区产业链一体化优势的优质化工龙头;三是“寒冬”概念下订单爆满、业绩表现亮眼的涤纶板块等。

私募排排网未来基金经理夏风光告诉《证券日报》记者,化工行业总体进入上行周期,需求持续改善。同时,化工品价格总体处于相对低位,补库存动力较强。由于近期市场顺周期品种受到资金持续关注,化工作为市场中广度和深度都比较大的行业板块,其中的一些优质白马龙头股已经步入持续升势,如果化工行业景气周期得以延续,仍会有一些潜力股值得关注和挖掘。夏风光建议,可重点关注处于产能扩张期,或市场细分领域中市场占有率较高的企业。

值得注意的是,部分化工股还受到外资的青睐。11月份以来,有99只化工股现身沪股通,深股通前十大成交活跃股榜单,占比近三成。其中,包括中国石化、恩捷股份、国瓷材料、珀莱雅、君正集团、金发科技、万华化学、鲁西化工等在内的61只化工股,期间被北上资金净买入,成为外资加仓的对象。

对于化工行业的投资机会,太平洋证券在其最新研报中表示,基于化工行业高技术壁垒(环保壁垒、园区壁垒、资金技术密集),龙头企业的综合优势明显,在持续扩产、行业集中度提升的背景下,强者恒强的逻辑持续,推荐聚焦细分行业的龙头。重点推荐内需和刚需、顺周期成长、科技内循环及新材料等三条投资主线,不同主线因市场风格及估值性价比的变化,阶段性表现或有轮动。

两大逻辑共振采掘板块估值修复 融资客逾4亿元潜伏29只潜力股

■本报记者 赵子强 见习记者 任世碧

“近期顺周期行业表现较好,煤炭作为周期性较强的板块,今年第四季度业绩有望实现上涨,同时还具备估值优势。”中泰证券行业策略分析师陈晨对《证券日报》记者表示,“顺经济周期产业表现较好,与预期经济增速将逐渐恢复等因素有关系。作为周期板块的煤炭行业,今年加快并购重组、结构调整、转型升级,竞争力稳步提升;煤炭行业上市公司今年第三季度整体业绩虽然同比下滑约5%,但随着煤价同比上涨,第四季度业绩有望实现回升;叠加龙头公司持续提高分红比例,高股息个股具有较大吸引力。在多重利好共振下,煤炭板块估值修复机会值得看好。”

本周,市场风格有切换迹象,估值相对较低的顺周期板块获得市场资金关注,以采掘行业为代表的周期股受到做多资金青睐。《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,本周融资客纷纷涌入采掘板块,有29只采掘股处于融资净买入状态,融资净买入额合计4.11亿元。其中,有14只采掘股均受到1000万元以上融资资金的布局。中国神华、盘江股份、陕西煤业、中国石油、山西焦化等5只采掘股期间累计融资净买入额居前,均超过2000万元。

采掘板块除了受到融资客青睐外,还得到场内主流资金的积极布局。统计数据显示,本周,采掘板块内共有15只个股累计大单资金净流入额超过1000万元。其中,攀钢钒钛累计大单资金净流入额排名居首,达1.93亿元;西藏矿业、中国神华、潞安环能、金岭矿业等4只个股均受到4000万元以上大单资金的追捧;安宁股份、盘江股份、兖州煤业等在内的另外10只采掘股累计大单资金净流入额也均超过1000万元。上述15只采掘股本周合计吸金7亿元。

对这一现象,市场分析人士普遍表示,近期采掘板块受到各路资

金青睐,主要受到两大逻辑共振的支撑:一是采掘板块业绩修复有望超预期。首先,进入11月份后,北方地区开始供暖,对煤炭的需求高涨,动力煤价格持续上涨。期货方面,11月13日,郑商所动力煤11月合约价格报收613.4元/吨,较8月初的价格涨幅超过11%。其次,自8月中旬以来,焦炭企业累计实现六轮提涨,价格累计上涨300元/吨。

二是采掘板块估值优势显著。《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,截至11月13日收盘,共有27只采掘股最新动态市盈率低于20倍,占比逾四成。其中,有14只个股处于“破净”状态,中煤能源、上海能源、冀中能源、潞安环能、恒源煤电等5只采掘股最新市净率均不足0.7倍,具有较高安全边际,估值优势显著。

私募排排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,“采掘行业中的煤炭股上涨,主要逻辑在于旺季中煤炭需求以及不断涨价的市场预期。比如,澳洲煤炭进口受到管制,进一步刺激了国内煤炭价格上涨。另外,今年冬天有可能出现极端寒冷天气,叠加上述因素,导致煤炭板块股价不断上涨。”

基于上述因素的共振,另有市场分析人士乐观地表示,煤炭价格有望迎来拐点,煤炭股业绩有望超预期,看好煤炭股的估值修复行情。

“从三季度业绩情况来看,煤炭板块过半企业在今年的扭亏为盈,中期估值修复将面临较大压力,建议投资者从业绩及成长性两个角度入手,寻找今年盈利预期高、成长驱动力足的细分行业龙头股。”乾明资管高级研究员陈雯瑾对《证券日报》记者表示。

信达证券建议,可从两个主线掘金煤炭板块的后市机会。一是具备显著成长性、同时受益于限制澳煤进口的平煤股份、盘江股份、西山煤电、淮北矿业等个股;二是具备强劲现金流的低估值、高股息动力煤龙头股,如陕西煤业、中国神华、兖州煤业等。