

解码三季度融资客布局

三季度两融余额增近600亿元 五大行业成投资热点

三大动因助推有色金属行情 融资客斥资逾187亿元布局

■本报记者 张颖

7月份以来,A股延续万亿元以上成交额。与此同时,两融余额也频创近6年新高,逼近2万亿元关口。

据同花顺数据,今年三季度,沪深两市两融余额累计增加573.22亿元,其中融资余额增加571.85亿元。从申万一级行业来看,三季度共有13个行业获融资净买入。其中,有色金属行业获融资净买入额达187.84亿元,位居申万一级行业第三位。

在有色金属行业126只成份股中,7月份以来共有59只标的股获融资客增持,占比近五成。其中,有42只个股融资净买入额超过1亿元。北方稀土、五矿稀土、赣锋锂业、盛和资源等4只个股期间融资净买入额均超过10亿元,分别为25.18亿元、18.73亿元、11.53亿元、11.47亿元。

“有色金属板块今年贯穿行情始终,主要有三大动因,分别是流动性宽松预期推动的基本金属通胀行情、新能源快速增长推动的能源金属行情以及近期限电导致供给收缩引发的涨价行情。”肇万资产总经理崔磊对《证券日报》记者表示。

崔磊称,新冠疫情发生以来,全球流动性有所释放,但国内货币政策总体不算上特别宽松,国内经济活动一直处于有节制的状态。目前海外货币政策已基本触底及宽松的极限,更大力度的宽松应该不存在了,因此,第一类机会已基本接近尾声。由于全球新能源汽车渗透率在快速提升阶段,明年全球新能源汽车销量有望触达1000万辆,由此引发的能源金属消费会持续亢奋,相关商品价格和消耗量会继续上行,第二类机会目前可能仍处于第一波,主升浪还未到。第三类机会只是源于部分地区能耗指标错配导致的惩罚性限产,在国庆长假前相关政策已经微调,这类机会

已基本结束。总之,投资周期类板块的主旨还是要把握“需求决定方向、供给决定弹性”的大原则,徒有供给约束而需求端没有亮点的话,这样的行情往往都不长远。

今年以来,有色金属行业指数累计涨幅达36.97%。其中,三季度累计涨幅达23.11%。期间经过大幅飙升后,近日有色金属行业指数已大幅回落。个股方面,有色金属股分化明显,7月份以来,西藏珠峰、北方稀土、盛新锂能、西藏矿业、宏达股份等个股累计涨幅均超100%,悦安新材、浩通科技、凯立新材、丽岛新材、万邦德等个股跌幅则超20%。

有色金属行业后市是否具有投资机会?舜智资产基金经理朱蜀平在接受《证券日报》记者采访时表示,全球疫情逐步恢复,经济稳步复苏,对于有色金属、大宗商品需求将会爆发式增长。从供需环境和政策导向来看,有色金属行业依然具备长期投资空间。

私募排排网基金经理胡伯也向记者表示,有色金属行业整体受益于疫情复苏后的经济不平衡及供需错配现状,接下来在绿色能源的广泛应用过程中,对有色金属的需求还会进一步提升。但从投资角度来看,有色金属类大宗商品价格的表现可能会好于相关个股,主要是因为,有色金属类大宗商品在供给端上算不上特别紧张,国内经济活动一直处于有节制的状态。目前海外货币政策已基本触底及宽松的极限,更大力度的宽松应该不存在了,因此,第一类机会已基本接近尾声。由于全球新能源汽车渗透率在快速提升阶段,明年全球新能源汽车销量有望触达1000万辆,由此引发的能源金属消费会持续亢奋,相关商品价格和消耗量会继续上行,第二类机会目前可能仍处于第一波,主升浪还未到。第三类机会只是源于部分地区能耗指标错配导致的惩罚性限产,在国庆长假前相关政策已经微调,这类机会

| 行业 | 融资净买入额 | 三季度板块涨幅 |
|------|----------|---------|
| 电力设备 | 272.79亿元 | 24.95% |
| 基础化工 | 211.15亿元 | 14.60% |
| 有色金属 | 187.84亿元 | 23.11% |
| 公用事业 | 100.11亿元 | 25.20% |
| 国防军工 | 71.09亿元 | 7.94% |

王琳/制图

编者按:三季度以来,伴随A股市场成交活跃,融资金进场节奏也明显加快。截至9月30日,沪深两市两融余额为18415.25亿元,较二季度末增长573.33亿元。其中,融资余额为16853.41亿元,较二季度末增长571.85亿元。尽管期间融资余额整体呈现扩张态势,但对各行业的布局力度存在明显的差别。今日,《证券日报》市场研究部特对三季度融资净买入额居前的电力设备、基础化工、有色金属、公用事业、国防军工等五大行业进行梳理分析,以飨读者。

电力设备行业获融资客净买入超270亿元 机构看好四大投资主线

■本报记者 赵子强 见习记者 楚丽君

今年三季度,沪深两市成交额持续保持万亿元的高活跃度,两融余额也不断攀升,一度突破1.9万亿元,创出近六年新高。融资客加仓的行业也备受投资者关注,同花顺数据显示,电力设备行业三季度获融资客净买入272.79亿元,位居申万一级行业之首。

《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,三季度,有97只电力设备行业股获融资客加仓,占比35.40%。其中,有56只个股融资客加仓额超过1亿元;特变电工(28.37亿元)、江特电机(24.50亿元)、石大胜华(20.97亿元)、融捷股份(12.92亿元)、大金能源(11.38亿元)、阳光电源(11.04亿元)等6只个股获融资客净买入额均超11亿元。

市场表现方面,三季度,电力设备板块累计上涨24.95%,大幅跑赢同期上证指数(下跌0.64%)。上述97只获融资客加仓的电力设备行业股中,有76只跑赢

大盘,占比超七成。其中,江特电机、高测股份、天顺风能、四方股份、融捷股份等5只个股期间累计涨幅均超90%。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网研究主管刘有华表示,电力设备板块整体上涨的逻辑主要是受“能耗双控”拉闸限电因素的影响。受电力供应紧张影响,很多地方下半年对企业用电限制了时间和时段,并提高了电价,电力设备板块因此走出一轮大幅上涨行情。

中睿合银投资总监杨子宜在接受《证券日报》记者采访时表示,在中国能源结构逐渐转向新能源发电的趋势下,“限电”问题进一步强化了企业转型的迫切度,也提升了市场对电力设备板块未来发展的想象空间和更为乐观的政策预期。政策的支持、基本面估值的提升和业绩增速的支撑,加上舆论对“碳中和”“限电”“绿电”等热点问题的持续关注和讨论,助推市场情绪不断高涨,在大量资金的追捧下,电力设备行业短期走势强劲。

截至10月8日收盘,电力设备行业已

有6家上市公司发布三季度业绩预告。其中,长远锂科、恩捷股份、天赐材料等3家公司业绩预增,*ST威尔、天际股份、振华新材等3家公司业绩预计扭亏。值得一提的是,有204家电力设备行业公司上半年净利润同比增长,占比超七成。

在投资机会方面,刘有华认为,从动态市盈率、利润增长率、市盈率比率等指标来看,经过前期上涨后,电力设备板块的整体估值已进入高估区域,虽然不排除短期还会有冲高动作,但整体上涨行情已进入阶段性尾声。

杨子宜认为,电力设备板块个股走势分化将是大概率事件,投资者可重点关注风电、光伏发电设备类公司,装机量仍呈现高速增长态势,其成长性和确定性都很高。此外,经营态势良好和积极转型的头部电力运营类公司也值得重点关注。

巨泽投资董事长马澄对记者表示,对电力设备板块的后期走势继续看好。融资客加仓的个股中,有一部分绿色电

力股已被大肆炒作,投资者要避免短期追高的风险。

针对电力设备板块,安信证券重点推荐四大投资主线:一是低压电器国产化趋势显著,未来发展空间广阔,行业集中化趋势明显,龙头公司增速高于行业整体。重点推荐良信股份、正泰电器,建议关注天正电气、众业达、宏发股份。二是清洁能源,国网将持续推动能源互联网建设和综合能源服务发展。重点推荐国电南瑞、国网信通、亿嘉和、南网能源、涪陵电力、宏力达、威胜信息、金智科技、正泰电器、良信股份等。三是特高压领导的电网基建,在提升清洁能源输送能力后,可带来2年至3年的业绩弹性。重点推荐平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、长缆科技等。四是工控方面,本土品牌产品进口替代的逻辑已得到广泛验证,细分领域龙头公司增速将高于行业整体。重点推荐汇川技术、麦格米特、信捷电气、雷赛智能、鸣志电器等,建议关注伟创电气、正弦电气。

基础化工行业处于景气周期 融资客斥资逾211亿元加仓

■本报记者 姚尧

三季度,A股市场经历了宽幅震荡后逐步企稳,各路资金积极布局,市场赚钱效应显现。

同花顺数据显示,7月份以来截至9月30日,沪深两市两融余额稳步增长。其中,基础化工行业受两融资金的关注度较高,期间融资净买入额高达211.15亿元,在31个申万一级行业中排名第2位,仅次于电力设备行业。在申万二级行业中,融资客对化学原料、化学制品、农化制品等基础化工子行业个股的期间净买入额分别达到79.53亿元、63.07亿元、55.33亿元,位列申万二级行业的第6位、第8位、第9位。

冬拓投资基金经理王春秀对《证券日报》记者表示:“受化工产品价格影响,基础化工行业个股二级市场走势整体表

现强势,成交活跃,赚钱效应明显,是融资融券的好标的。”

同花顺数据显示,基础化工行业三季度累计涨幅达14.60%,大幅跑赢上证指数同期表现(下跌0.64%)。其中,化学原料(31.81%)、非金属材料II(30.34%)、农化制品(29.54%)等3个申万二级行业板块涨幅居前。个股方面,盐湖股份、永和股份、永太科技、华软科技、*ST澄星、兴发集团、合盛硅业、川恒股份、*ST双环、湖北宜化、远兴能源、红星发展等12只个股涨幅均超过100%。

信普资产投资总监毛君岳告诉《证券日报》记者:“三季度周期板块行情较好,根本原因在于周期行业进入景气周期,业绩好转。尤其是符合‘碳中和’方向的新材料等领域,如煤化工等。”

今年上半年,基础化工行业的上市公

司取得不俗业绩,包括江苏苏普、天安新材、云天化、华昌化工、中化国际等在内的24家公司净利润同比增长均超1000%;包括新安股份、怡达股份、天原股份、达威股份、黑猫股份等在内的103家公司净利润同比增长均在100%-1000%之间。“在能耗双控背景下,基础化工行业供需格局偏紧,产品价格上涨,企业盈利猛增。”王春秀表示。

最近30日,有61只基础化工行业个股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级。其中,万华化学获9次看好评级;苏博特获7次看好评级;三友化工、华鲁恒升、山东赫达等3只个股获4次看好评级。

王春秀认为,两融资金关注化工行业,主要是受“双碳”政策的影响,在强监管环境下,化工行业落后产能将逐渐出清,行业格局将进一步优化,化工产品价格将保持较高水准。环保设施齐全、工

艺先进又有新产能投放的化工企业将会充分享受政策红利。

国金证券在最新研报中指出,虽然多省市出台了限电限产政策,但基础化工行业产品的涨价周期还未结束,在供给端边际收紧、需求旺季叠加低库存的背景下,基础化工行业有望继续走强,看好黄磷、草甘膦等品种。

华辉创投投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示:“从基本面角度看,去年下半年以来,全球经济陆续进入修复期,在流动性宽松和疫情对供应链冲击背景下,全球大宗商品市场进入超预期牛市,基础化工行业普遍受益,是两融资金持续流入的主要原因。接下来,相对突出的三季度业绩会对化工行业提供新的支撑,但投资者对大宗商品价格的调整也应保持关注。”

逾百亿元两融资金加仓公用事业股 基金持仓95家

■本报记者 赵子强

“双碳”目标下,生态环境潜在价值日益凸显。公用事业行业相关领域不断有政策出台,因而成为市场关注的焦点,并获得融资客的青睐。

统计数据显示,今年三季度,公用事业行业两融标的获融资净买入额达100.11亿元,排名申万一级行业第四位。

在60只公用事业行业两融标的股中,三季度获融资净买入的个股达到48只,占比八成。其中,融资净买入1亿元以上的标的股达26只。在此期间,川能动力获融资净买入额最高,达16.74亿元。此外,林洋能源、长江电力、太阳能、京运通、中国核电、节能风电等6只标的股获融资净买入额也均在5亿元以上。

融资客的积极买入与该行业基本面的变化密不可分。自“双碳”目标确立以来,相关政策密集出台,从前端能源消耗总量及利用效率、能源清洁化,到后端碳的直接排放及生态环境保护,均作出了具体规范及指引。首创证券发布的最新研报显示,从碳排放交易中涉及的碳排放权,到绿色电力试点中的绿色电力,再

到《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》中提及的用能权、排污权、用水权等,以能源消耗和碳排放为线索,碳排放权、用能权、排污权等“新生”交易标的与全社会生产生活紧密相连,生态环境价值不断凸显。

龙赢富泽资产总经理董轶对《证券日报》记者表示,近期“双控”政策对水电、火电、核电等公用事业行业产生明显刺激,成为助推板块走强的最直接影响因素。从发改委印发的上半年能耗双控晴雨表来看,多个省份能耗强度与消费总量双双出现红色预警,能耗双控压力较大。一方面,用电侧的紧张局面凸显传统火电稳定供给、输出可控的优势之处;另一方面,用电侧对可再生能源的消费需求不断提升,绿电的市场价值得到进一步发现。此外,能源紧缺也是近期市场炒作的逻辑之一,各类能源价格均出现浮动预期,如火电、垃圾焚烧电价、绿电、水价等,价格市场化的改变将带来公用事业行业估值逻辑的根本性改变。公用事业板块的走强是“双控”短期因素刺激和估值重塑长期逻辑共振的结果。

在政策加码与融资客积极买入下,公

用事业板块表现亮眼。iFinD数据显示,今年三季度,公用事业行业指数累计上涨25.20%。个股方面,该板块有交易的119只个股中,有110只股价上涨,占比92.44%。其中,杭州热电(165.77%)、节能风电(110.96%)、川能动力(108.18%)、江苏新能(107.11%)、太阳能(101.77%)等5只个股累计涨幅均超100%。

大单资金也在布局公用事业股。统计数据显示,今年7月份以来,截至10月8日,有22只公用事业股票获主力资金净买入14.67亿元,其中,包括中国广核(3亿元)、新中港(1.77亿元)、九丰能源(1.38亿元)等在内的6只个股大单净买入额均超1亿元。

券商机构近期也对部分公用事业股积极推荐。最近30个交易日,有13家公用事业类上市公司获机构给予“买入”或“增持”等推荐评级。其中,林洋能源和福能股份2家公司均获机构3次以上推荐。

作为市场主力资金之一的基金对公用事业股也十分青睐,持仓95家公用事业类公司股票,占全部成份股比例近八成。从基金持仓占上市公司流通股比例来看,包括新奥股份(10.50%)、中国广核(5.21%)、

杭州热电(4.82%)等在内的12家公用事业类公司获基金持仓占比超过2%。

对于公用事业行业的未来投资机会,私募排排网研究员刘文婷对记者表示,公用事业板块关乎民生,是一个国家生存的根本,因此不会出现暴涨暴跌的情况,而是会随着通胀稳步增长,因此对于追求确定性且收益稳健的两融资金而言,当公用事业板块出现阶段性下跌时,往往是一个比较好的布局良机。随着未来能耗双控政策的持续实施以及相关制度的不断健全,叠加水、电、气价格的上涨,对公用事业板块上市公司业绩提升将起到显著促进作用。不过,公用事业板块大涨的可能性不大,更多是以稳健为主。

优美丽投资总经理贺金龙认为,公用事业股通常被称为收益型策略资金的避风港,很多机构投资者将之作为防守型配置,其中最青睐的是水、电、气这三个事关民生的行业。因此,在市场行情分化严重、风格赛道切换较快的时候,公用事业股受到融资客的青睐也就成为了必然。参考三季度披露之窗口的窗口期,预计公用事业板块四季度将具有一定的赚钱效应。

逾71亿元净融资抢筹军工股 12只潜力股同时获北向资金增持

■本报记者 赵子强 见习记者 任世碧

今年三季度,融资客涌入国防军工板块抢筹,期间融资买入额达2904.59亿元,累计偿还额为2833.50亿元,累计融资净买入额达71.09亿元,位居申万一级行业前列。在此期间,国防军工板块市场表现活跃,整体上涨7.94%。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示:“从宏观层面来看,‘十四五’期间明确加快武器装备现代化,国防预算5年间有望保持7%左右的增速,武器升级和智能化发展将有效带动上下游产业链稳定增长。从微观层面来看,今年上半年军工行业整体利润情况良好,尤其是部分主机厂企业订单大幅增长,产能扩张为业绩稳定增长提供了保障。从机构持仓角度看,由于军工行业的特殊性,机构以往对该板块常年处于低配状态,但随着今年以来军工行业景气度的确认,机构开始对该行业大增持仓,总体保持净流入状态。从长期来看,军工行业具备较好的投资机会。”

在111只国防军工股中,有48只在三季度受到融资客的青睐,合计融资净买入额达88.31亿元。其中,有21只个股所获融资净买入额超过1亿元,光启技术、中航西飞等2只个股期间融资净买入额均超10亿元。中国船舶、中兵红箭、中直股份、振华科技等4只个股期间融资净买入额均超过3亿元。

上述三季度获融资净买入的48只国防军工股中,有12只个股同时获北向资金增持。其中,中国船舶、海格通信等2只个股期间获北向资金合计增持数量均超1000万

股,中兵红箭、光威复材、航发控制、大立科技、振华科技等5只个股期间获北向资金合计增持数量均超百万股。

良好的业绩表现或是融资客追捧国防军工股的重要支撑。同花顺数据显示,上述48家公司中,今年上半年实现净利润同比增长的有42家,占比近九成。其中,有14家公司上半年净利润实现同比翻番。

在融资客的追捧下,近期国防军工板块的市场表现可圈可点,上述48只个股中,共有28只个股自7月份以来股价上涨,占比近六成。

尽管三季度以来国防军工板块整体表现活跃,但9月份曾经出现大幅下跌,板块累计跌幅达10.27%。对此,东莞证券表示,关注当前国防军工板块回调后的布局机会。首先,“十四五”期间,军工行业将进入高速发展阶段。其次,装备换装是当前军工行业一大投资主线,相关上市公司的中报数据很好地反映出,军工行业基本面良好,新增订单创近期新高。最后,珠海航展顺利闭幕,有望推高整个行业的新订单数据,叠加后续军机换代速度加快,军工行业有望迎来景气周期。

私募排排网研究员叶远声对记者表示:“9月份军工板块曾出现一波回调,但理性看待。军工板块基本面已发生根本性变化,预计未来5年,军工企业净利润年均增幅可达40%,依然属于高确定性的成长板块。目前该板块公司估值基本在35倍左右,并未出现明显溢价,基本面逻辑尚未在股价中得到充分体现,市场迟早会兑现这一部分价值。因此,9月份的这轮调整是很好的买入时机,看好军工板块四季度的表现。”