

中报季，分化继续-东源嘉盈周策略（2021 年第三十六周）

本周回顾

市场回顾：

经历了上周的大跌后，本周市场强势反弹，年初至今涨幅较大的行业继续领涨，市场的分化局面仍然在持续。全周上证综指涨 2.77%，深证成指涨 1.29%，中小 100 涨 2.53%，创业板指涨 2.01%，创业板综涨 1.78%。两市日均成交 13527.70 亿元，上一周为 12460.24 亿元，市场活跃度回升至近期高点。行业方面采掘、有色金属、电气设备、钢铁涨幅居前，均超过 7%，家用电器、通信、房地产跌幅居前。概念股方面，西小金属、钛白粉、光伏发电概念涨幅居前，4G/5G、生物育种，宽度提速概念跌幅居前。

财经事件回顾

2020 年 1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 49239.5 亿元，同比增长 57.3%（按可比口径计算），比 2019 年 1—7 月份增长 44.6%，两年平均增长 20.2%。7 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7036.7 亿元，同比增长 16.4%。

市场展望

近期，关于高精特专型公司的讨论的热度逐步上升，对于此，我们的观点如下：如果在这些公司估值合理的时候，能够提前介入，在这个阶段肯定是获利的。而当市场的热度上升后，其市值不断变大，而其积累的风险也会随之增大。既然叫高精特专，那么也就说明这类公司的产品的市场空间必然不会太大。以上周的工业母机为例，全国机床市场每年不过 200 亿美元，这里出现大公司的概率真的很低。因此，当此类公司的市场热度提升，估值变得不合理的时候，我们一定要保持足够的理智。

本周末，中报季已经来临，从目前披露的公司来看，呈现出了较好的业绩增速。根据中信证券统计的数据，2021Q2 单季度/上半年净利润同比增速分别为 34%/42%，整体十分亮眼，但结构分化显著，增速最高的行业集中在上游工业品，其 Q2 单季同比 106%，大类行业中工业/消费/医药/TMT/大金融单季盈利同比分别为 68%/11%/14%/22%/23%。上市公司业绩增速较高既有去年低基数的原因，也有最近几年产业集中度持续提高带来的龙头效应。在目前整体经济景气度一般的情况下，资金会继续选择高景气行业，而 A 股的分化局面可能仍然会持续。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	2.77%	1.41%
深证成指	1.29%	-0.23%
中小 100	2.35%	0.28%
创业板指	2.01%	9.80%
上证 50	1.64%	-14.22%
沪深 300	1.21%	-7.37%
中证 500	3.76%	12.77%
恒生指数	2.25%	-6.70%
恒生国企指数	2.46%	-16.58%

涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	采掘(申万)	12.19%	有色金属(申万)	60.84%
2	有色金属(申万)	11.36%	钢铁(申万)	59.12%
3	电气设备(申万)	7.10%	电气设备(申万)	42.56%
4	钢铁(申万)	7.06%	采掘(申万)	42.11%
5	化工(申万)	5.44%	化工(申万)	41.86%

涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	家用电器(申万)	-3.35%	家用电器(申万)	-21.70%
2	通信(申万)	-2.30%	农林牧渔(申万)	-20.99%
3	房地产(申万)	-2.04%	食品饮料(申万)	-20.66%
4	银行(申万)	-1.66%	非银金融(申万)	-20.06%
5	农林牧渔(申万)	-1.31%	传媒(申万)	-18.66%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	13527.70
陆股通日均成交 (周)	1317.70
陆股通日均净买入 (周)	35.99
陆股通累计净买入	14557.03
融资融券余额	18706.01
香港大市日均成交	1544.79
港股通日均成交 (周)	353.71
港股通净日均买入 (周)	-9.59
港股通累计净买入	21227.06

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8674	2.25
Shibor 隔夜	2.0920	5.00
Shibor 一周	2.3290	21.40
R001	2.0874	0.11
R007	2.4193	28.38
DR001	2.0551	0.52
DR007	2.3299	24.42

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
1700	0	0	500	0	0	1200

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.31 8月官方制造业 PMI；8月官方非制造业 PMI；商务活动；

09.01 8月财新制造业 PMI；

2.2 海外方面

09.01 8月美国 ISM 制造业 PMI；EIA 原油库存周报；