

证券研究报告 / 策略专题报告

热门成长板块短期能切换到消费吗？

报告摘要：

行业层面的业绩和销量验证是新能源车行情是否切换的关键，后续若行情短期切换，大消费具备承接资金的能力。其一，从三个层面来观测成长板块短期切换的可能：（1）宏观层面，美联储和政治局会议对货币表述均偏宽松，但美国就业数据好转使得短期释放 Taper 信号的预期仍在上升。（2）行业层面，复盘 2016 年新能车行情，可以看到若后续销量出现下滑或业绩不达预期，板块行情面临短期切换。（3）交易层面，当前热门板块交易过热，成交额占比上，横向对比单看新能源仍有少量上升空间，但新能源加半导体基本已无空间。其二，若后续成长板块行情短期切换，大消费具备承接资金的可能，主要原因：（1）对比去年年末消费行情启动前，目前食品饮料和家电估值性价比已超过当时，但医药估值性价比当时仍偏低。（2）投资者担心目前消费、医药短期业绩无优势，但复盘发现短期业绩的小幅波动并非消费、医药上涨的核心原因。

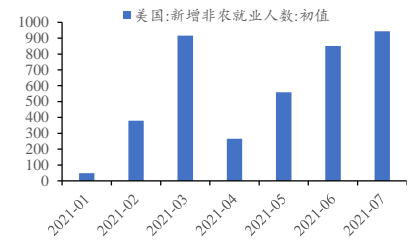
出口中的有色、周期中的石化、成长中的面板等方向仍存补涨机会。前期我们从出口结构景气、周期业绩超预期、成长补涨三个角度筛选出投资机会，当下仍存部分机会：（1）出口景气：总体维持回落，高基数下同比回落的电子类商品环比仍保持正增长，景气延续，化工、有色继续受益去年低基数叠加经济复苏带来的高成长，但环比有所回落。（2）周期成长：中报业绩周期板块普遍超预期，油价坚挺与下半年基建回升下关注估值性价比高的石油化工与建材。（3）热门成长：新能源车产业链中锂电在政策支持强化叠加高成长下仍具吸引力；关注度较低电子产业链中 LED 板块，在需求高增而液晶显示器面板价格高企下性价比凸显。**流动性和风险偏好难提升，A 股短期维持震荡筑底趋势，长期慢牛不变。**

（1）分子端看，盈利改善延续，周期、新能源和电子行业表现相对较好。（2）宏观微观资金面短期难提升，美国 7 月非农就业数据超预期上升，海外流动性预期短期仍偏紧，国内相对宽松；新发基金和外资流入有所下降，融资流入加速，热门板块资金持续涌入，但难持续，短期 IPO 规模上升可能对市场有冲击。（3）风险偏好短期难提升，主要受美联储 Taper 信号可能临近、疫情不确定性上升、8 月信用违约风险等压制。

短期关注周期、军工、面板等成长板块的补涨以及估值性价比已经相对合理的消费、医药里面的部分个股。行业配置关注三个角度：第一，盈利见顶背景下中小盘成长仍是主线。其二，估值景气匹配上，半导体、光伏和新能源车等热门成长板块短期交易热度已过高，短期面临震荡甚至调整的风险；可关注其他景气度改善但估值偏低的军工、周期、面板等板块以及调整后的大消费等。其三，政策导向催化角度，新能源、半导体等中长期都将受益；国改短期有望加速，低估值的国企有催化；义务教育“双减”政策对体育等板块有催化。

风险提示：海外疫情超预期，经济修复、政策出台不及预期。

相关数据



相关报告

《【东北策略】八月震荡筑底，警惕强势板块月中震荡》

--20210801

《【东北策略】短期影响偏中性，关注碳中和与科技方向》

--20210731

《【东北策略】布局高成长赛道的机会已经到来》

--20210728

《【东北策略】震荡中的调整，关注周期制造和成长补涨》

--20210726

《【东北策略】热门成长板块行情结束了吗？》

--20210725

证券分析师：邓利军

执业证书编号：S0550520030001

13621861053 denglj@nesc.cn

研究助理：何盛

执业证书编号：S0550120070030

13122091091 hesheng@nesc.cn



目 录

1.	周度聚焦：成长板块何时切换？市场还有哪些其他机会？	4
1.1.	成长板块何时切换？	4
1.2.	还有哪些板块有补涨机会？	9
2.	周度策略：短期维持震荡，关注被忽视的成长	14
2.1.	市场趋势：短期市场平稳	14
2.2.	行业配置：中小盘占优、关注周期成长、军工等补涨机会以及消费的部分个股	18
3.	上周市场回顾	21
3.1.	上周全球主要大类资产表现	21
3.2.	行业及重要指数估值变动	22
3.3.	股市资金供求	24
3.3.1.	资金流入	24
3.3.2.	资金流出	26
3.4.	情绪指标	29

图表目录

图 1:	上周指数普遍上涨	4
图 2:	美国 7 月就业数据超预期	4
图 3:	上周国防军工、汽车行业表现较好	4
图 4:	2016 年氢氧化锂大涨	6
图 5:	2016 年新能源车销量同比处于滑落状态	6
图 6:	当前新能源车换手率比仅次于 2020 年初电子行情结束时	6
图 7:	当前新能源车+芯片成交额占比距茅指数结构牛以及 2020 年电子结构牛结束时尚有一定空间	6
图 8:	未来 2 年盈利预测 PEG	7
图 9:	未来 1 年盈利预测 PEG	7
图 10:	2020 海外业务收入占比较高的行业	9
图 11:	海外业务收入增速较高的行业	9
图 12:	CCFI 指数维持在高位	10
图 13:	出口金额总体维持回落	10
图 14:	商品出口金额过去 3 个月同比增速回落	10
图 15:	电子出口 2020 年基数较高，原材料类低	10
图 16:	电子板块环比增速保持景气，基础化工、有色金属有所回落	10
图 17:	周期股过去一个月涨幅普遍较好	12
图 18:	周期板块部分板块估值相对较低	12
图 19:	四大港煤炭库存转跌回升	12
图 20:	动力煤价格高位震荡	12
图 21:	近期原油价格站稳 75 美元/桶	12
图 22:	水泥价格区间低位开始上升态势	12
图 23:	碳酸锂突破 90000 元/吨	13



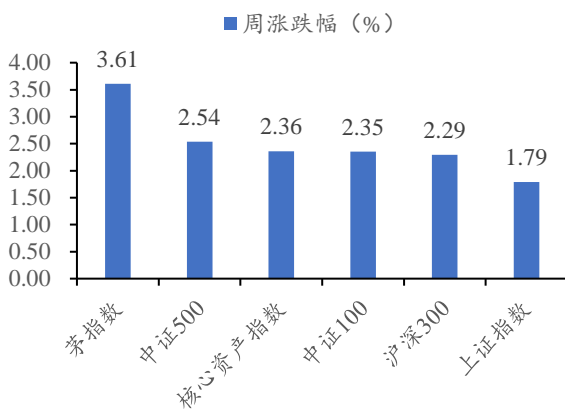
图 24: 液晶显示器价格居高不下	13
图 25: 各行业盈利增速中位数	14
图 26: 各行业盈利增速中位数 (较 2019 年 Q2)	14
图 27: 动力煤炭价格高位震荡	15
图 28: 煤炭库存止跌回升	15
图 29: 液晶显示器价格居高不下	15
图 30: 费城半导体指数保持小幅上升	15
图 31: 涤纶价格持续回暖	15
图 32: 六氟磷酸锂价格续破新高	15
图 33: 本周偏股型基金募集额/募集目标下降明显	17
图 34: 偏股型基金认购天数有所下降	17
图 35: 新冠肺炎当日新增确诊人数有上升迹象	17
图 36: 逐月信用债到期规模	18
图 37: DXI 指数连续有所回落	19
图 38: 台湾 PCB 厂商营收放量	19
图 39: 各行业估值-成长能力对比	20
图 40: 上周全球主要大类资产表现	22
图 41: 沪深 300 静态/动态 PE	23
图 42: 创业板指静态/动态 PE	23
图 43: 各行业 PE 估值分位点 (TTM, 2021/8/6)	23
图 44: 各行业 PB 估值分位点 (LF, 2021/8/6)	24
图 45: 沪深股通净流入	25
图 46: 沪深股通行业净流入	25
图 47: 融资余额变动与上证指数	26
图 48: 行业融资余额变动	26
图 49: 偏股型公募基金有所降温	26
图 50: IPO 发行情况	27
图 51: 定增募资情况	27
图 52: 过去一周解禁市值靠前的行业	27
图 53: 未来 4 周解禁各行业解禁市值 (亿元)	27
图 54: 产业资本净减持与上证综指	28
图 55: 行业产业资本增减持情况	29
图 56: 200 日均线以上个股占比	29
图 57: 股权风险溢价	29
图 58: 各行业 60 日新高个股数量	30
表 1: 2016 年新能源车标的 45 家中仅 10 家超预期, 其余不及预期	5
表 2: 消费医药龙头在 2020Q3 披露后涨跌参半	8
表 3: 周期行业中报预告超预期比例普遍较高	11
表 4: 热门成长行业的补涨机会	13
表 5: 中报业绩预告中周期、TMT 增速较好	16
表 6: 低估值国企一览	19
表 7: 八月主要产业事件和活动	20
表 8: 未来 4 周解禁市值最大的个股	28



1. 周度聚焦：成长板块何时切换？市场还有哪些其他机会？

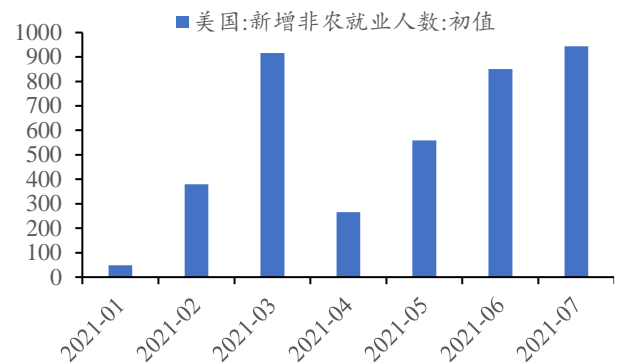
成长板块行情持续，新能源半导体表现优异。近一周上证指数上涨 1.79%，茅指数上涨 3.61%，核心资产指数上涨 2.36%。近期美国实际利率下行带动机构重仓股反弹，近一周国防军工、汽车行业领涨，而市场资金也逐步增配新能源车、电子等中小市值成长行业，市场趋势和行业表现完全符合我们前期的判断，也即市场中短期震荡偏强，低估值成长具备阿尔法。近期新能源汽车和半导体等热门板块行情持续火热，市场关注热门板块行情何时切换以及是否还有其他可以挖掘的行业，我们本文详细分析。

图 1：上周指数普遍上涨



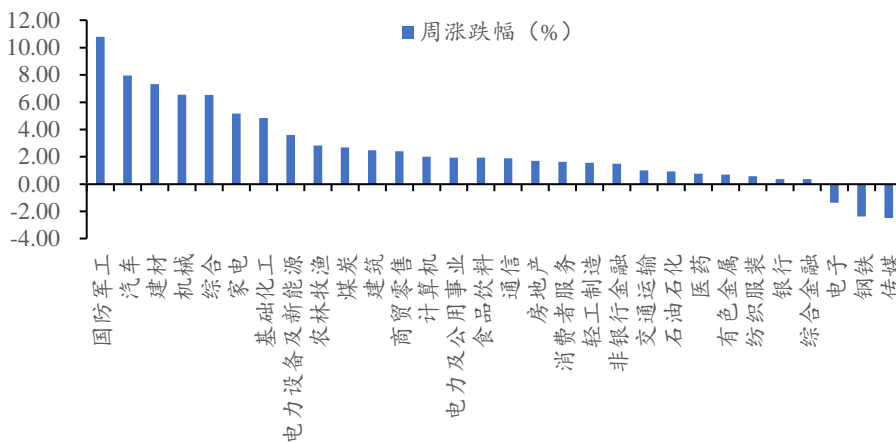
数据来源：东北证券，Wind

图 2：美国 7 月就业数据超预期



数据来源：东北证券，Wind

图 3：上周国防军工、汽车行业表现较好



数据来源：东北证券，Wind

1.1. 成长板块何时切换？

行业层面的业绩和销量验证是新能源车行情是否切换的关键。我们在前期的报告中提到八月主导市场的关键是热门成长板块的切换，当前市场已经认可，同样的，我们从宏观、行业、交易三个层面继续观测新能源车为主的热门成长板块的切换可能。首先，宏观层面，美联储和政治局会议对货币表述均偏宽松，但美国就业数据好转



使得短期释放 Taper 信号的预期仍在上升。其次，行业层面，我们以 2016 年年中上一轮新能源车行情结束为例，当时氢氧化锂大涨至 15 万每吨，远高于当下的价格，类似当下的碳酸锂，市场预期较高，当时新能源车的销量增速在 9 月之前也维持在 100% 以上，类似当下，但 9 月份以后就快速下滑甚至在年底转负，此外业绩也出现转折点，2016 年年报中新能源车标的 45 家仅 10 家超预期，其余均不及预期。当前正值中期报，上游原材料价格大涨和下游新能源车销量增速均类似当时，因此若后续销量出现下滑或者业绩不达预期，可能成为行业层面的切换因素。最后，交易层面，从过去 4 次的结构性行情来看，当前新能源车换手率比低于 2020 年初电子行情结束时，当前新能源车成交额占比距茅指数结构牛以及 2020 年电子结构牛结束时的 18% 相差较多，而芯片+新能源成交额占比则接近该值，空间不大，交易过热是明确的。结合宏观，行业，交易来看，行业层面的业绩和销量验证是新能源车行情是否切换的关键。

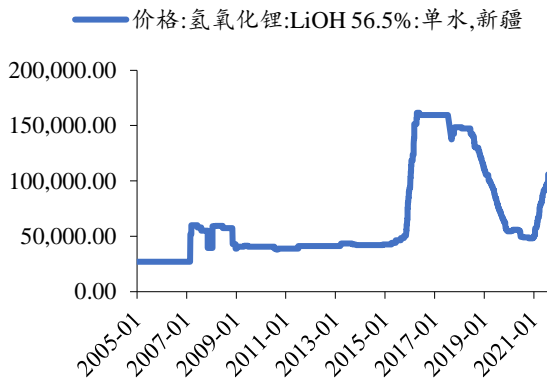
表 1: 2016 年新能源车标的 45 家中仅 10 家超预期，其余不及预期

Wind 代码	证券名称	2016 净利润 (亿)	2016 年预测净利润 (亿)	是否超预期	Wind 代码	证券名称	2016 净利润 (亿)	2016 年预测净利润 (亿)	是否超预期
002594.SZ	比亚迪	50.52	50.15	超预期	002407.SZ	多氟多	4.78	5.30	不及预期
600066.SH	宇通客车	40.44	40.41	超预期	002108.SZ	沧州明珠	4.87	4.93	不及预期
600418.SH	江淮汽车	11.62	11.34	超预期	601777.SH	力帆科技	0.83	4.68	不及预期
002056.SZ	横店东磁	4.41	4.24	超预期	002709.SZ	天赐材料	3.96	4.12	不及预期
002091.SZ	江苏国泰	5.41	3.94	超预期	600006.SH	东风汽车	2.19	3.99	不及预期
600563.SH	法拉电子	3.90	3.65	超预期	002176.SZ	江特电机	1.97	3.91	不及预期
000049.SZ	德赛电池	2.55	2.27	超预期	600580.SH	卧龙电驱	2.53	3.71	不及预期
300224.SZ	正海磁材	1.91	1.71	超预期	002358.SZ	ST 森源	3.31	3.47	不及预期
002484.SZ	江海股份	1.49	1.47	超预期	000970.SZ	中科三环	3.17	3.29	不及预期
603799.SH	华友钴业	0.69	0.48	超预期	300014.SZ	亿纬锂能	2.52	2.73	不及预期
002466.SZ	天齐锂业	15.12	16.47	不及预期	300037.SZ	新宙邦	2.56	2.60	不及预期
002411.SZ	延安必康	9.54	10.16	不及预期	002276.SZ	万马股份	2.15	2.59	不及预期
300124.SZ	汇川技术	9.32	9.73	不及预期	002664.SZ	长鹰信质	2.31	2.55	不及预期
000559.SZ	万向钱潮	8.34	8.99	不及预期	002070.SZ	众和退	-0.48	2.45	不及预期
600366.SH	宁波韵升	8.02	8.93	不及预期	600549.SH	厦门钨业	1.47	2.08	不及预期
002179.SZ	中航光电	7.34	7.85	不及预期	002139.SZ	拓邦股份	1.44	1.50	不及预期
600699.SH	均胜电子	4.54	7.50	不及预期	300073.SZ	当升科技	0.99	1.01	不及预期
000839.SZ	中信国安	2.30	7.17	不及预期	600773.SH	西藏城投	0.73	0.74	不及预期
002460.SZ	赣锋锂业	4.64	6.65	不及预期	600367.SH	红星发展	0.46	0.66	不及预期
600884.SH	杉杉股份	3.30	6.03	不及预期	600135.SH	乐凯胶片	0.41	0.63	不及预期
300207.SZ	欣旺达	4.50	5.46	不及预期	000762.SZ	西藏矿业	0.21	0.46	不及预期
002249.SZ	大洋电机	5.09	5.39	不及预期	600478.SH	科力远	-2.12	-0.05	不及预期
					600096.SH	云天化	-33.59	-7.07	不及预期

数据来源：东北证券，Wind



图 4: 2016 年氢氧化锂大涨



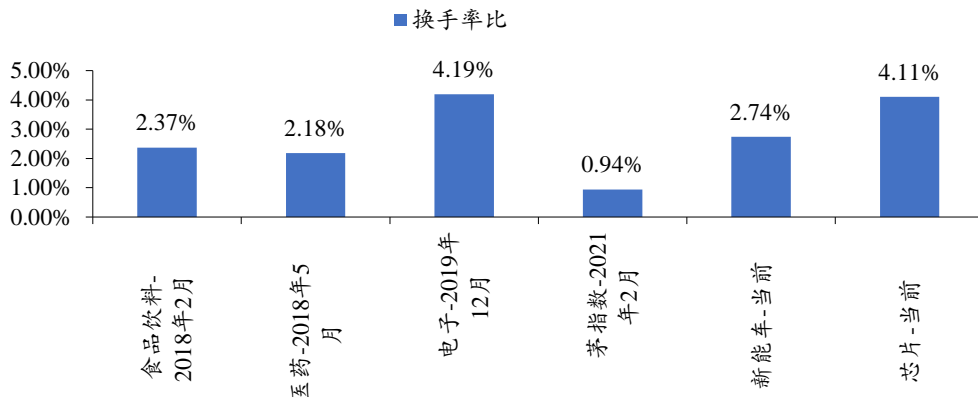
数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 2016 年新能源车销量同比处于滑落状态



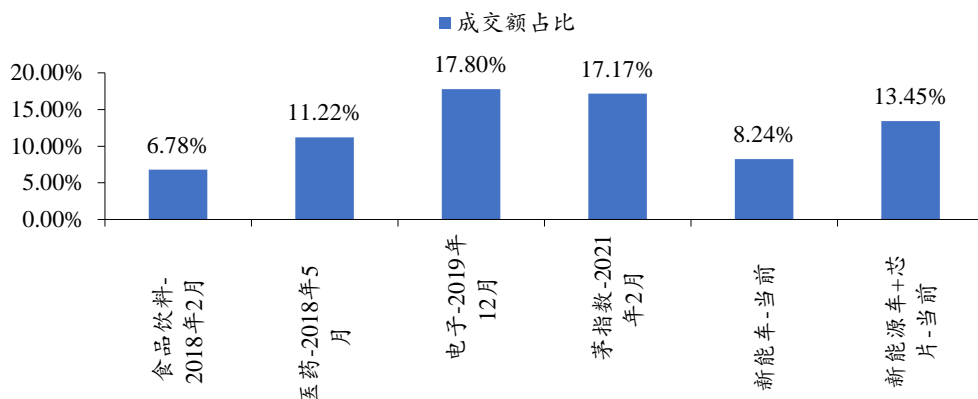
数据来源: 东北证券, Wind

图 6: 当前新能源车换手率比仅次于 2020 年初电子行情结束时



数据来源: 东北证券, Wind

图 7: 当前新能源车+芯片成交额占比距茅指数结构牛以及 2020 年电子结构牛结束时尚有一定空间



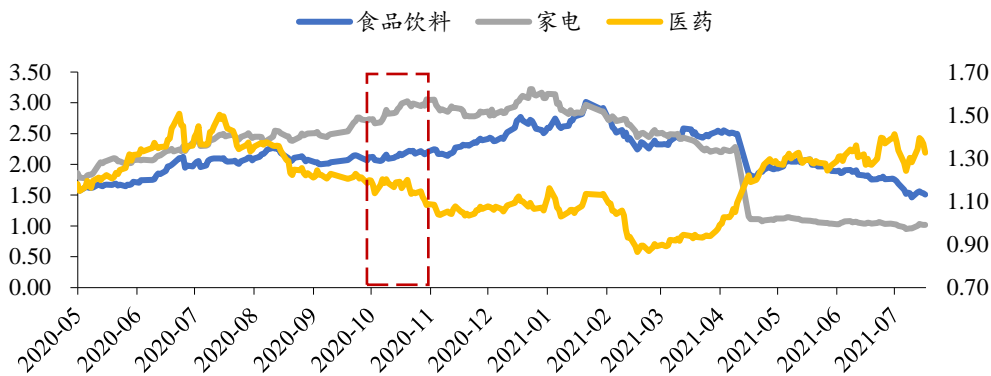
数据来源: 东北证券, Wind

后续若成长板块行情结束, 消费具备承接资金的能力。投资者近期普遍认可的是成长板块若切换, 则调整后的消费和医药是目前最有可能承接资金的方向。我们对比了 2020 年 10 月-11 月消费医药从前期调整到企稳时的情况, 发现消费可能具备这



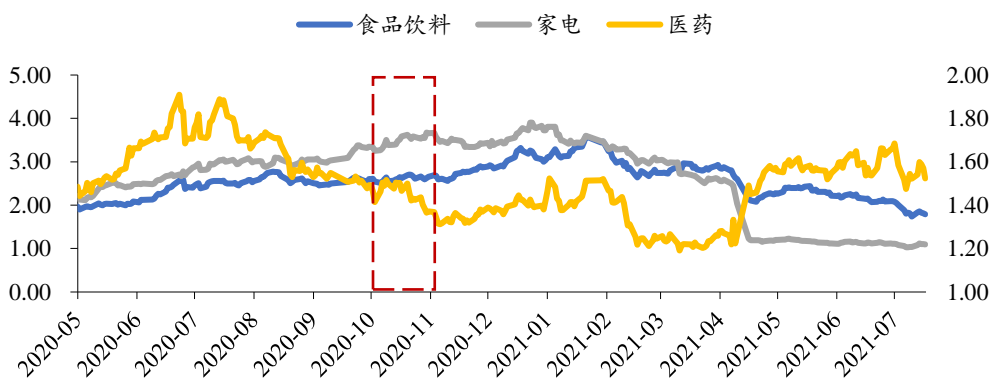
样的机会：其一，食品饮料和家电当下的预测 PEG 相比与当时要更低，2020 年 10 月底食品饮料未来 1 年预测 PEG 是 2.55，现在是 1.79，未来 2 年预测 PEG 是 2.09，现在是 1.51，家电未来 1 年预测 PEG 是 3.39，现在是 1.10，未来 2 年预测 PEG 是 2.82，现在是 1.02，而医药目前略贵于当时，2020 年 10 月底医药未来 1 年预测 PEG 是 1.5，现在是 1.52，未来 2 年预测 PEG 是 1.18，现在是 1.33；其二，目前投资者担心消费医药板块的业绩可能并不够优异，因此难以成为资金接力的方向，但是从 2020Q3 的三季报超预期情况来看，大部分的消费和医药龙头公司 3 季度业绩并没有显著超预期，由于没有季度报告的预测利润，我们以发布报告后的 3 天超额收益作为是否超预期的依据，我们发现当时消费医药公司的三季报披露后 3 天公司超额收益为正的大约占 50%左右，因此短期业绩的小幅波动并不是消费医药再度上涨的核心原因。整体来看，调整后消费板块的估值已经初步具备吸引力，叠加消费板块行情并不取决于短期业绩波动，因此后续若成长板块切换，消费具备承接资金的可能。

图 8：未来 2 年盈利预测 PEG



数据来源：东北证券，Wind

图 9：未来 1 年盈利预测 PEG



数据来源：东北证券，Wind



表 2: 消费医药龙头在 2020Q3 披露后涨跌参半

Wind 代码	证券名称	市值 (亿)	行业	2020Q3 盈利同比	报告日	披露后 3 天相对大盘涨幅
300676.SZ	华大基因	544	医药	1,361.5413	2020/10/28	10.9026
300015.SZ	爱尔眼科	2,533	医药	62.3356	2020/10/27	10.4304
000661.SZ	长春高新	1,543	医药	84.9075	2020/10/27	8.8981
601888.SH	中国中免	3,874	消费者服务	141.9012	2020/10/28	8.8098
000568.SZ	泸州老窖	2,621	食品饮料	52.5508	2020/10/29	7.3908
600763.SH	通策医疗	710	医药	30.6831	2020/10/27	6.8474
603939.SH	益丰药房	541	医药	61.5923	2020/10/30	6.3799
002607.SZ	中公教育	2,437	消费者服务	233.5755	2020/10/31	6.0971
002304.SZ	洋河股份	2,529	食品饮料	14.0744	2020/10/22	4.6748
603259.SH	药明康德	2,753	医药	-8.0724	2020/10/30	2.6520
002821.SZ	凯莱英	663	医药	38.9351	2020/10/24	2.5213
300122.SZ	智飞生物	2,591	医药	58.1321	2020/10/16	1.7997
603658.SH	安图生物	750	医药	10.4208	2020/10/30	1.6319
000895.SZ	双汇发展	1,725	食品饮料	22.9047	2020/10/28	1.6201
600809.SH	山西汾酒	1,962	食品饮料	69.3553	2020/10/30	1.0124
300760.SZ	迈瑞医疗	4,702	医药	46.6508	2020/10/30	1.0015
000858.SZ	五粮液	9,485	食品饮料	15.0301	2020/10/30	-0.2653
600436.SH	片仔癀	1,423	医药	28.0472	2020/10/24	-0.4307
002001.SZ	新和成	630	医药	32.4724	2020/10/29	-0.4575
300759.SZ	康龙化成	929	医药	85.6158	2020/10/29	-1.1088
603288.SH	海天味业	5,191	食品饮料	21.5440	2020/10/31	-1.1313
300003.SZ	乐普医疗	573	医药	82.2831	2020/10/29	-1.2591
600872.SH	中炬高新	501	食品饮料	18.5036	2020/10/31	-1.7139
600519.SH	贵州茅台	20,639	食品饮料	6.8701	2020/10/26	-2.1321
000538.SZ	云南白药	1,315	医药	38.9522	2020/10/30	-2.3149
300601.SZ	康泰生物	1,233	医药	0.4929	2020/10/30	-2.5947
600276.SH	恒瑞医药	4,830	医药	20.7378	2020/10/20	-2.6357
300347.SZ	泰格医药	1,082	医药	81.3655	2020/10/30	-2.7396
603369.SH	今世缘	650	食品饮料	32.7032	2020/10/31	-3.8927
600196.SH	复星医药	1,394	医药	39.5713	2020/10/30	-3.9146
603882.SH	金域医学	511	医药	238.7381	2020/10/28	-5.4825
600600.SH	青岛啤酒	1,081	食品饮料	17.5660	2020/10/30	-6.9910
000596.SZ	古井贡酒	1,145	食品饮料	3.9428	2020/10/29	-7.0820
002007.SZ	华兰生物	934	医药	-0.9604	2020/10/31	-10.1934
002044.SZ	美年健康	667	医药	-29.1514	2020/10/31	-11.7720
600887.SH	伊利股份	2,417	食品饮料	23.7261	2020/10/30	-12.6822
300142.SZ	沃森生物	882	医药	955.4511	2020/10/21	-13.2640

数据来源: 东北证券, Wind

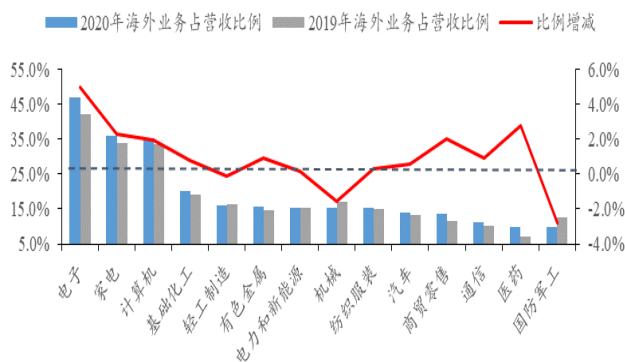


1.2. 还有哪些板块有补涨机会？

在7月报告中，我们从出口景气、周期成长、热门板块补涨三个角度去筛选了可能被忽视而存在上涨机会的板块，其中部分板块已经被市场证实并补涨，那么还有哪些方向目前仍然存在机会？

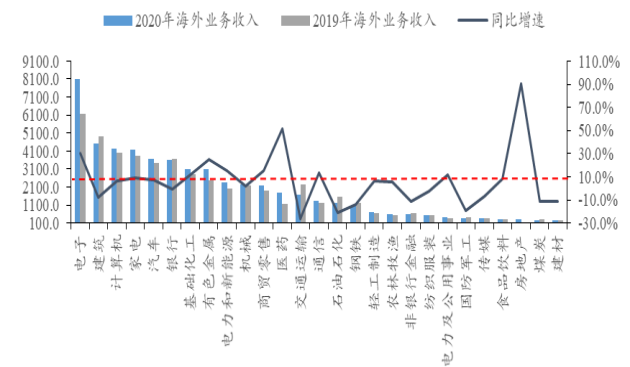
出口：总体维持回落，高基数下同比回落不改电子出口景气，化工、有色继续受益。我们此前从过去2年海外收入占比较高及2020年海外收入增速较高两个角度出发，挖掘出了2021年下半年在结构上可能受益于出口景气延续的行业，分别为电子、基础化工、有色金属和电力设备与新能源四个一级行业，以及受益出口景气带动运费高涨所利好的海运。从2021年7月的最新出口数据来看，以人民币计价的7月出口金额同比增长8.1%，稍逊于市场预期9.6%，前值增长20.2%，总体出口继续保持回落。商品结构上看，选取海关总署已公布数据的代表性商品进行对比，同比增速看，电子板块相关度更高的高新技术产品、集成电路等商品，增速普遍于6月见顶，跟基础化工相关的油、肥料，跟有色金属相关的铝等产品也类似。同比增速上电子弱于基数化工、有色金属，但从去年7月的基数效应看，主要是由于电子板块基数普遍较高，基础化工、有色基数较低所致。环比增速显示，电子整体保持增长，但基础化工、有色相关商品出现回落。考虑到电子去年7月基数较高，同比增长虽回落，但环比增长仍不弱，目前景气度仍在，短期看变种病毒的传播使得国外产能恢复减缓，长期看中国竞争力高的高新技术电子产品出口份额提升，其景气度有望继续保持；而基础化工、有色相关商品仍处于受益上年低基数效应叠加经济复苏的高景气中，尤其在海外各国加快推进新能源车渗透下，其产业链相关的有色板块景气后劲仍足；海运相关的CCFI指数目前居高不下，预计其继续受益全球经济复苏。

图 10：2020 海外业务收入占比较高的行业



数据来源：Wind，东北证券

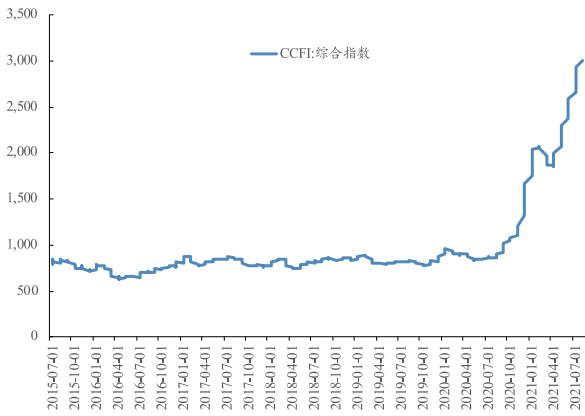
图 11：海外业务收入增速较高的行业



数据来源：Wind，东北证券

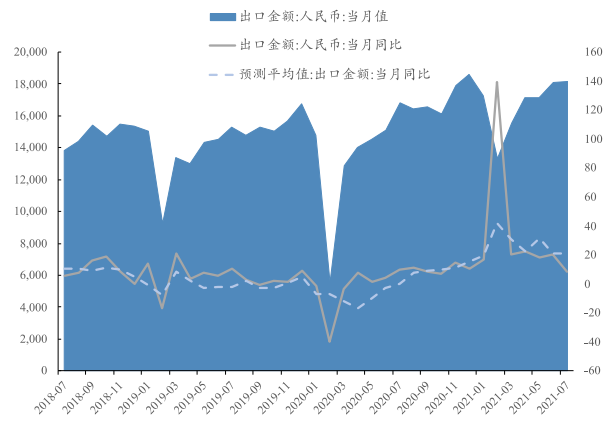


图 12: CCFI 指数维持在高位



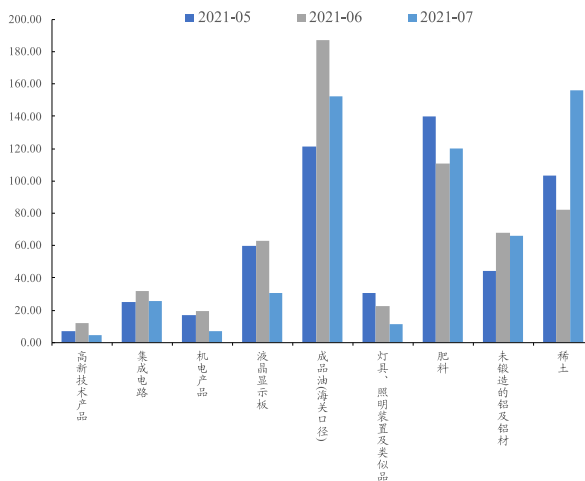
数据来源: Wind, 东北证券

图 13: 出口金额总体维持回落



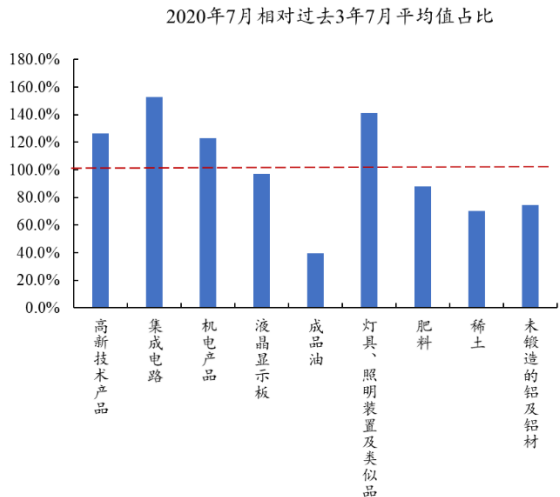
数据来源: Wind, 东北证券

图 14: 商品出口金额过去 3 个月同比增速回落



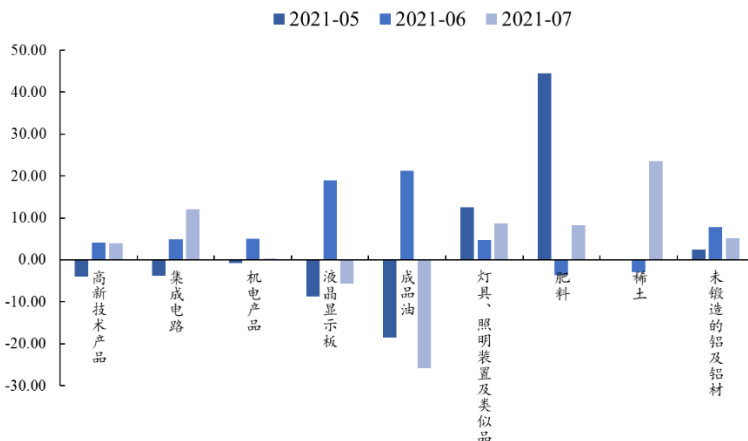
数据来源: Wind, 东北证券

图 15: 电子出口 2020 年基数较高, 原材料类低



数据来源: Wind, 东北证券

图 16: 电子板块环比增速保持景气, 基础化工、有色金属有所回落



数据来源: 东北证券, Wind



周期：过去 1 个月高增速周期成长领涨全 A，石化补涨空间仍较大，注意短期调控下煤炭价格回落风险。从截止 8 月 6 日的中报业绩预告来看，披露率较好且业绩较好的板块，多为周期方向的钢铁、石油石化、基础化工、煤炭。同时以 2021 年 6 月 30 日的万得一致净利润增速预期作为基准，与各板块中报预告的净利润增速进行对比，计算其中有预告且有预期的个股业绩超预期的比例，从排名前 20 的一级行业来看，以钢铁、建材、有色为代表的周期明显占优。从周期板块的估值与市场表现看，钢铁、基础化工、煤炭的 PB 分位数（2 年内）已较高，同时近一个月涨幅显著。石油石化、建材同样超预期较多，但涨幅和估值尚在相对低位。目前煤炭库存转跌为升，动力煤价维持在 1082 元/吨，虽国内发电量的激增仍然使得动力煤产销两旺，但需注意高估值下近期政府对大宗商品的调控所带来的短期风险。石油石化方面油价基本站稳 70 美元，在全球经济复苏持续下预计有支撑；建材在下半年政治局会议定调拉动基建下有望维持景气，目前水泥价格尚处 2018 年来区间低位，上升态势明显。考虑石油石化、建材在景气度不输其他周期股下，估值、涨幅也均处低位，可继续关注。

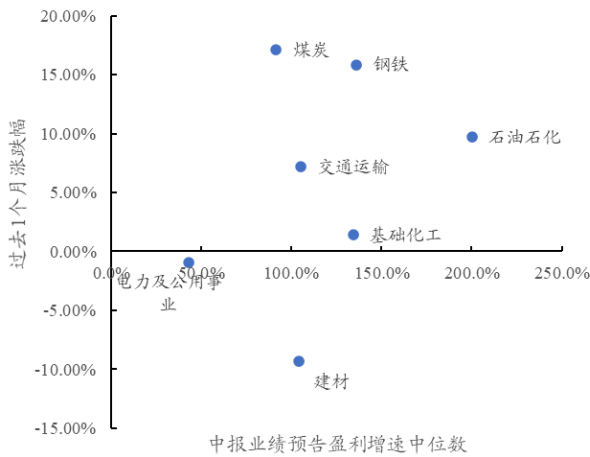
表 3：周期行业中报预告超预期比例普遍较高

行业	披露率	盈利增速超 50%公司占比	盈利增速中位数	超预期比例
钢铁	63%	94%	135.90%	87.5%
非银行金融	38%	38%	49.50%	75.0%
建材	40%	74%	104.20%	73.3%
有色金属	51%	93%	164.30%	72.4%
轻工制造	43%	65%	108.90%	65.2%
国防军工	34%	59%	57.50%	64.3%
机械	39%	64%	75.50%	63.9%
电子	43%	71%	92.80%	63.6%
房地产	34%	43%	33.30%	62.5%
汽车	37%	72%	91.30%	61.9%
石油石化	55%	92%	200.30%	61.5%
基础化工	46%	79%	134.20%	60.8%
家电	39%	67%	67.80%	60.0%
商贸零售	32%	64%	102.30%	57.1%
纺织服装	46%	69%	114.40%	57.1%
交通运输	37%	81%	105.10%	55.6%
煤炭	33%	75%	91.40%	54.5%
电力设备及新能源	35%	64%	73.90%	53.1%
食品饮料	39%	61%	84.00%	52.6%
电力及公用事业	32%	46%	42.90%	50.0%

数据来源：东北证券

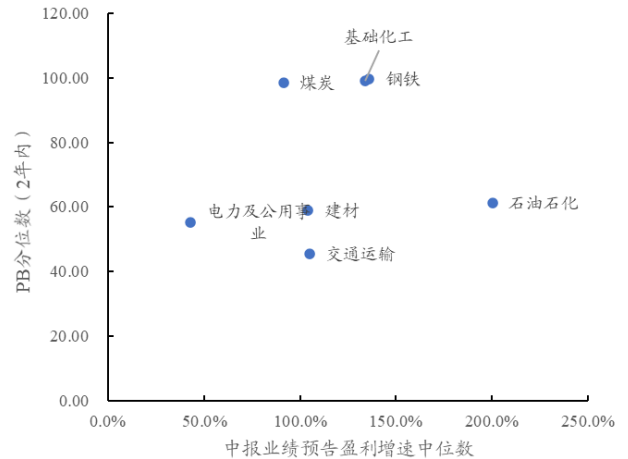


图 17: 周期股过去一个月涨幅普遍较好



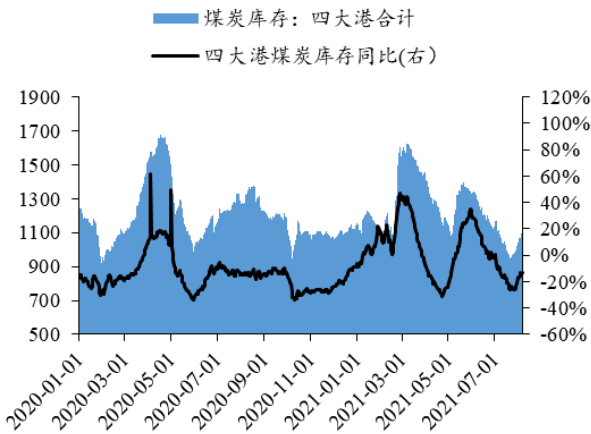
数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 周期板块部分板块估值相对较低



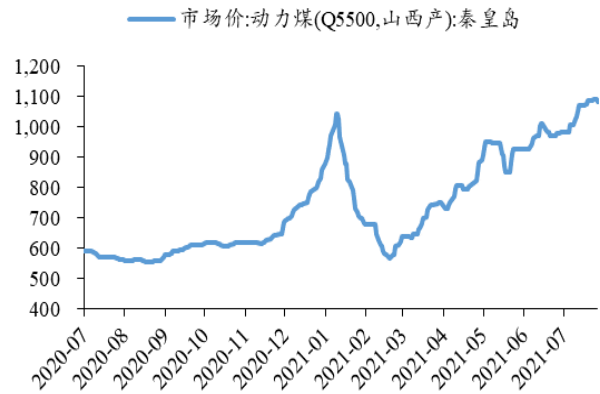
数据来源: 东北证券, Wind

图 19: 四大港煤炭库存转跌回升



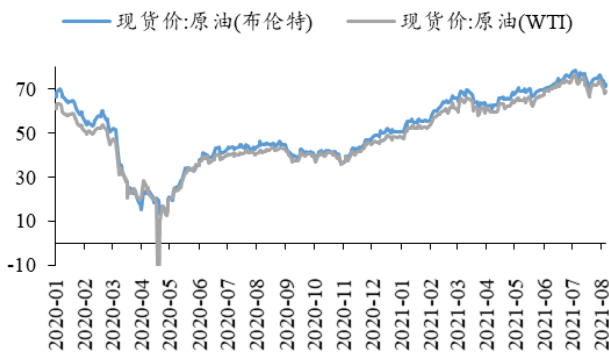
数据来源: 东北证券, Wind

图 20: 动力煤价格高位震荡



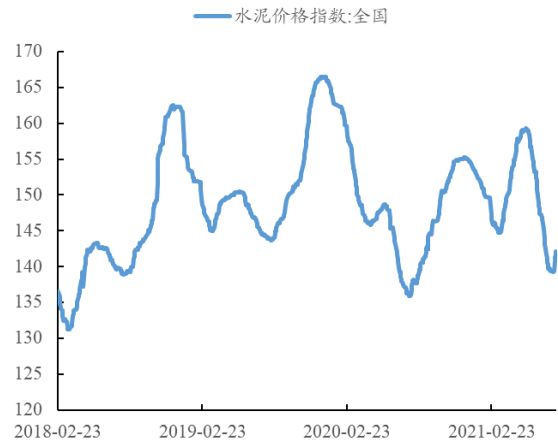
数据来源: 东北证券, Wind

图 21: 近期原油价格站稳 75 美元/桶



数据来源: Wind, 东北证券

图 22: 水泥价格区间低位开始上升态势



数据来源: Wind, 东北证券



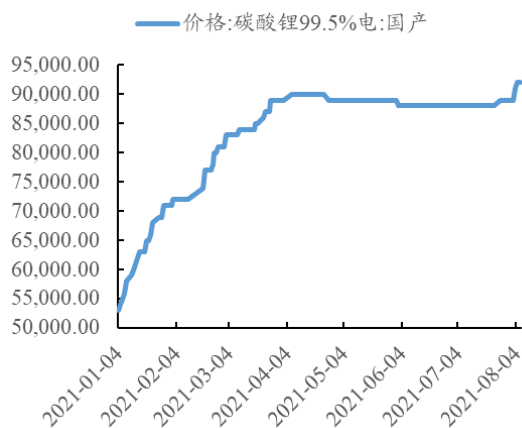
热门成长：高成长下锂电仍具吸引力，关注景气度高但热度相对低的 LED 板块。我们之前推荐关注 TMT、新能源车、光伏产业链此类热门板块内估值相对较低，但景气同样改善的子行业，现再对热门成长板块的细分子行业寻找景气度向好下，高成长同时估值尚低的方向，我们在相关热门板块的中信三级子行业中，筛选出预测 PEG<1，且预测净利润增速 30% 以上的子版块。从估值及成长性看，锂电、LED、铜、铝等子版块明显占优。目前锂电受益新能源车的高速发展，上游碳酸锂价格已经突破 90000 元/吨至 92000 元/吨，加之近期结束的政治局会议表示要支持加快新能源车产业的发展，产业链在政策上的支持再次得到强化，高景气有望延续。LED 板块关注度较新能源及半导体小，当前液晶显示面板价格居高不下，其预测业绩增速亮眼，疫情后对远程办公、线上服务进程的加快叠加对海外的供给替代都拉动国内液晶显示板的需求，景气度及估值性价比较高下值得继续关注。

表 4：热门成长行业的补涨机会

中信三级	预测 PEG	预测净利润增速	过去一个月涨跌幅
锂电池	0.02	137.2%	3.8%
LED	0.29	1537.6%	20.4%
铜	0.30	40.5%	13.2%
铝	0.34	55.6%	13.0%
线缆	0.38	35.7%	-5.2%
电池综合服务	0.50	199.3%	12.6%
分立器件	0.50	157.1%	4.4%
消费电子组件	0.52	51.6%	-3.6%
其他稀有金属	0.61	87.9%	17.4%
镍钴锡铋	0.70	45.4%	3.0%
被动元件	0.75	65.8%	11.9%
车用电机电控	0.80	208.3%	62.3%
通信终端及配件	0.81	55.0%	4.3%
黄金	0.95	69.3%	1.3%

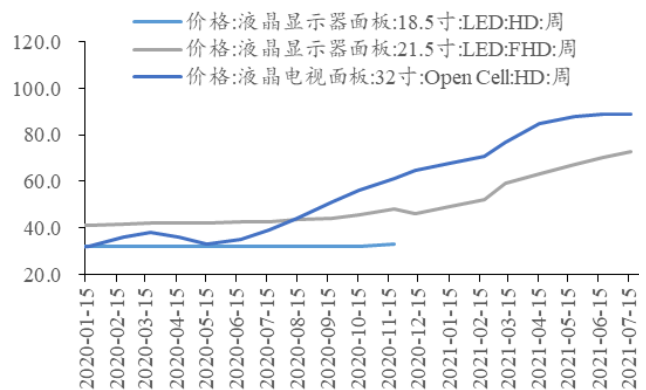
数据来源：东北证券，Wind

图 23：碳酸锂突破 90000 元/吨



数据来源：Wind，东北证券

图 24：液晶显示器价格居高不下



数据来源：Wind，东北证券



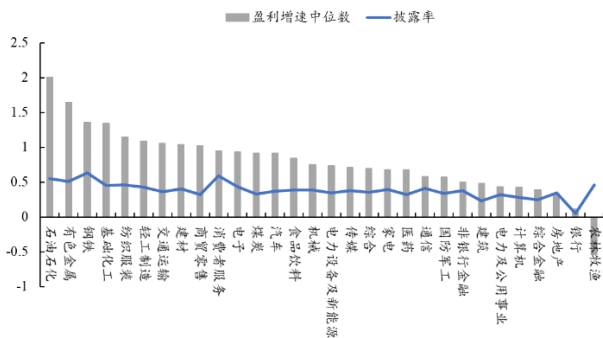
2. 周度策略：短期维持震荡，关注被忽视的成长

2.1. 市场趋势：短期市场平稳

流动性和风险偏好难提升，A股短期维持震荡筑底趋势，长期慢牛不变。具体来看：

(1)分子端看，盈利改善延续，周期板块、电子和新能源仍是盈利增速最好的行业。具体来看：(1)目前全部发布业绩预告的公司约1662家，披露率为39.25%，盈利正增长占比84.2%；主板盈利改善较明显，目前披露率41%，盈利增速中位数为90.4%，2019年Q2至2021年Q2期间的盈利年化复合增速为57.94%；(2)创业板盈利增速仍较高，目前披露率35%，盈利增速中位数为60.0%，2019年Q2至2021年Q2期间的盈利年化复合增速为70.50%；(3)科创板当前披露率为36%，盈利增速中位数为91.8%，2019年Q2至2021年Q2期间的盈利年化复合增长率高达101.63%，为板块最高。从行业上看，盈利增速中位数靠前的主要是周期行业如石油石化(200.3%)、有色金属(164.3%)、钢铁(135.9%)、基础化工(134.2%)和煤炭(91.4%)；2019年Q2至2021年Q2期间的盈利年化复合增速排名靠前的则主要是汽车(14314%)、电子(215%)、基础化工(186%)、有色金属(186%)和交通运输(165%)。本周行业高频数据方面；四大港煤炭库存已转跌为升，继续上升5.4%，整体仍处于较低位，动力煤价格今日保持1080元/吨微幅震荡，煤炭供需仍然偏紧；六氟磷酸锂价格再度新高，达41.5万元/吨，碳酸锂价格达到9.2万元/吨；涤纶价格维持在9400元/吨小幅波动；TMT领域的电子板块景气度持续，费城半导体指数本周收盘3412，较上周环比上涨1.7%，液晶显示器价格居高不下，21.5寸LED价格维持在72.8美元/片。

图 25：各行业盈利增速中位数



数据来源：东北证券，Wind

图 26：各行业盈利增速中位数（较 2019 年 Q2）



数据来源：东北证券，Wind

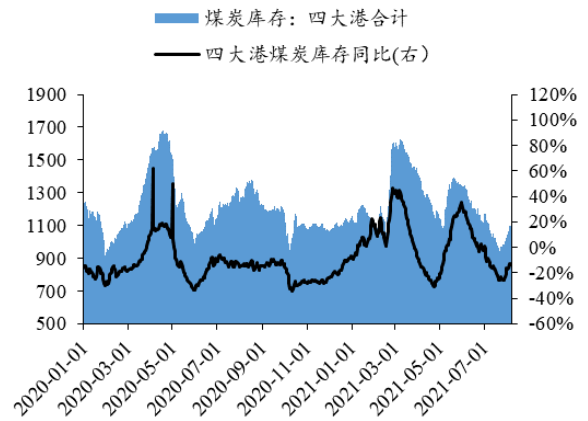


图 27: 动力煤炭价格高位震荡



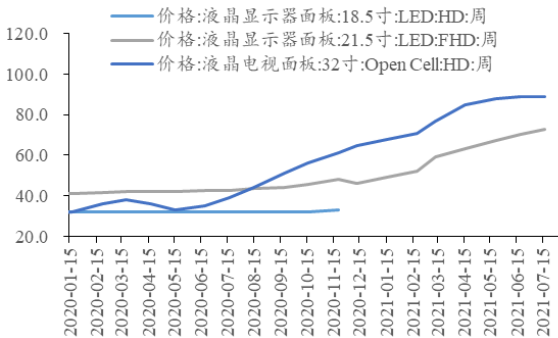
数据来源: 东北证券, Wind

图 28: 煤炭库存止跌回升



数据来源: 东北证券, Wind

图 29: 液晶显示器价格居高不下



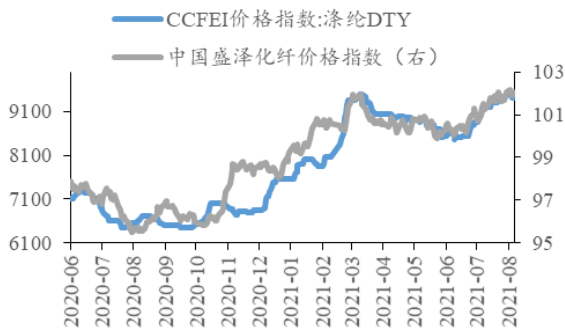
数据来源: 东北证券, Wind

图 30: 费城半导体指数保持小幅上升



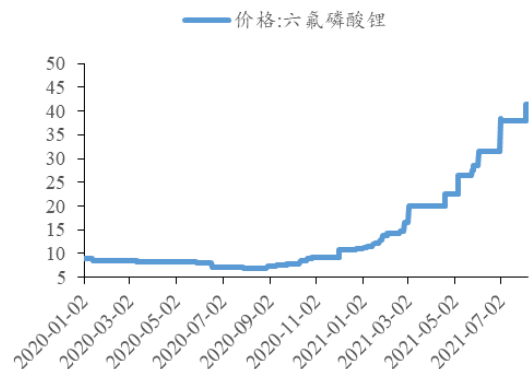
数据来源: 东北证券, Wind

图 31: 涤纶价格持续回暖



数据来源: 东北证券, Wind

图 32: 六氟磷酸锂价格续破新高



数据来源: 东北证券, Wind



表 5: 中报业绩预告中周期、TMT 增速较好

行业	披露率	盈利增速超 50%公司占比	盈利增速中位数	盈利增速中位数 (较 2019 年 Q2)
钢铁	63%	94%	135.9%	113.2%
消费者服务	59%	63%	94.6%	-77.6%
石油石化	55%	92%	200.3%	52.8%
有色金属	51%	93%	164.3%	148.9%
农林牧渔	47%	23%	-53.6%	-60.4%
纺织服装	46%	69%	114.4%	-8.7%
基础化工	46%	79%	134.2%	131.4%
电子	43%	71%	92.8%	110.4%
轻工制造	43%	65%	108.9%	52.9%
通信	41%	54%	58.0%	17.3%
建材	40%	74%	104.2%	71.7%
家电	39%	67%	67.8%	35.0%
机械	39%	64%	75.5%	63.9%
食品饮料	39%	61%	84.0%	46.6%
传媒	38%	61%	70.7%	15.2%
非银行金融	38%	38%	49.5%	43.1%
汽车	37%	72%	91.3%	124.0%
交通运输	37%	81%	105.1%	18.8%
综合	36%	55%	69.2%	54.3%
电力设备及新能源	35%	64%	73.9%	89.0%
房地产	34%	43%	33.3%	-20.2%
国防军工	34%	59%	57.5%	59.2%
煤炭	33%	75%	91.4%	39.1%
商贸零售	32%	64%	102.3%	14.1%
电力及公用事业	32%	46%	42.9%	13.0%
医药	32%	57%	67.5%	57.4%
计算机	28%	46%	42.2%	-14.5%
综合金融	25%	50%	39.3%	31.9%
建筑	24%	47%	48.0%	20.9%
银行	5%	0%	11.4%	22.2%

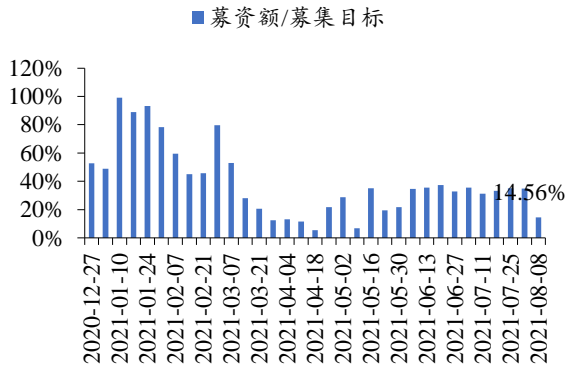
数据来源: 东北证券, Wind

(2) 分母端流动性整体维持中性。宏观流动性方面, 美国 7 月份非农数据超过市场此前预期, 连续两个月新增超过 90 万就业岗位, 一定程度上确认了经济状况的显著改善, 海外流动性预期有所收紧, 但后续经济数据同样值得关注; 国内角度, 政治局会议近期强调保持流动性合理充裕, 同时近期海内外疫情反复造成经济恢复状况并不牢固, 预计短期内货币政策依然保持相对宽松, 整体宏观流动性偏中性。微观资金面方面, 本周新成立偏股型基金 313.16 亿, 较上周 569.55 亿有所下降, 偏股型基金募资额/募集目标为 14.56%, 同样下幅明显; 外资方面, 本周陆股通净流入 100.89 亿, 新能源和半导体热门行业流入较多, 预计 8 月整体流入在 100 亿到 200 亿之间;



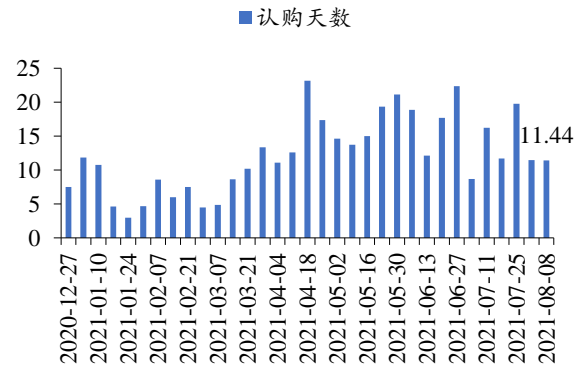
本周融资余额新增 227.62，上升速度有所加快，军工与新能源行业流入较多，8 月融资净流入预计在 400 亿左右；资金流出端方面，市值较大的中国电信将在下周上市，IPO 规模整体较大，短期对市场资金面可能会造成一定冲击。

图 33: 本周偏股型基金募集额/募集目标下降明显



数据来源：东北证券，Wind

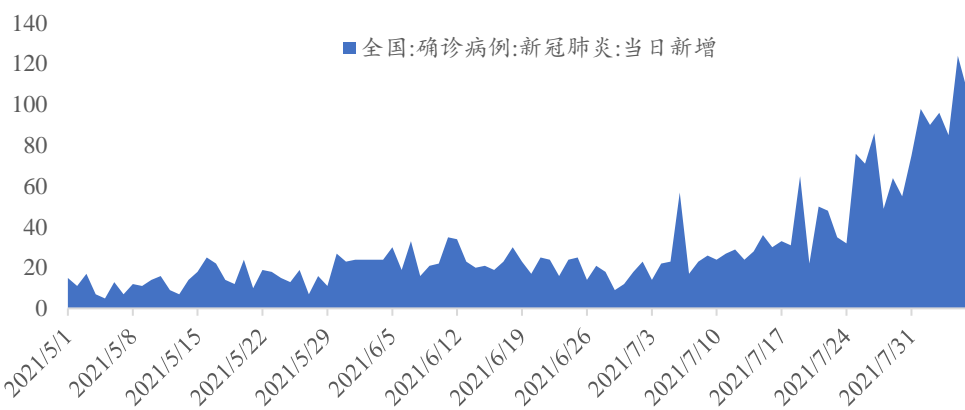
图 34: 偏股型基金认购天数有所下降



数据来源：东北证券，Wind

(3) **风险偏好整体维持中性。**近期影响风险偏好的主要有 4 个方面：一是 7 月超预期的美国非农就业数据一定程度上提升了市场流动性收紧的预期，美联储 Taper 信号未来可能临近；二是近期德尔塔变异毒株的传播已经导致多国疫情反弹，同时国内局部地区疫情有所反复，疫情的不确定性增加；三是 8 月信用债到期规模较大，仅有 2020 年的到期规模高于当前，而当年较多的到期债务的确出现了信用违约事件，因此信用风险仍须警惕；四是近期教培行业“双减”文件正式落地，校外辅导机构受到重大打击，市场担忧后续是否会进一步打压其他服务型行业，政策依然面临不确定性风险。

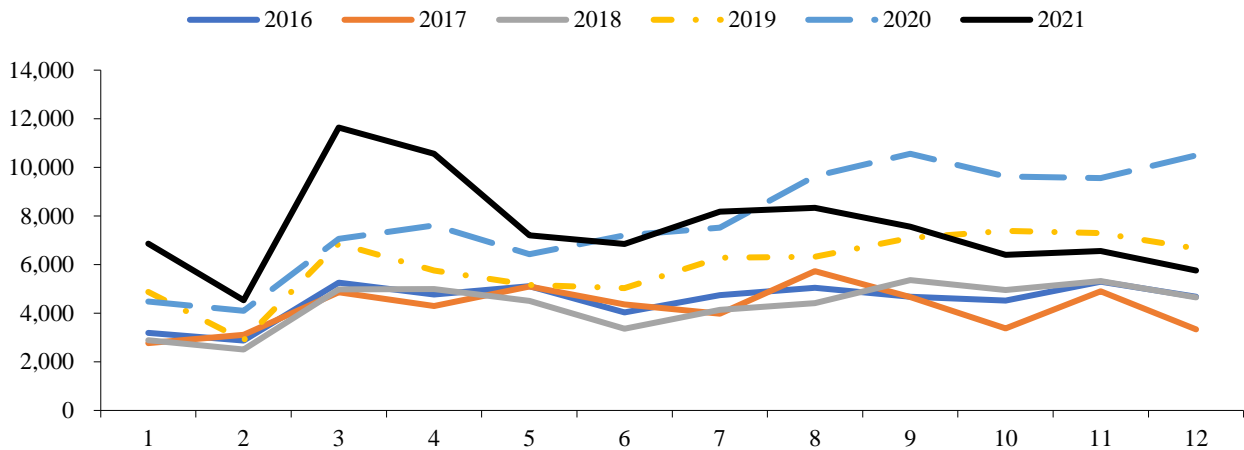
图 35: 新冠肺炎当日新增确诊人数有上升迹象



数据来源：东北证券，Wind



图 36: 逐月信用债到期规模



数据来源: 东北证券, Wind

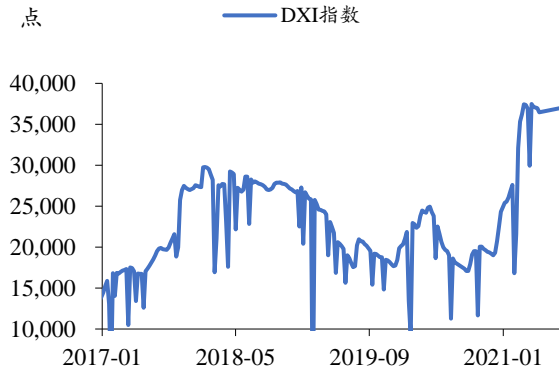
(4) 长期角度, 转型牛的核心逻辑没有变化, 机构化格局不变。一方面, 海内外资金配置中国权益资产的过程未结束, 外资角度, 全球资产荒下中国权益资产对外资有更大吸引力, 国内角度, 居民财富配置权益空间仍大, 注册制持续推进下 A 股机构化也仍在进行, 十四五规划纲要第二部分就是坚持创新驱动发展, 科技创新仍是关键, 发展直接融资的大逻辑不变, 同时近期上海政府全线上调房贷利率以及限制转让住房来进行购买房屋的操作来进一步严格执行住房限购政策, 强调“房住不炒”, 释放出调控从严的信号, 将进一步强化居民财富向权益类配置转移的趋势, 长期慢牛的核心逻辑进一步强化。

2.2. 行业配置: 中小盘占优、关注周期成长、军工等补涨机会以及消费的部分个股

短期关注周期、军工、面板等成长板块的补涨以及估值性价比已经相对合理的消费、医药里面的部分个股。行业配置关注三个角度: 第一, 配置主线角度, 中小盘成长优势依然明显, 盈利筑顶的趋势不会受降准改变, 盈利上行中后段中小市值公司盈利改善幅度高于大市值公司, 中期角度来看海外紧缩预期仍在, 核心资产仍有压力。其二, 估值景气匹配角度, 半导体、光伏和新能源车等热门板块行情本周依然延续, 近期政治局会议明确表示支持新能源汽车快速发展, 产业政策力度不断加大, 但从交易层面看热度已然过高, 短期面临震荡甚至调整的风险, 尤其目前消费板块的估值性价比已经逐渐显露, 可关注估值性价比已经相对合理的消费、医药里面的部分个股, 同时可关注其他景气度改善但估值偏低的面板和军工以及中报业绩可能超预期的煤炭和石化等周期板块。其三, 政策导向催化角度, 科技创新是贯彻“十四五”的政策大力支持方向, 半导体、物联网等相关板块和科创板短期可能受益; 国资委 6 月 11 日会议再次强调推动优质资产进入上市公司, 确保 2021 年底完成三年改革任务的 70% 以上, 各项混改政策加速推进, 低估值的国企有催化; 义务教育“双减”政策公布, 短期有望推动 K12 校外学科培训需求转移到体育教育需求上来。

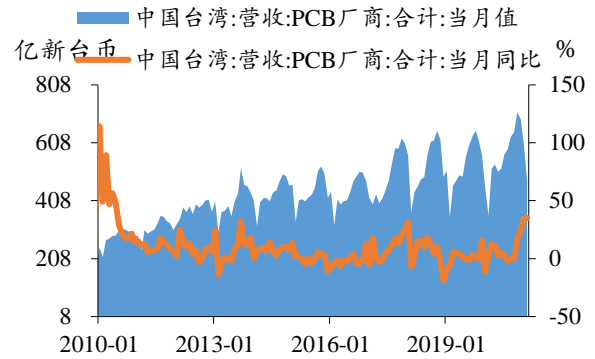


图 37: DXI 指数连续有所回落



数据来源: 东北证券, Wind

图 38: 台湾 PCB 厂商营收放量



数据来源: 东北证券, Wind

表 6: 低估值国企一览

代码	简称	总市值(亿)	行业	公司属性	省份	市净率 LF	市净率分位数(%)
600015.SH	华夏银行	845	银行	地方国有企业	北京	0.42	1.43
600657.SH	信达地产	92	房地产	中央国有企业	北京	0.42	0.27
601328.SH	交通银行	3,193	银行	中央国有企业	上海	0.48	0.19
601800.SH	中国交建	1,083	建筑	中央国有企业	北京	0.42	1.62
601169.SH	北京银行	909	银行	地方国有企业	北京	0.50	0.29
600266.SH	城建发展	98	房地产	地方国有企业	北京	0.49	0.42
601988.SH	中国银行	8,802	银行	中央国有企业	北京	0.52	0.15
601998.SH	中信银行	2,202	银行	中央国有企业	北京	0.52	0.00
601333.SH	广深铁路	137	交通运输	中央国有企业	广东省	0.53	0.15
601186.SH	中国铁建	989	建筑	中央国有企业	北京	0.53	1.33
600000.SH	浦发银行	2,665	银行	地方国有企业	上海	0.54	0.21
600376.SH	首开股份	120	房地产	地方国有企业	北京	0.56	0.08
000402.SZ	金融街	170	房地产	地方国有企业	北京	0.55	0.23
601818.SH	光大银行	1,783	银行	中央国有企业	北京	0.57	0.15
601288.SH	农业银行	10,185	银行	中央国有企业	北京	0.56	0.04
601390.SH	中国中铁	1,302	建筑	中央国有企业	北京	0.60	3.18
600649.SH	城投控股	112	房地产	地方国有企业	上海	0.60	0.04
601992.SH	金隅集团	278	综合	地方国有企业	北京	0.61	1.58
600339.SH	中油工程	151	石油石化	中央国有企业	新疆维吾尔自治区	0.63	5.67

数据来源: 东北证券, Wind; 注: 选择标准为 PB 小于 0.65, PB 分位数低于 10%, 市值大于百亿的中央国企和北上广地方国企

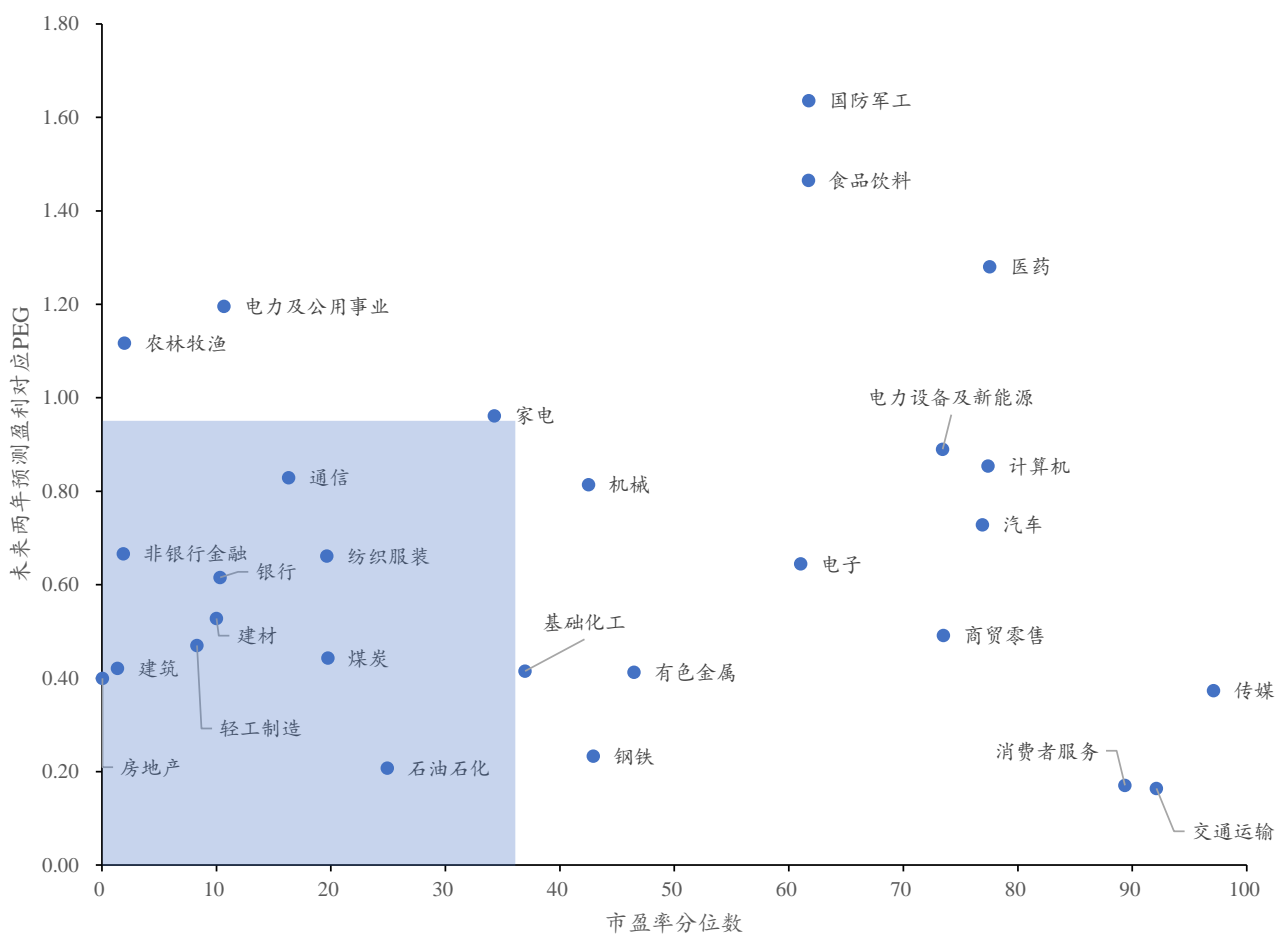


表 7: 八月主要产业事件和活动

时间	事件	内容方向
2021/8/1	中国人民解放军建军 94 周年	建军
2021/8/3	第 10 届中国国际糖酒食品交易会	食品饮料
2021/8/5	上海国际生物制药工程装备与技术展览会	医药
2021/8/18	第 31 届世界大学生夏季运动会	体育
2021/8/19	第四届全球人工智能产品应用博览会	人工智能
2021/8/24	2020 年东京特殊奥运会	体育
2021/8/25	上海国际新能源汽车产业博览会	新能源
2021/8/27	第 28 届中国程度医疗健康博览会	医药
2021/8/27	第 7 届成都药交会、成都医药产业博览会	医药
2021/8/27	中国国际互联网博览会	互联网
2021/8/27	第 29 届广州博览会	经贸交流
2021/8/31	第 16 届亚洲太阳能光伏创新合作论坛	新能源

数据来源: 东北证券, Wind, 新华社

图 39: 各行业估值-成长能力对比



数据来源: 东北证券, Wind



3. 上周市场回顾

3.1. 上周全球主要大类资产表现

上周全球大类资产中，股票市场普遍上涨，债券市场涨跌互现；商品市场中，铜价、原油和金价均下跌。A股上证综指上涨1.79%，创业板指上涨1.47%；海外股市，标普500上涨0.94%，纳斯达克指数上涨1.11%，道琼斯工业指数上涨0.78%。德国DAX指数上涨1.40%，韩国综指上涨2.12%，恒生指数上涨0.84%，富时100上涨1.29%，日经225上涨1.97%。债券市场中，中债2年到期收益率上涨1.40bps，中债10年到期收益率下跌2.24bps，美债2年到期收益率上涨2.00bps，美债10年到期收益率上涨7.00bps，德债10年到期收益率下跌6.00bps，日债10年到期收益率下跌1.00bps。商品市场中，LME铜下跌2.51%，ICE布油下跌6.29%，NYMEX原油下跌8.10%，伦敦金现下跌2.84%。汇率市场中，欧元兑美元向下调整0.93%，美元兑人民币向上调整0.20%。VIX指数下降11.46%。



图 40: 上周全球主要大类资产表现

	2021/7/30	2021/8/6	变动	当前PE	过去五年分位数	过去十年分位数
股票市场						
上证综指	3,397	3,458	1.79%	14.05	42.2%	42.2%
沪深300指数	4,811	4,922	2.29%	13.76	64.5%	64.5%
创业板指	3,440	3,491	1.47%	60.80	81.0%	81.0%
道琼斯工业指数	34,935	35,209	0.78%	26.68	80.9%	80.9%
标普500指数	4,395	4,437	0.94%	27.93	79.0%	79.0%
纳斯达克指数	14,673	14,836	1.11%	42.65	71.6%	71.6%
富时100指数	7,032	7,123	1.29%	18.96	40.9%	40.9%
德国DAX指数	15,544	15,761	1.40%	18.66	43.5%	60.1%
欧洲Stoxx50指数	3,556	3,613	1.61%	22.88	76.1%	87.8%
日经225指数	27,284	27,820	1.97%	16.68	29.0%	13.0%
韩国综指	3,202	3,270	2.12%	17.42	37.7%	58.3%
恒生指数	25,961	26,179	0.84%	11.81	56.6%	56.6%
恒生国企指数	9,233	9,274	0.44%	10.80	80.9%	80.9%
富时A50指数期货	15,039	15,423	2.56%	-	-	-
债券市场						
中国2年国债收益率	2.45	2.47	1.40 bps	/	16.0%	16.0%
中国10年国债收益率	2.84	2.81	-2.24 bps	/	11.3%	6.9%
美国2年国债收益率	0.19	0.21	2.00 bps	/	23.4%	12.7%
美国10年国债收益率	1.24	1.31	7.00 bps	/	20.6%	10.3%
德国10年国债收益率	-0.48	-0.54	-6.00 bps	/	10.7%	5.3%
日本10年国债收益率	0.02	0.01	-1.00 bps	/	32.4%	20.8%
大宗商品市场						
ICE布油	75.22	70.49	-6.29%	/	82.6%	58.3%
NYMEX原油	73.81	67.83	-8.10%	/	88.7%	61.4%
伦敦金现	1,814.15	1,762.62	-2.84%	/	80.2%	88.0%
LME铜	9,714.00	9,470.00	-2.51%	/	95.8%	97.9%
汇率市场						
美元指数	92.10	92.78	0.74%	/	23.9%	46.3%
欧元兑美元	1.19	1.18	-0.93%	/	66.7%	49.1%
美元兑人民币	6.46	6.47	0.20%	/	14.8%	51.0%
其他						
VIX	18.24	16.15	-11.46%	/	55.4%	57.1%
比特币期货	40,860.00	42,855.00	4.88%	/	94.4%	97.2%

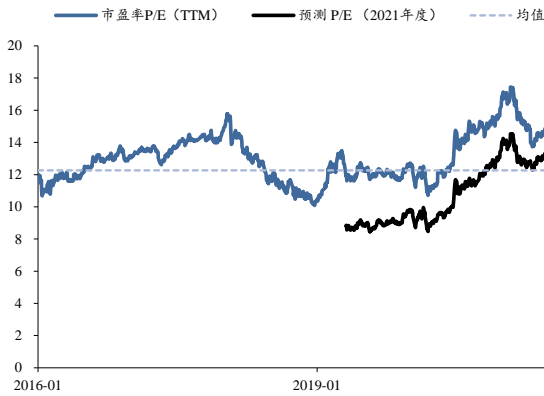
数据来源: 东北证券, Wind

3.2. 行业及重要指数估值变动

截至 2021 年 8 月 6 日收盘, 沪深 300 的静态 PE 较 7 月 30 日收盘有所上升, 为 13.76; 动态 PE 较上周收盘有所上升, 为 12.35。创业板的静态 PE 有所上升, 为 60.80; 动态 PE 有所上升, 为 52.41。

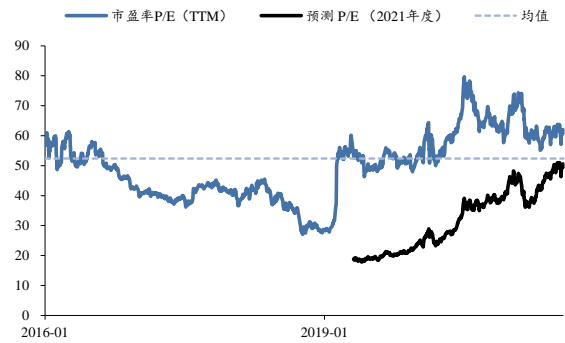


图 41: 沪深 300 静态/动态 PE



数据来源: 东北证券, Wind

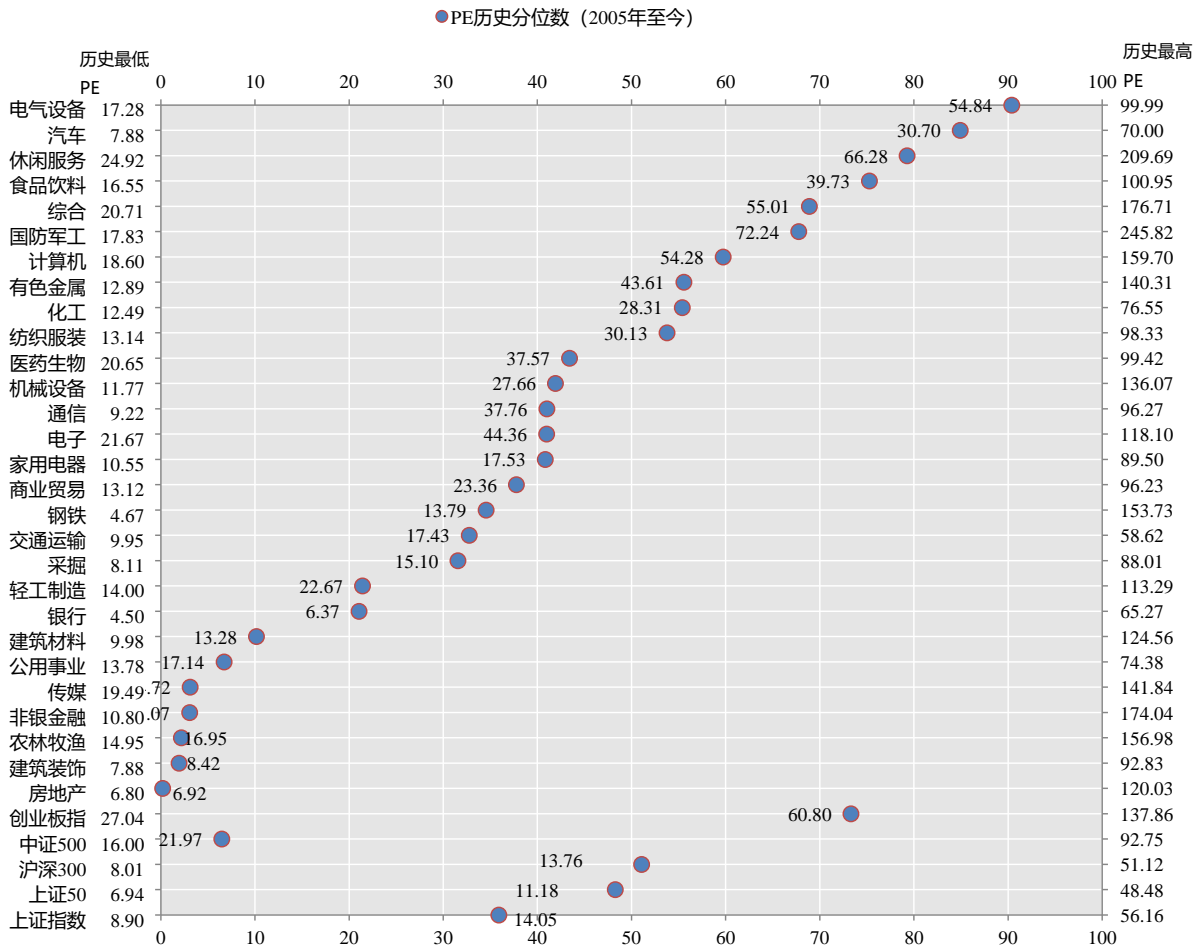
图 42: 创业板指静态/动态 PE



数据来源: 东北证券, Wind

分行业看, 电气设备、汽车、休闲服务 (TTM) 估值处于历史十五年中高分位点, 分别为 54.84、30.70、66.28; 电子 PB (LF) 处于历史高位, 为 4.97, 其次为休闲服务 (PB6.56), 食品饮料 (PB8.04)。

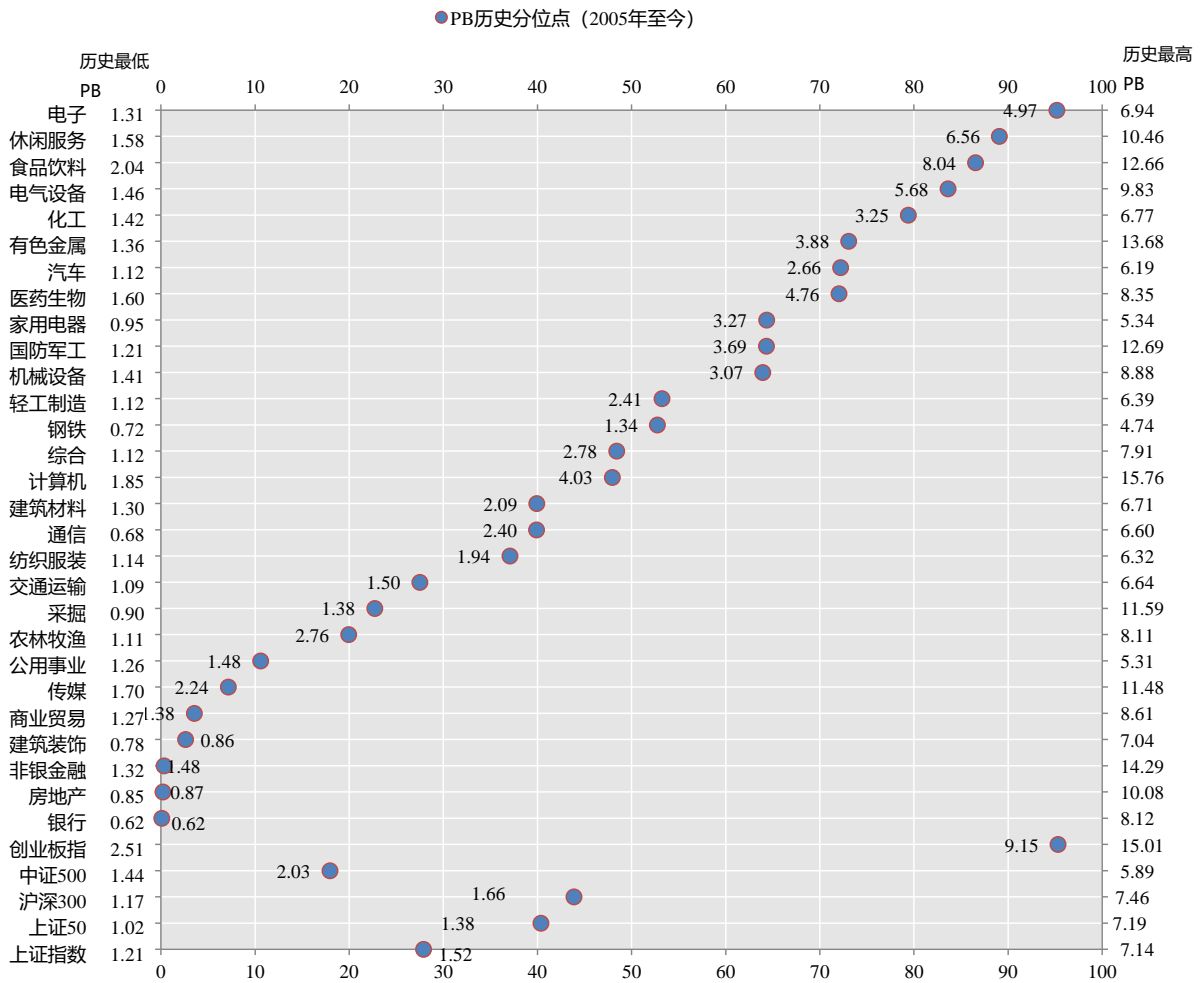
图 43: 各行业 PE 估值分位点 (TTM, 2021/8/6)



数据来源: 东北证券, Wind



图 44: 各行业 PB 估值分位点 (LF, 2021/8/6)



数据来源: 东北证券, Wind

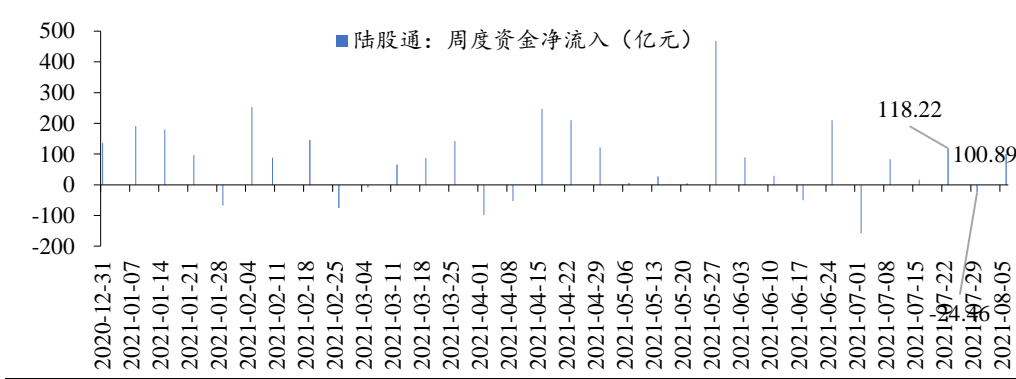
3.3. 股市资金供求

3.3.1. 资金流入

沪深股通净流入: 截至 2021 年 8 月 6 日收盘, 陆股通资金净流入 100.89 亿元。从行业来看, 电力设备及新能源、电子和机械净流入较多, 分别净流入 41.94 亿元、26.14 亿元和 23.11 亿元; 食品饮料净流出 24.46 亿元, 钢铁净流出 12.21 亿元。

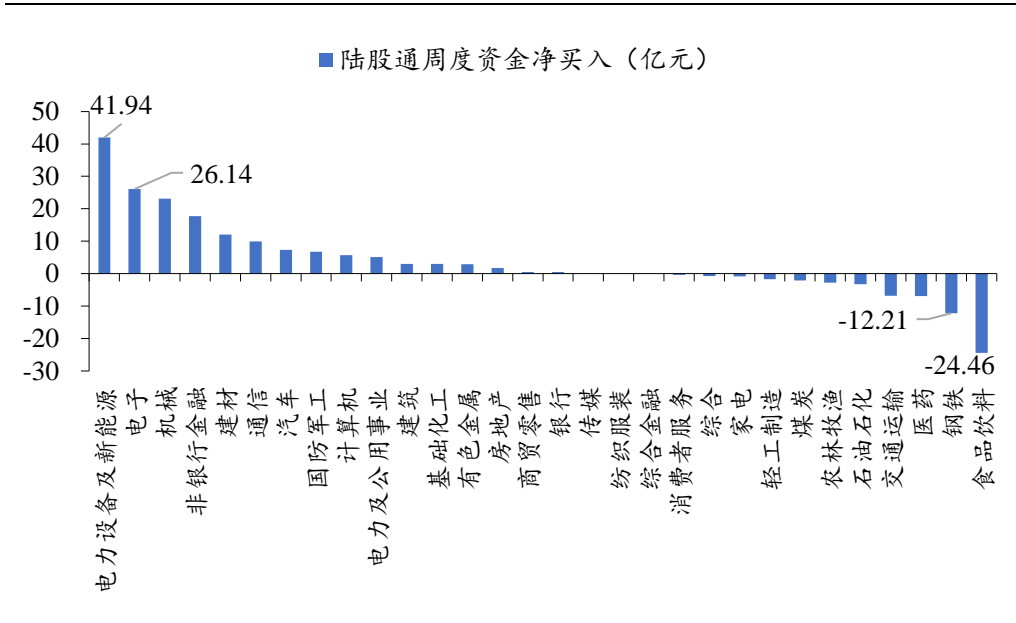


图 45: 沪深股通净流入



数据来源：东北证券，Wind

图 46: 沪深股通行业净流入

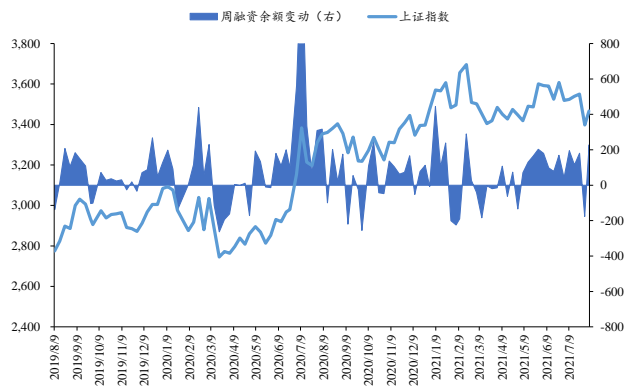


数据来源：东北证券，Wind

融资余额：截至 2021 年 8 月 5 日，沪深股市融资余额 16701.34 亿元，较 7 月 30 日增加 227.62 亿元。分行业来看，部分行业融资余额有所增加。其中国防军工（32.99 亿）、电力设备及新能源（29.93 亿）融资余额增加最多；消费者服务（-4.69 亿）、建材（-2.69 亿）融资余额减少。

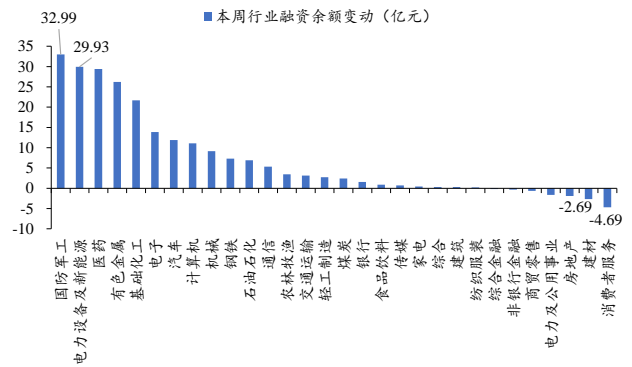


图 47: 融资余额变动与上证指数



数据来源: 东北证券, Wind

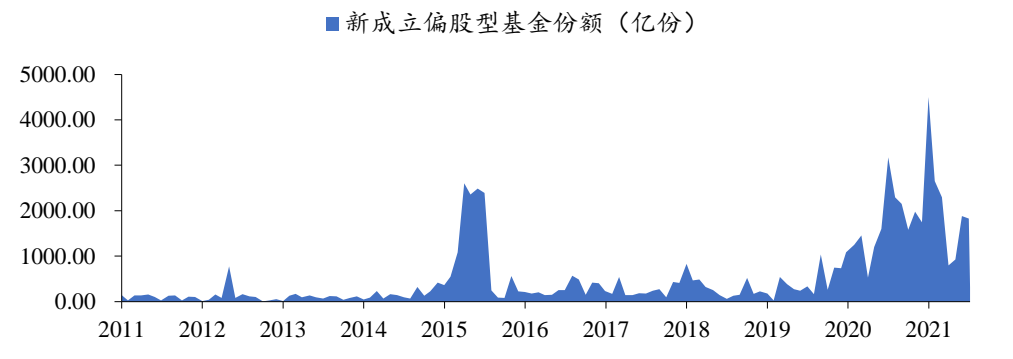
图 48: 行业融资余额变动



数据来源: 东北证券, Wind

新基金发行: 截至 2021 年 8 月 6 日, 上周有新成立偏股型基金份额 313.16 亿份, 较前值 569.55 亿份有所下降。

图 49: 偏股型公募基金有所降温



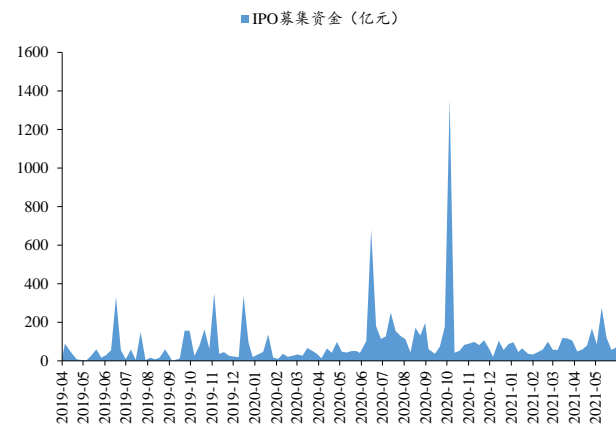
数据来源: 东北证券, Wind

3.3.2. 资金流出

IPO 发行: 截至 2021 年 8 月 6 日, 上周共 13 笔 IPO 发行, 合计募资 206.03 亿元, 其中沪农商行 (85.84 亿) 单笔募资额较高。

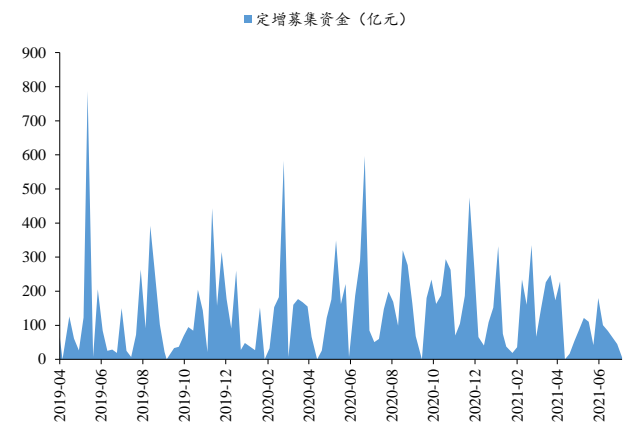


图 50: IPO 发行情况



数据来源: 东北证券, Wind

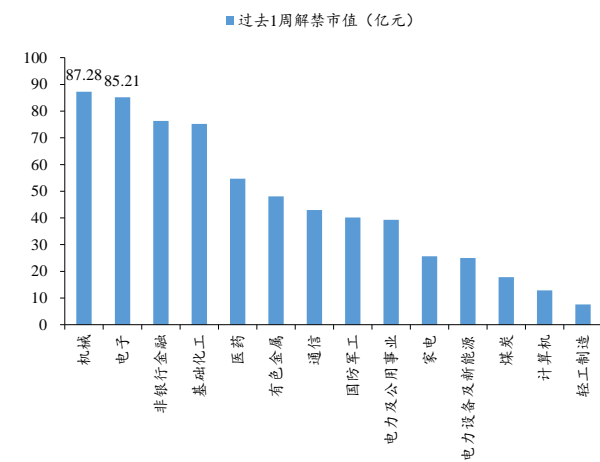
图 51: 定增募资情况



数据来源: 东北证券, Wind

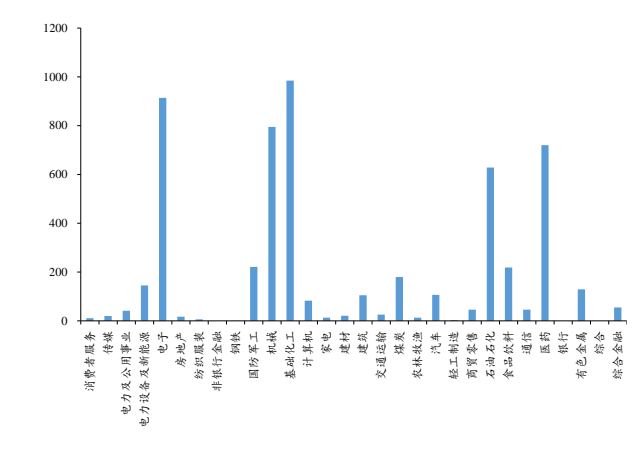
定增解禁规模: 截至 2021 年 8 月 6 日, 上周解禁市值最大的行业是机械(87.28 亿)、电子(85.21 亿) 和非银行金融(76.37 亿), 未来 4 周解禁市值最大的行业是基础化工(984.76 亿)、电子(913.54 亿) 和机械(794.62 亿)。个股方面, 未来 4 周解禁值最高的个股有恩捷股份(714.70 亿)、东方盛虹(626.73 亿)。

图 52: 过去一周解禁市值靠前的行业



数据来源: 东北证券, Wind

图 53: 未来 4 周解禁各行业解禁市值 (亿元)



数据来源: 东北证券, Wind



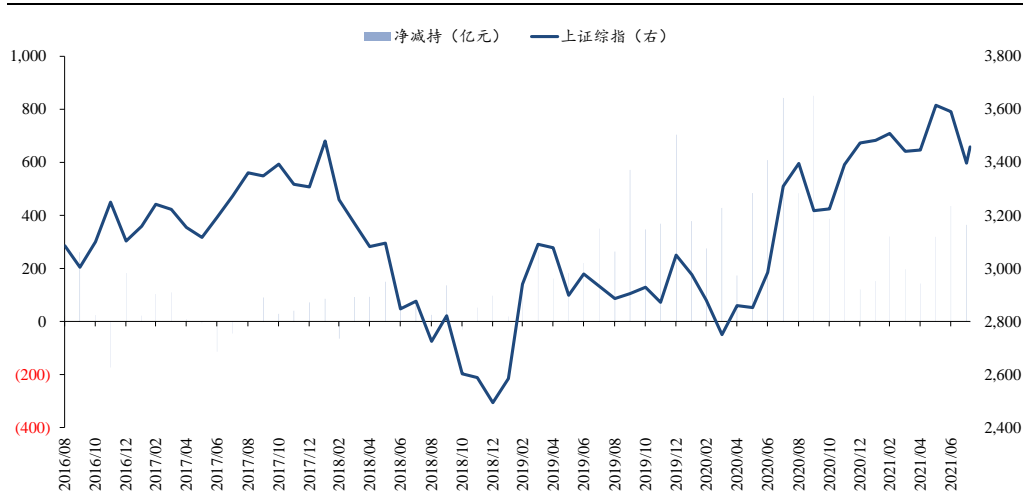
表 8: 未来 4 周解禁市值最大的个股

证券代码	证券简称	预计解禁市值 (亿元)	解禁日	中信一级
002812.SZ	恩捷股份	714.70	2021/8/16	基础化工
000301.SZ	东方盛虹	626.73	2021/9/2	石油石化
002600.SZ	领益智造	308.29	2021/8/13	电子
688185.SH	康希诺-U	266.61	2021/8/13	医药
300724.SZ	捷佳伟创	223.46	2021/8/10	机械
300741.SZ	华宝股份	205.50	2021/8/31	食品饮料
600985.SH	淮北矿业	179.33	2021/8/20	煤炭
688289.SH	圣湘生物	173.65	2021/8/30	医药
688521.SH	芯原股份	153.96	2021/8/18	电子
601989.SH	中国重工	153.90	2021/9/1	国防军工

数据来源: 东北证券, Wind

产业资本减持规模: 截至 2021 年 8 月 6 日, 上周大股东净增持 3.65 亿元, 高管净增持 3.65 亿元。分行业来看, 电子、机械净减持金额较大, 为 27.42、9.67 亿元。

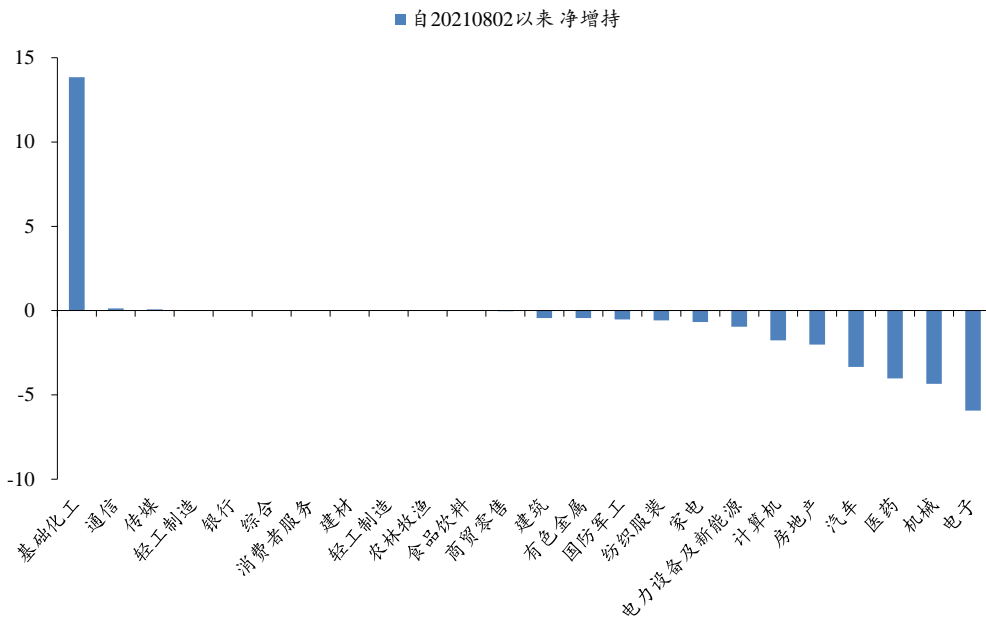
图 54: 产业资本净减持与上证综指



数据来源: 东北证券, Wind



图 55: 行业产业资本增减持情况



数据来源: 东北证券, Wind

3.4. 情绪指标

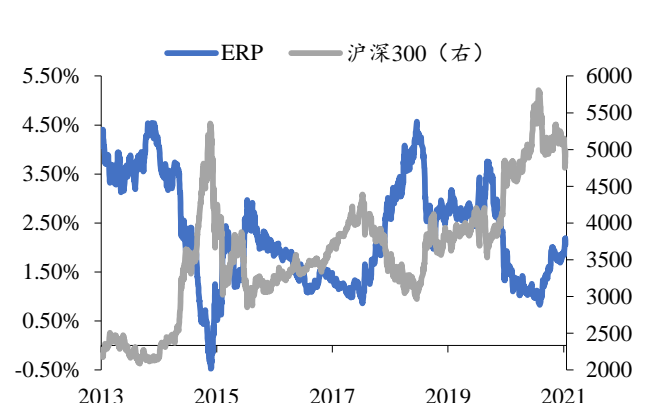
截至 2021 年 8 月 6 日收盘, 200 日均线以上股票占比从 7 月 30 日收盘的 43.56% 上升至 48.28%, 市场情绪处于 8 月以来的高位。全部 A 股股权风险溢价从 7 月 30 日的 2.19% 下降至 2.11%。

图 56: 200 日均线以上个股占比



数据来源: 东北证券, Wind

图 57: 股权风险溢价



数据来源: 东北证券, Wind

截至 2021 年 8 月 6 日, 上周各行业 60 日新高个股数量分化程度较高, 其中国防军工、有色金属和电气设备设备处在相对高位; 传媒和食品饮料等板块处在低位。



图 58: 各行业 60 日新高个股数量

行业名称	8/6	8/5	8/4	8/3	8/2	7/30	7/29	7/28	7/27	7/26	个股总量
农林牧渔	6	7	5	6	5	5	3	0	4	5	86
采掘	5	6	1	2	4	1	0	0	1	2	66
化工	36	35	26	35	39	24	13	6	30	31	364
钢铁	3	3	1	1	2	3	1	0	3	5	34
有色金属	17	7	5	13	17	16	7	3	11	15	130
电子	24	35	20	33	39	27	18	10	41	27	291
家用电器	2	2	1	1	5	4	3	2	3	2	61
食品饮料	2	2	3	3	2	2	1	0	0	0	100
纺织服装	5	6	1	5	3	4	6	4	7	6	85
轻工制造	11	8	7	10	12	7	5	5	12	11	134
医药生物	12	16	17	21	15	18	14	5	16	16	366
公用事业	12	14	9	12	19	15	6	2	14	12	176
交通运输	4	6	5	8	10	5	6	4	10	8	117
房地产	4	7	5	5	8	6	5	4	10	7	129
商业贸易	6	4	5	7	7	5	4	1	5	4	97
休闲服务	2	2	2	2	3	4	0	0	4	2	36
综合	3	3	2	3	2	2	2	0	0	0	33
建筑材料	4	4	1	1	3	1	1	0	1	2	69
建筑装饰	4	7	5	10	12	7	3	4	12	7	131
电气设备	25	24	14	26	33	28	17	6	24	26	212
国防军工	13	14	6	10	9	4	1	2	3	7	75
计算机	12	13	12	18	24	26	13	4	21	15	260
传媒	3	6	3	6	11	10	8	2	6	11	170
通信	3	6	8	17	11	8	7	5	9	8	109
银行	2	3	1	2	3	1	0	0	1	2	36
非银金融	5	5	6	5	4	1	1	2	6	6	84
汽车	15	17	10	14	15	7	8	2	9	13	177
机械设备	27	40	32	36	51	49	25	9	41	41	401
合计	105	138	138	87	131	59	204	204	209	276	4029

数据来源: 东北证券, Wind

风险提示: 海外疫情超预期, 经济修复、政策出台不及预期。



研究团队简介:

邓利军：复旦大学计算数学硕士，上海交通大学本科，现任东北证券策略组组长。曾任川财证券首席策略分析师；在混沌投资等多家私募基金公司任商品期货和股指期货研究员、投资经理；具有 10 多年证券市场从业经验。2015 年所在团队获得新财富最佳分析师策略领域入围奖。

何盛：CPA，上海交通大学工学硕士，上海交通大学自动化系本科，现任东北证券策略组研究助理。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券并可能进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A 股市场以沪深 300 指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为市场基准。
	增持	未来 6 个月内，股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。	
	中性	未来 6 个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。	
	减持	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。	
	卖出	未来 6 个月内，股价涨幅落后市场基准 15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来 6 个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来 6 个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	



东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区三里河东路五号中商大厦 4 层	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (总监)	021-61001986	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-61001965	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-61001805	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-61001807	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-61002025	13122617959	liuyq@nesc.cn
周之斌	021-61002073	18054655039	zhouzb@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
孙乔容若	021-61001986	19921892769	sunqrr@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
赵丽明	010-58034553	13520326303	zhaolm@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
周颖	010-63210813	19801271353	zhouying1@nesc.cn
过宗源	010-58034553	15010780605	guozy@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
姜青豆	0755-33975865	18561578188	jiangqd@nesc.cn
邓璐璘	0755-33975865	15828528907	dengll@nesc.cn
戴智睿	0755-33975865	15503411110	daizr@nesc.cn
王星羽	0755-33975865	15622820131	wangxy_7550@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn

