复苏叠加业绩增长预期 周期股迎机构密集调研

本报记者 赵子强 任世碧

本周，A股市场呈现震荡上行的走势，沪指多次冲上3300点关口，“低估值+高股息”的煤炭、钢铁、建筑材料、有色金属等周期类品种表现突出，均跑赢上证指数（周涨1.34%），煤炭周涨幅则超过了5%。

对于周期股的异军突起，业内人士普遍认为，稳经济政策与经济复苏预期起到重要助推作用，随着近期各地重大项目集中签约开工，煤炭、有色、钢铁等周期行业市场需求明显增长，业绩增长趋势凸显，相关板块投资机会值得关注。

四大积极因素支撑

同花顺数据显示，煤炭板块本周累计涨幅达5.62%，排名第一；钢铁、建筑材料和有色金属等板块期间累计涨幅分别为4.68%、2.00%和1.63%。记者梳理多家券商研究观点了解到，有四大积极因素支撑周期股行情的可持续性。

首先，经济复苏预期增强。开年首月信贷增长实现“开门红”，释放经济加快复苏信号。中国人民银行近期发布的数据显示，2023年1月份，中国人民币贷款增加4.9万亿元，同比多增9227亿元，创单月最高纪录。

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，宏观方面，经济氛围转好，企业生产等资金扶持力度加大，国内经济复苏值得期待。1月份企业中长期贷款同比增长1.4万亿元，助力提振市场信心、激发主体活力，有望推动实体经济边际向好。

国家统计局数据显示，2023年1月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，环比上涨3.1个百分点，升至荣枯线以上；1月份，非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为54.4%和52.9%，均升至扩张区间，我国经济景气水平明显回升。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示，“2023年影响经济发展的不利因素正得到改善，随着稳经济一揽子政策和措施落地，我国经济复苏的态势还会进一步延续。预计未来几个月，PMI指数将保持在扩张区间。”

其次，各地重大项目集中开工，带动周期行业需求复苏。公开资料显示，2月18日，重庆市2023年一季度重大项目集中开工，开工项目共354个，总投资达3194亿元，涵盖电子产业、新能源汽车产业、数字经济、城市更新等26个行业领域；2月20日，四川省推出总投资超8800亿元的59个交通项目，是该省历年来项目最多、投资最大的交通项目招商推介；2月21日，浙江省2023年一季度扩大有效投资重大项目集中开工，开工项目共268个，总投资6808亿元。而在此之前，山东省、辽宁省、黑龙江省、湖南省、天津市、江苏省等多地已发布重大项目开工消息，涉及农田、水利、交通、风电、通信等多领域。

中航基金首席经济学家邓海清告诉记者，中国经济复苏正从“市场预期”阶段走向“数据验证”阶段。近期各行业开工率、房地产销售和价格、客运量等数据持续恢复，市场信心重新得到提振，未来随着1月份至2月份经济金融数据陆续公布，中国经济复苏将得到数据验证，周期类行业景气度有望回升。

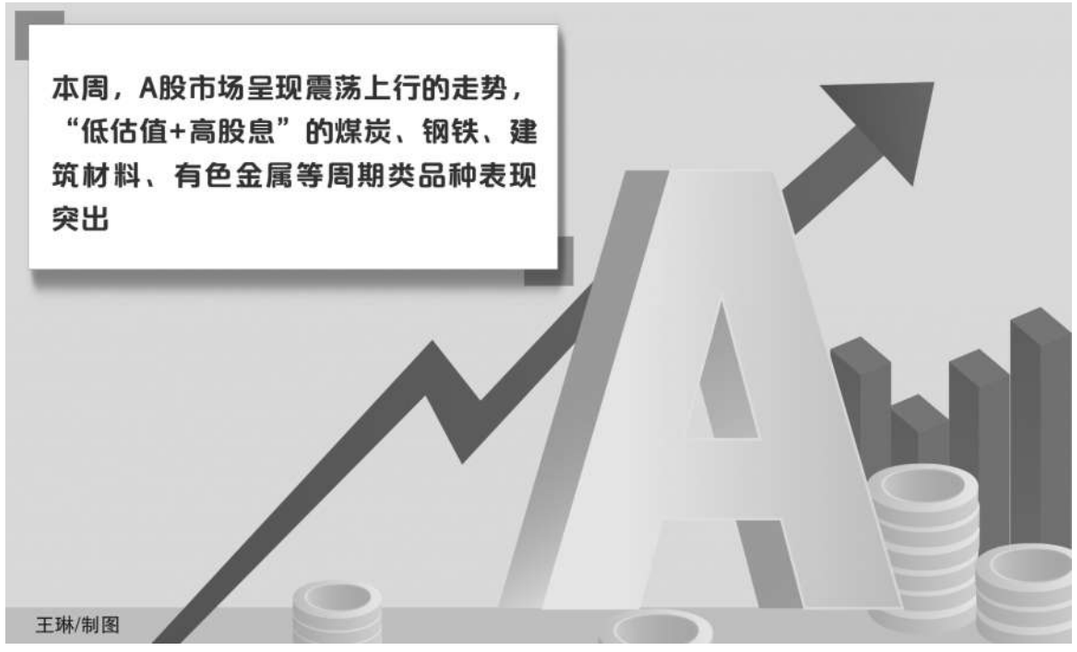
第三，估值优势。数据显示，截至2月24日，煤炭、钢铁、建筑材料、有色金属等行业指数静态市盈率分别为9.97倍、8.05倍、11.02倍、25.95倍，处于历史相对低位，凸显估值优势。

开源证券表示，煤炭板块自2022年9月底以来已出现大幅调整，当前估值已处历史低位，具有足够高的安全边际。碳中和政策将致使煤价长期维持高位，煤炭企业的高盈利高分红高股息率也有望得到持续，板块仍将保持超预期。

第四，股息率较高。Wind数据显示，截至2月24日收盘，447家A股上市公司近12个月的股息率超过3%。进一步梳理可见，162家公司连续3年股息率超3%，这些高股息率公司引发市场关注。从历史规律看，传统周期性行业由于长期估值处于相对低位，且兼具高分红、高股息特征，连续3年股息率超3%的钢铁行业公司数量达到12家，而煤炭、建筑材料和有色金属等三行业公司数量均为8家。

盈利有望持续修复

2022年，煤炭和有色金属行业盈利增长相对较好，钢铁和建筑材料行业利润增长数据不佳。根据国家统计局公布的2022年规模以上工业企业数据，煤炭开采和洗选业去年实现利润总额10202.0亿元，同比增长44.3%；有色金属矿采选业实现利润总额743.5亿元，同比增长37.3%；黑色金属矿采选业实现利润总额594.9亿元，同比下降22.0%，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额为365.5亿元，同比下降91.3%；全国水泥产量21.18亿吨，同比下降10.8%。



王琳/制图

陈雳表示，“随着中国经济复苏动能的积累，叠加海外经济当前表现正在持续向好，原材料企业复产节奏加快，需求有望再次进入旺季，产品价格将迎来较大反弹。在此背景下，随着产品提价，钢铁、水泥、煤炭、有色金属等周期类行业的利润正在持续修复，刚性消费也将增加。”

在市场需求回暖的支撑下，本周“双焦”期货主力合约表现强劲，焦煤主力合约累计涨幅达8.04%，报收2049.5元/吨；焦炭期货主力合约累计涨4.27%，报收2952.5元/吨。

短期钢材价格开始修复，带动黑色产业链利润扩张。同时，钢厂高炉开工率节后环比逐步提升，焦煤需求也有望逐步累加；叠加股息率预期，煤炭板块有明显的价值吸引力。

2022年煤炭行业盈利表现亮眼，多家上市公司业绩预计翻番。同花顺数据显示，截至目前，已有25家煤炭行业上市公司披露了2022年业绩预告，18家公司业绩预喜，占比超七成。其中，7家公司预计去年归母净利润同比增长上限达100%及以上。

广发证券表示，2022年煤炭行业盈利创新高，2023年煤企业绩确定性强。春节后下游开工预期、一揽子稳经济政策有望继续提升煤炭需求。看好煤炭稳健的业绩和分红，以及宏观预期向好的煤炭估值提升。

钢铁行业方面，铁矿石价格上涨，对下游钢企带来一定压力。截至目前，共有27家钢铁行业上市公司发布2022年全年业绩预告，24家公司业绩预减或亏损。尽管如此，常宝股份、久立特材、金岭矿业等3家钢铁公司去年业绩预喜。

陈雳认为，当前钢铁企业复产节奏加快，企业下游的产销情绪愈发积极，伴随下游需求的提升，产品价格正在迎来反弹。此外，政策利好频发，对经济基本面有明显支撑，随着产品提价，钢企的利润正在持续修复，行业盈利正在迎来改善。

A股建筑材料行业相关上市公司，2022年业绩有9家预喜。兴业证券表示，“成本改善+需求复苏”交替驱动建材业绩回升，受益板块从消费建材向浮法玻璃、水泥扩散；同时，顺周期的玻纤有望受益复苏、开启长周期向上。

有色金属行业受益于大宗商品价格上涨，2022年基本面改善明显。截至目前，已有69家有色金属行业上市公司披露了2022年业绩预告，44家公司业绩预喜，占比超六成。其中，20家公司预计去年归母净利润同比增幅上限达100%及以上。陈雳表示，新能源行业景气度的延续对新能源相关金属的需求形成支撑，有色金属行业整体利润情况良好。

获机构密集调研

受诸多利好因素影响，近期机构对周期类上市公司的关注度也有所提高。

同花顺数据显示，2月1日以来截至24日，有4家煤炭公司获机构调研。其中，永泰能源、淮北矿业、冀中能源等3家公司月内均受到10家以上机构扎堆调研，美锦能源被7家机构集中调研。此外，9家钢铁公司同期获机构调研，其中，华菱钢铁、河钢股份、钒钛股份等3家公司均受到10家以上机构扎堆调研。12家获机构调研的建筑材料上市公司中，有6家公司受到10家以上机构联袂调研，坚朗五金则迎来了超50家机构调研。有色金属板块，26家获机构调研的公司中，有17家公司获得10家以上机构联袂调研，而调研龙磁科技的机构更是多达133家，此外，锡业股份、楚江新材期间累计获超50家机构调研。

308份年报业绩快报率先亮相

绩优股集中于科技创新及先进制造领域

本报记者 楚丽君

随着年报业绩的陆续发布，市场进入业绩验证期，相对于年报业绩预告，业绩快报准确性更高，更具参考价值。

同花顺数据显示，截至2月24日收盘，A股市场共有308家公司发布了2022年年报业绩快报。

从营业收入同比增幅来看，308家公司中有222家公司去年营业收入实现同比增长，其中神州细胞、复洁环保、贝特瑞、海光信息、海峡股份等公司去年营业收入同比增长均超110%，位居前五。

从净利润同比增幅来看，有198家公司去年净利润实现同比增长，其中芯原股份以455.31%的净利润增幅位居首位，其次是同益中，净利润同比增长226.74%，金钼股份、利通科技、美之高等3家公司去年净利润同比增长则均超165%。

值得一提的是，有171家公司营业收入和净利润均实现同比增长，占已经发布业绩快报上市公司总数的五成以上，其中万泰生物、天合光能、贝特瑞、利尔化学等16家公司去年营业收入和净利润同比增长均超50%，表现出色。

开年以来，截至2月24日收盘，上述171只个股中，有139只个股期间实现上涨，占比超八成。其中，金冠电气、毕得医药、智能自控、德源药业、天孚通信的涨幅位居前五，期间累计涨幅均超60%。

接受《证券日报》记者采访的排排网财富研究部副总监刘有华表示，业绩好的公司往往会率先发布业绩快报，从而获得更多的市场关注，这有助于股价走强。营业收入和净利润实现双增长的公司往往备受资金青睐，尤其是业绩实现持续增长或者超预期增长的公司，大概率会走出强于市场的表现。

从申万一级行业来看，上述171家双增长公司主要集中在五大行业，包括医药生物、机械设备、电子、银行、计算机，分别有26家、23家、21家、20家、11家。

对此，中航基金副总经理兼首席投资官邓海清在接受《证券日报》记者采访时表示，去年业绩快报中营业收入和净利润实现双增长的公司主要集中在科技创新和先进制造领域，这与中国经济高质量发展的要求和趋势相一致。未来科技创新企业上市IPO也将更加便捷，A股上市公司质量和科创成色会继续提升。

“医药生物行业方面，随着中国的人口老龄化加深和健康意识的提高，市场需求在不断增加，医药生物行业具有广阔的市场前景和较高的业绩增长性。机械设备行业方面，将持续受益于制造业升级和高端装备需求的增长。电子行业方面，涵盖了半导体、消费电子等多个细分领域，具有广阔的发展前景和市场空间。对于银行业，低市盈率、高分红率、有充足安全边际等仍然是其优势。而人工智能、云计算、大数据等技术都存在壁垒，相关上市公司有望持续引领发展。”黑崎资本创始合伙人陈兴文对记者表示。

安爵资产董事长刘岩在接受《证券日报》记者采访时表示，生物医药中的创新药、机械设备中的高端制造和智能制造是符合国家自主创新的发展方向，很多机构在对相关领域做深度调研；随着政策持续向好，内需复苏，TMT和互联网科技领域有望迎来业绩和估值的双重修复，对电子、计算机行业有一定的推动作用；当下银行业整体估值较低，叠加国内经济复苏，整个市场的投融资情绪向好对银行业也有促进作用。

两融余额创逾5个月新高 本周23个行业获融资客加仓

本报记者 姚 尧

本周（2月20日至2月23日），体现投资者信心的重要风向标，两融规模保持增长态势。同花顺数据显示，截至2月23日，沪深京三市两融余额达15852.78亿元，较2月17日的15720.82亿元增加131.96亿元，且已连续5天持续增加，创逾5个月以来新高，且沪深京三市本周融资净买入达114.65亿元，较上周的60.98亿元大幅增加。

从两融参与者看，本周两融交易投资者数量每日平均为25.73万名，同时本周融资融券交易日均占A股成交比例为8.28%，显示两融客户交易仍较为积极。

格雷资产董事长张可兴告诉《证券日报》记者，“两融余额增长表明融资客对部分行业或者个股认可，正在融资建仓。目前整个市场仍是结构化的行情，近期消费股上涨比较明显，而新能源等板块仍未出现明显上涨，具有一定投资机会。”

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴啟宏对《证券日报》记者表示，“两融代表市场上较为激进的资金，一般会选择在市场底部、安全边际较大时进行抄底或加仓，近期融资资金大幅增加，也说明融资资金看好大盘后市。当下已经处于年报业绩披露期，回顾历史，大盘曾有过不错的行情表现。”

同花顺数据显示，2月20日至2月23日，在申万一级31个行业中，有23个行业获得融资客加仓，其中，电力设备、非银金融和电子三行业期间获融资客加仓分别为14.3亿元、13.23亿元和10.89亿元，位居前三位。

吴啟宏表示，“电力设备代表了光伏、储能等新能源绿电方向，目前光伏产业链仍保持高速增长，2022年全年国内光伏新增装机87.41GW，同比增长59.13%，组件累计出口同比增长65.45%。随着近两年来限制光伏装机增长的瓶颈之一，上游硅料价格有下行趋势，海内外装机需求有望进一步释放。”

具体融资标的方面，2月20日至2月23日，共有1775只个股期间获融资客加仓，其中有38只个股获融资客加仓超1亿元。中国联通获得融资客加仓达5.49亿元，紫金矿业、阳光电源、比亚迪、平安银行、威孚高科获得融资客加仓均超3亿元。

从市场表现看，本周，上述38只个股中，共有24只个股实现上涨。其中，中国卫星、威孚高科、湘财股份、中科曙光、石英股份、中金公司、德业股份等个股涨幅均超10%。

张可兴表示，“电力设备行业和电子行业的很多股票仍处于底部，并未出现明显上涨。而最近3个月的市场主线是以消费类为主的股票大幅走强。”

本版主编 于 南 责 编 余俊毅 制 作 董春云
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785

张勇：本地业务“到家+到目的地”齐驱并进 饿了么正在正确轨道上

2月23日晚间，阿里巴巴公布了2023财年第三季度业绩。财报显示，作为阿里生活服务矩阵的到家入口，饿了么在季度内通过持续创新突破、快速满足用户多样化的近场需求，从而带来平台订单量、交易额的同比增长，多项健康增长的核心指标继续保持向好。其中，季度内饿了么即时零售订单显著劲增，进一步带动平台平均订单金额稳步上升。

在昨晚的财报电话会上，阿里巴巴董事会主席兼首席执行官张勇表示，以“到家+到目的地”为战略框架的本地业务板块，在过去一段时间齐驱并进，整体取得了一定发展。

张勇表示，在到目的地侧，高德这几年的创新进展非常顺利，已经从一个地图工具，走向了一个基于地图的“到目的地”完整的服务平台；在到家侧，饿了么经过过去几年的努力，正在正确轨道上，不仅是UE（单位经济效益）持续转正、继续向好，并且订单量、用户量和用户粘性都在变得更好。与此同时，飞猪受益于过去两年持续的供应链和履约服务能力的建设，国内机票和酒店的业务恢复速度都大幅好于国家旅游局公布的旅游市场整体大盘情况。

2022年12月份，伴随新冠疫情防疫政策逐步放开，各地消费者对生活用品、药品的需求呈现爆发式成长。在全国多个城市，饿了么推出“城市守护者计划”等举措积极参与保供，发挥本地即时电商的服务能力，及时满足消费者各类的生活所需。春运、春节期间，饿了么携手数十万家商家推出年货节系列活动，并同步于春节开工后重启“猜答案免单”项目，在更好满足消费者需求的同时，进一步刺激商家生意反弹复苏。

财报同时显示，由于饿了么单位经济效益连续提高、平均订单价值逐年增加，受饿了么业务运营持续改善所影响，阿里生活服务板块的亏损也在加速收窄。同比上一年度同期，板块亏损大幅缩减近4成。

新场景加速落地 业务结果全方位超预期目标

财报显示，尽管去年12月份市场受到新冠防疫政策调整带来的影响，由于饿了么平均订单金额的提升以及订单的持续增长，饿了么在季度内继续实现交易额健康增长。在2022年12月31日止季度，饿了么单位经济效益持续为正，增长稳中向好。

饿了么最新的内部信显示，平台“冬季行动”顺利结束、既定目标超额完成，用户侧、商户侧和骑手侧的反馈持续提升。在“四横四纵”的组织和业务战略下，饿了么聚焦能力建设，通过技术与业务创新，促进新场景、新体验加速落地。

在世界杯足球季，饿了么上线了全新的“猜球赢全年免单”活动，丰富了消费者在观赛季的夜宵外卖体验。

2022年11月份，饿了么携手抖音先后在近20个城市推出外卖新场景合作。通过双方联合打造的“即看即点即达”新场景服务，消费者已可实现边看视频边下单，即时种草、即时消费的新体验。这也为更多本地生活商家搭建起了行业内首个全域运营货架，利于商家得到全域渠道导流。

张勇在财报电话会上表示，目前饿了么主要经营的城市，都在取得好的进展，“未来我们将继续聚焦重点经营城市，获得用户生意的长期增长。”

坚守保供阵地 发力即时零售

2022年末，在新冠疫情防控政策调整的背景下，全国多地面临医药、水果、日用品需求井喷，行业供给保障也遇到挑战。面对保供承压，饿了么推出一系列举措。

去年12月份，饿了么在北京、杭州等地紧急上线“城市守护者支持计划”，对坚持开店的药店、水果店进行专项奖金激励，同步加大骑手的激励补贴和关爱保障。

春运、春节期间，饿了么在全国上线年货节活动，助力商家经营加速复苏反弹。同时，平台上超过8成药店线上保供不打烊。

季度内，饿了么和小米集团合作也加速落地，全国3000余家“小米之家”门店的悉数上线，这使得消费者在节假日期间也可随时随地买到各类小米数码电子产品。

阿里财报显示，由于饿了么能迅速适应不断上升的百货、药物订单需求，订单价值较高的零售订单增长强劲，这带动了饿了么整体平均订单金额的进一步上升。

关注骑手成长 为商家寻找生意新飞轮

报告期内，饿了么推出“骑手成长发展体系”，同时发布“商家时令生意驱动计划”，持续关注骑手与商家的发展机会。

饿了么于去年12月份发布的“骑手成长发展体系”，系根据骑手在新手期、成长期和成熟期三个阶段，推出相应的定制权益及服务举措。以新手期阶段为例，对于送单技巧、平台规则尚处于熟悉阶段的新骑手，饿了么除了在常规线上培训外，还安排“一对一”带教师，并对新手进行派单保护、提供一定免罚免责额度。

目前，该体系已进行产品化落地，骑手跑单APP将根据每个骑手所处的发展阶段，自动匹配相应的支持方案。今年蓝骑士节期间，饿了么还发布了新款智能电瓶车、开放提升听障骑手体验的无障碍技术专利，通过科技创新协助骑手更好工作。

与此同时，伴随这一年来商家数字化运营工具、平台生意阵地的不断丰富与升级，饿了么也正尝试在“时令”这个本地生意机会上给出系统解法。去年12月下旬，饿了么面向商家群体正式发布“时令生意驱动计划”。

根据该计划，饿了么针对当下餐饮商家普遍存在的多方面痛点，分别推出了聚合营销、多平台直播、数字藏品、超级限定商品、时令数智分析工具等多个专项解决方案。未来一年，饿了么也将通过内容营销、商品打造、活动营销、全渠道货架等四大维度的多方面举措，助力餐饮品牌找到生意增长的新飞轮，抓住当下时令消费的新红利。

（CIS）