

经济增速下行趋势不改，下周重点关注三季报情况

1、市场回顾与分析

主要指数震荡中小幅上涨。

上周 A 股走势震荡中小幅上涨，中小板指表现相对最优。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

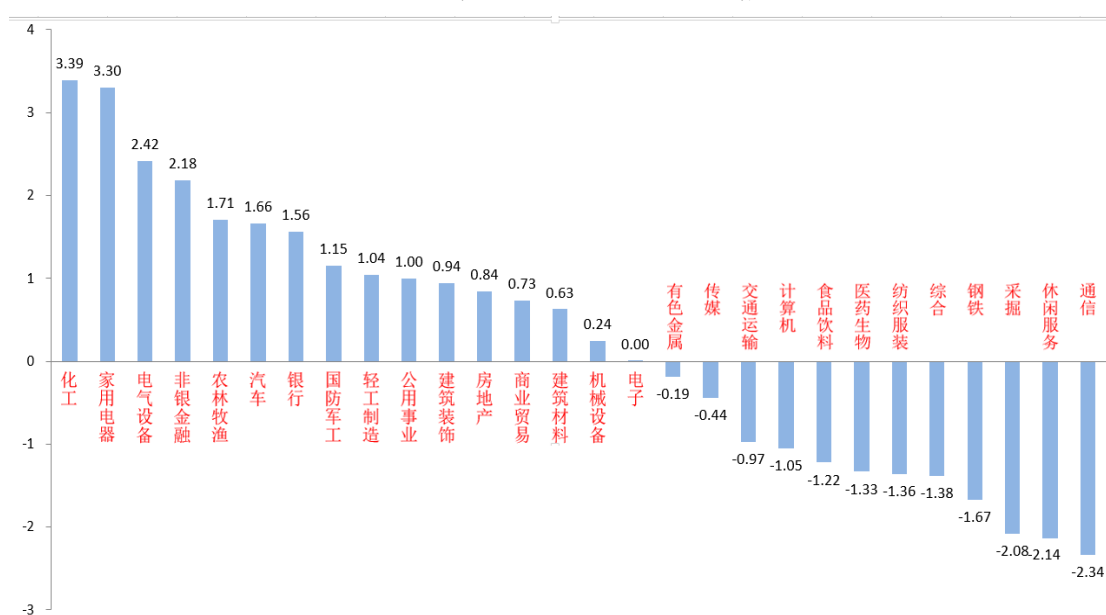


(资料来源: wind, 统计区间: 2021/10/18-2021/10/22)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 15 个上涨。化工(+3.39%)、家用电器(+3.30%)和电气设备(+2.42%)居涨幅前三。通信(-2.34%)、休闲服务(-2.14%)和采掘(-2.08%)居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源: wind, 统计区间: 2021/10/18-2021/10/22)

2、策略观点

上周 A 股走势震荡，主要指数小幅上涨，板块轮动、资金博弈情况依旧。

上周政府公布了三季度经济数据，三季度 GDP 当季同比增速 4.9%，跌破了 5%，表明经济增速下行趋势依旧，其中原因是多方面的，主要原因是大宗商品价格快速上涨并维持高位提高了企业生产成本和政府压制地产投融资和“两限”措施等趋势性原因。次要原因是疫情、汛情等因素压制了工业与消费的恢复速度，经济进入“类滞胀”模式。好消息是制造业仍在回升，就业数据正常，9 月份社零增速较 8 月反弹。随着四季度的政策纠偏，经济数据有望边际改善。

流动性方面，LPR 利率和 MLF 利率继续保持不变，银行间市场资金继续向宽，主要回购加权利率普遍下行，流动性总体平稳。但是近期由于经济类滞胀的现状，之前市场对四季度再次降准的预期已经大大降低，后续仍需关注央行的操作态度。

周热点行业短评：

银行、非银金融板块受益三季度银行不良率下降、资产质量改善等因素，银行股业绩预期向上推动整个金融板块走强。加上很多优质标的已经调整不少，估值偏低，引发资金进入。

采掘板块受政府连续措施打压和煤炭保供措施影响，大宗商品期货震荡幅度剧烈影响股市，导致博弈资金快速流出。

后市展望

在目前的背景下，四季度经济增速下行的趋势大概率仍将继续，上游原材料价格仍会维持高位，市场将继续维持震荡，以波段行情为主，且美联储在 11 月份有较大可能宣布 Taper，如果美债利率快速上行，国内的流动性政策可能也会相应受限。下周 A 股迎来上市公司三季报的集中披露期，在市场震荡的背景下，三季报表现出高增长、稳定增长的公司更有机会受到投资者的青睐。我们继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度，重点关注三季报情况，关注成长、侧重性价比。同时，关注以下方向：

（1）受益国产替代、自主可控的成长主线，如电子、计算机及高端装备制造等相关子行业及公司，及政策支持下的部分专精特新“小巨人”公司。

（2）在碳中和、碳达峰背景下，关注碳交易和碳中和相关标的，如电力、新能源材料、储能、汽车、光伏行业的优质标的。

（3）在政府专项债发行提速且经济增速下行的背景下，部分基建链优质标的或将迎来机会。

（4）核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、业绩超预期的品种。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。