

全 A 上市公司三季报集中披露，受到经济基本面影响

1、市场回顾与分析

主要指数涨跌不一。

上周 A 股走势震荡，主要指数涨跌不一，创业板和科创 50 指数领涨。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

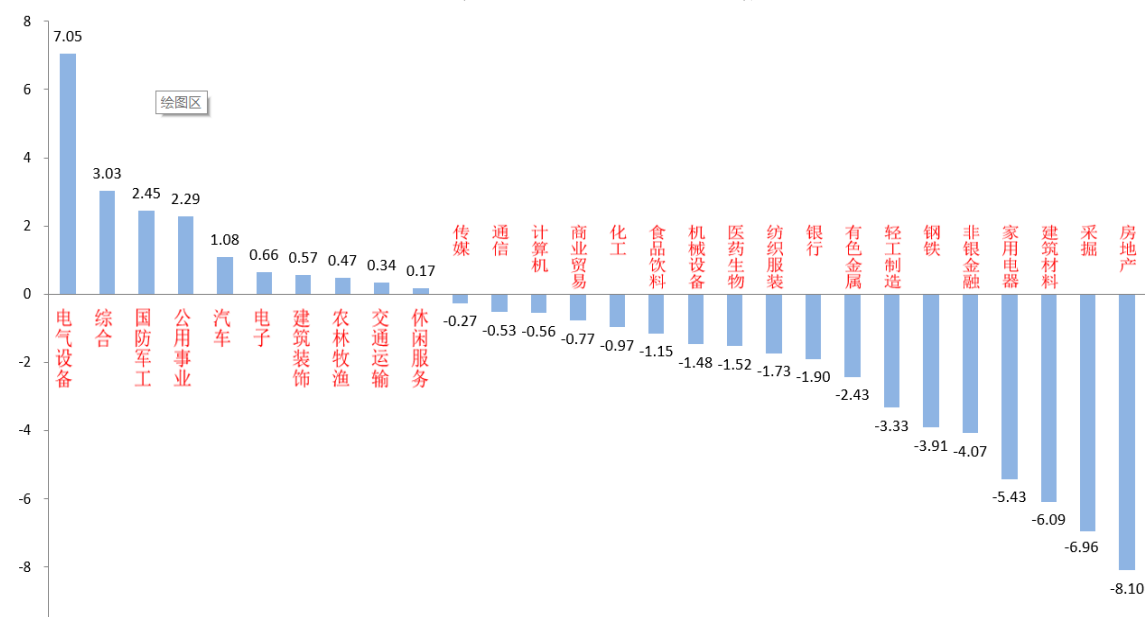


(资料来源: wind, 统计区间: 2021/10/25-2021/10/29)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 10 个上涨。电气设备 (+7.05%)、综合 (+3.03%) 和国防军工 (+2.45%) 居涨幅前三。房地产 (-8.10%)、采掘 (-6.96%) 和建筑材料 (-6.09%) 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: 2021/10/25-2021/10/29)

2、策略观点

上周 A 股走势震荡，主要指数涨跌不一，板块轮动、资金博弈情况依旧。

上周 A 股上市公司集中披露了三季报，公募基金也集中披露了持仓情况，在经济增速持续下行，甚至进入“类滞胀”模式的背景下，全 A2021Q3 累计营收增速为 23.9%，较上期环比降低 3%。累计净利润增速为 27.8%，较上期环比降低 15.8%。大部分指数的 ROE 也有回落。公募基金方面，2021Q3 主动偏股型公募基金整体权益仓位为 84.6%，较 Q2 环比上升 0.67%，行业方面，化工、券商、有色行业获得较多加仓，消费被减仓较多，此变动主要原因是二季度以来成长和周期股的高景气度以及估值性价比方面的考量，总体 A 股赚钱效应仍在。

流动性方面，LPR 利率和 MLF 利率继续保持不变，央行进行大额逆回购保障平稳跨月，流动性总体平稳。在经济增速下行的背景下，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：

电气设备板块维持景气向上，且上周政府公布的 2030 碳达峰行动方案进一步助推了锂电、光伏等子板块的情绪热度，导致板块快速上涨。

房地产板块今年以来受政府政策打压与房企信用风险等因素持续压制，上周政府公布的房地产税试点的消息使得投资者情绪雪上加霜，导致博弈资金流出。

后市展望

在目前的基本面背景下，四季度经济增速下行的趋势大概率仍将继续，现在政府已经出台了一系列措施（例如保供稳价）意在降低以煤炭为首的上游原材料价格，需密切观察对市场的影响，我们预计市场将继续维持震荡，仍以结构性机会为主，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、电气设备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、估值区间合理的品种。

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。