

短期调整后A股总体性价比600235已有所改善

内容导航：

2021-11-08 04:43:43nU1007pQLANHr4dC2YJR83wU4炒权证

002113

600533002367股票

股票000662

300059股票

<figure

class="weibo_info look_info"

data-uid="6352578800"

data-key="8b0931ad8f390d397490b6e8c7a4056a"

data-time="1635932823"

>

>11月03日</span

>11:05

600468关注

确定取消

600221股票

作者：苏杭

出品：全球财说

10月，A股三季报业绩陆续出炉，主板及创业板（季调环比年化口径）收入增速与利润增速均延续下滑，部分个股与行业的收入增速出现边际好转。

对于11月A股走势，多数机构预计市场将维持震荡调整，并以结构性特征为主，但也有如银河证券等机构认为市场难言趋势性机会。下一步还需关注政策变化、经济复苏情况等对市场走势有重要影响的因素。

在配置上，建议关注三季报超预期行业及个股。高景气长赛道行情仍未结束，景气反转也成了很多机构的“新宠”。行业方面，新能源002018、军工、半导体等“硬科技”以及食品、医疗等受到的关注较多。

此外，申万宏源、天风证券等机构也建议提前布局明年预计高景气方向。

投资有风险，入市需谨慎，以下内容仅供参考。

申万宏源：精选结构是关键

策略观点：近期市场弱势，有几方面的原因：三季度总体经济增长回落，消费依旧疲软。而基本面最好的周期，政策阻力很大，使得乐观预期难以发酵；国内政策上，现阶段稳增长还远未到需要不遗余力的时刻，计划内的货币和财政刺激兑现的力度有限，低于部分投资者预期；海外方面，后续能源危机可能持续发酵，经济尚未恢复但通胀已经猛烈的格局可能很快出现，政策面临两难；资金面上，宏观流动性环境仍中性偏宽，但近期没有边际变化，A股市场暂时回到存量博弈格局中。

总体而言，现阶段出现了“基本面验证回落+政策宽松停滞+A股存量博弈”的组合，属于“类滞胀交易”的范畴。好消息是，短期调整后A股总体性价比已有所改善，市场内在稳定性逐步恢复，可以在严守性价比的前提下精选结构。

配置建议：提前布局明年的景气方向，三条主线布局：景气反转，如农业、服务业消费；景气维持高位。如新能源车、新能源、国防军工；基本面有韧性，确定性溢珠海中富股票价回归。如白酒、医药。

金股组合：中航沈飞、伊利股份、中国电力（港股）、宁德时代、先导智能、卓越新能、中信证券、无锡银行、顾家家居、恒生电子。

中信建投：重点关注稳定增长蓝筹股

策略观点：10月29日A股市场全线反弹，创业板指数大涨70个点，涨幅超过2%。11月第一周的A股市场也还有继续上涨的动力，而超跌金融股的反弹将助力A股市场继续反弹上涨，重点关注三季报业绩稳定增长的蓝筹股。投资者对于尚处于底部的行业关注度持续上升，三季报结构性修复机会良多。

行业推荐：建议将更多精力聚焦在各自领域的细分景气方向。可以关注年底考核博弈的交易性机会：新能源和周期的机构重仓股。

金股组合：华利集团、东方雨虹、邮储银行、山东海化、怡球资源、中远海控、登海种业、中国中免、三七互娱、上海电力、晶澳科技、爱尔眼科、裕同科技、中国能建、保利发展股票600089、中科创达、光威复材、天宜上佳、贵州茅台、精达股份、嘉澳环保、意华股份、亿田智能。

光大证券：配置风格平衡，坚守景气高位

策略观点：10月不同风格表现相对均衡，A股主要指数中仅上证50和创业板指数有所上涨，主要风格表现相近，而且每个周表现最好的风格各不相同。10月宏观经济数据继续走弱，当前宏观经济压力进一步显现。

尽管国内经济存在一定下行压力，但在PPI（生产价格指数）高企的价格环境下，三季报仍有不错表现。中报、三季报持续超出市场预期的核心原因来自于价格因素的支撑，而考虑到PPI仍处于高位，四季度的价格仍有望对业绩表现形成支撑，因此年内A股业绩仍有望有不错表现，也有望支撑市场在年内继续上行。

行业配置：建议重点关注高景气行业及个股。在当前经济压力日渐明显的背景下，部分公司的三季报仍然有较强表现，这部分公司也更受资金青睐。未来景气度能够维持，业绩能够持续超预期的个股或也将有更好的超额收益。建议配置风格维持平衡，但挑选景气度维持高位的行业及个股。

金股组合：方大特钢、中国石油、晶瑞电材、鲁阳节能、宁德时代、特变电工、博雅生物、绝味食品、华利集团、水晶光电。

股票000018平安证券：市场整体将维持震荡走势

策略观点：市场整体将维持震荡走势，建议围绕业绩超预期和政策高景气主线均衡配置。当前中国经济增长动能持续放缓，且货币政策维持中性，市场对于后续资金面仍然偏谨慎，10年期国债收益率已升至3%左右；在此背景下，市场整体缺乏向上动力，预计后续将维持震荡态势。

配置建议：维持均衡，重点关注两条主线，一是业绩超预期或有边际改善迹象的个股；二是随着碳中和顶层设计文件密集落地，新能源、新能源汽车等产业链相对更具政策高景气。

金股组合：杉杉股份、当升科技、福耀玻璃、大金重工、明阳智能、金博股份、重庆啤酒、贵州茅台、东方财富、招商银行。

兴业证券：仍是布局时点

策略观点：伴随市场对“滞胀”的预期偏差逐渐修正，投资时钟转向“衰退”，科创将吹响反攻号角。当前仍是布局时点。

衰退周期下，货币端仍将维持宽松。但除非经济出现系统性风险，地产、基建大概率不会系统性信用扩张。在“宽货币、稳信用”环境下，历史复盘表明最好的风格是成长，其次是消费。因此，高景气、高增速的板块将再次成为市场主线，而科创、科技正是其中代表。

中长期大国博弈的基调不会改变。而以科创、军工、新能源、半导体为代表的“硬科技”板块最能顺应当前时代大背景，将是最鲜明的时代主线。科创或将类似2013

-2015年的创业板，走出独立的结构牛行情。

行业推荐：短期关注三季报超预期的行业（电力设备与新能源、交通运输、医药等）。长期拥抱大方向，继续逢低布局以“专精特新”与科创“小巨人”为代表的优质成长核心主线。如高端制造（半导体产业链、军工产业链等）；新能源链条（新能源材料、锂电设备、新能源车产业链、智能驾驶等）；AIoT（计算机、通信、电子）；生命科学（生物医药、医疗器械、医疗服务、种子等）。

金股组合：南山铝业、隆基股份、中航机电、联赢激光、药明康德、顺丰控股、今世缘、银轮股份、闻泰科技、中瓷电子。

安信证券：市场以震荡调整和结构性特征为主

策略观点：继续维持资产荒下的结构牛是A股当前中期趋势的判断。短期市场仍然处于调整布局期，市场需要等待美联储Taper（缩减购债）落地、国内经济刺激政策预期明确、中美关系出现明显改善、全球疫情出现明显缓解等关键信号的出现，才能真正开启新一轮新的中期行情。在此之前，市场依然以震荡调整和结构性特征为主，以“宁组合”为代表高景气长赛道行情仍未结束。

配置建议：从“PPI+宁组合”逐步转向“宁组合+CPI（消费者物价指数）”，高景气的高端制造持续作为基础配置；部分增配估值合理、景气改善的消费品；收缩配置周期股。重点关注行业：新能源车（锂电池）、光伏、风电、食品饮料、农业、半导体（高端芯片/设备）、军工等。

金股组合：新奥股份、中科电气、星源材质、恒生电子、万业企业、智明达、伊利股份、三全食品、华熙生物、宁波银行。

天风证券：提前布局转年高景气方向

策略观点：每年Q4的宏观、政策环境都不一样，但总有一个行业配置策略会生效：即提前布局转年高景气的方向。宏观方面，3季度社零两年同比3%，是去年3季度以来的最低增速。消费的内生动力始终没有完全修复，甚至还有复苏中途见顶的迹象，严重削弱了经济内生增长动能。

配置建议：计划经济相关的，如光伏、风电、储能、新能源运营、军工；困境反转相关的，必选食品、农业、汽车、旅游出行。在目前2022年的预测增速相对较低的板块中，随着产业推进，还可能上调盈利预测的是军工、新能源车-上游资源、物联网、工业软件、半导体-IGBT（绝缘栅双极型晶体管）。

2022年，在PPI-CPI剪刀差收窄的背景下，重点看好食品和猪肉；可选消费中，看好旅游出行板块的困境反转，家电的超额收益取决于信用周期回升的幅度。白酒、医药从今年2月份开始消化估值，目前判断处于长期配置窗口，但中短期的预期回报目标可能一般。

金股组合：长城汽车、亨通光电、宁波银行、华能国际、首旅酒店、东方盛虹、紫江企业、三星医疗、中天科技、千味央厨。

降息降准中银证券：延续结构行情

策略观点：预计11月市场波动增加，结构行情延续。国内流动性环境维持合理充裕，内需下行压力增加，对冲政策等待落地。前期利空有所释放。进入四季度美联储Taper渐近，海外流动性面临波动。市场难有beta（贝塔）行情，短期波动将会增加。

行业配置：新能源趋势尚存。一方面，前期股价长期滞涨、基本面触底反弹的部分低估值板块有望获得更多资金关注；另一方面，新能源产业链具备盈利韧性，可获得一定估值溢价。主题上关注“专精特新”、国产替代带来的投资机会。

金股组合：华新水泥（建材）、东方盛虹（化工）、隆基股份（电新）、东威科技（机械）、广州酒家（食品饮料）、比音勒芬（纺服）、首旅酒店（社服）、洪泉物联（通信）。

银河证券：难言趋势性机会特斯拉股票

策略观点：展望11月，经济下行压力叠加外围风险，A股市场难言趋势性机会，重点关注政策变化。目前市场普遍预期政策会托底经济运行，短期市场表现或将主要取决于政策变化。后续判断是：货币政策保持稳健，降准的可能性不高；财政或将逐步发力，表现于促消费和基建投资；在守住不发生系统性金融风险的底线内，高层对地产调控的态度坚决。

外围或有风险，对A股市场表现于流动性变化带来的情绪传导和基本支撑转弱。首先，疫情以来全球超宽松的流动性愈发接近收紧边缘。11月4日，美联储议息决议大概率提缩减购债的计划，尽管存量流动性仍是极度宽松的状态，但对于处于高位的资本市场，情绪波动较难避免，有可能对A股市场也造成扰动。其次，海外经济秩序逐步恢复后，中国出口优势及对于经济的支撑转弱在所难免。

配置建议：防御与成长兼备，政策主导市场表现下，双碳、半导体等高端制造仍是最受益的板块，尤其是其自身产业成长动能造就优势；消费、科技前期已经历过调

整，以及近期大幅回撤的周期，短期或有反弹的机会。

金股组合：隆基股份、三安光电、七一二、长安汽车、赣锋锂业、中泰化学、贝泰妮、贵州茅台、顺丰控股、中国交建。

中泰证券：估值处在阶段性底部

策略观点：A股三季报业绩出炉，收入与利润增速纷纷下滑，陈维力基本面很难支撑趋势性行情。一方面，经济复苏放缓导致收入增速与利润增速均延续下滑，尤其是自从去年8月三道红线政策以来，中国的信贷脉冲持续下行；另一方面，部分个股与行业的收入增速出现边际好转，这也是10月下旬以来陆续出现一些新的领涨方向的原因之一。

展望来看，房地产景气度下行带来的压力依然潜伏在远处，尽管社会融资增速有边际触底的预期，但基本面的角度仍然很难支撑趋势性行情的形成，国内政策端变化更值得关注。

对A股而言，无论是情绪还是估值指标均处在阶段性底部，当前位置可以积极一些。经济层面的潜在担忧仍然压制A股整体的风险偏好，市场情绪改善仍然较为缓慢。海外层面，美国债务上限日拖到12月初，整体上仍有利于美债利率维持低位，Taper可能11月开始，时间站在利率上行的一端，海外流动性的压力会逐渐释放，对股市有压力，但短期冲击力偏小。

配置思路：政策稳定性对股票选择更为重要，建议先做好局部，再伺机反攻，可以围绕新能源、电子、军工、元宇宙等近期出现的新的潜在方向进行布局。

金股组合：江苏银行、北方稀土、万华化学、隆基股份、浩洋股份、宏达电子、瑞可达、三七互娱、绝味食品、创50ETF。

敬告读者：本文基于公开资料信息或受访人提供的相关内容撰写，全球财说及文章作者不保证相关信息资料的完整性和准确性。无论何种情况下，本文内容均不构成投资建议。市场有风险，投资须谨慎！

湖滨北路

002223

莱克电气股份有限公司保卫钻石宝藏

4399星猫大富翁查手机股票克诺里斯

蝴蝶幻想

冰冻双侠无敌版ThN3st8GA9tij82VVS83U8003mIjM28G897d9p5fx7Y60b5CfG
6UmFWn7UqWsDfhLXNu1hf

一致药业 瑞普生物 股票大本营 601216股票 岭南股份 002373股票 龙兴元
新天域背景 胜景山河 000524股票 汉王科技股票 兴业证券601377