



9月秋收行情，哪些板块不能错过



意见领袖 | 星图金融研究院

本周首个交易日 A 股三大指数依旧低开，振幅较上周五（9 月 2 日）稍有扩大，借助尾盘拉升故多以上涨收盘，昨日三大指数震荡上行，截至收盘三大指数均收涨，延续较好的回暖趋势。周内上证指数涨 1.79%，深证成指涨 0.83%，创业板指涨 0.30%，继上周四（9 月 1 日）成交量巨缩 2000 亿之后，连续三个交易日成交量都在 7500 亿左右，而昨日成交量回增 995 亿。盘面上，资源股再次强势领涨两市，天然气、油服板块掀涨停潮涨幅居前，锂电光伏储能同样拉升，而食品加工制造、白酒饮料制造等消费板块表现较差。两市个股周内涨多跌少，情绪上涨，市场走强，赚钱效应中等偏上。

8 月 31 日国常会作为 8 月 24 日国常会的延伸，9 月 5 日（周一）国新办举行的国务院政策例行吹风会同样如此，继续聚焦政策和举措的落实，包括继续升级政策性开发性金融工具、落实金融机构支持政策，在短板方面首先要扩大投资及消费需求，最重要的是强调地方“一城一策”要用好房地产支持政策，后续地产基建行业或许会迎来更大的修复力度。从上周的股市走势也可以看出来，地产、银行、建材等板块逆市上行，市场信心有所回暖。当日，国家统计局公布 8 月 PMI 指数，制造业 PMI 指数录得 49.4%、较上月回升 0.4pct，虽然仍在收缩区间，但已好于预期，部分需求可能受到高温、缺电影响，偏上游行业的工业生产有所走弱，不过多数分项指标同比小幅改善。

疫情方面，8月末至9月初，国内多地疫情再一次集中爆发，深圳、成都、大连等多个主要城市受到牵连，对部分产业也可能造成负面影响，比如成都疫情对电子信息产业链的冲击最为明显，而在旅游旺季叠加之下，西藏、内蒙古、海南等均有零星散发病例，对旅游业造成冲击。所以在消费端方面，企业和居民信心可能进一步受挫，需求预期和热情遭遇打击。

全球经济衰退前景有所降低。欧元区7月PPI同比增长37.9%，环比增长4%，均分别高于预期值35.8%、2.5%，但是8月CPI同比上涨9.1%，创历史新高！美国8月失业率录得3.7%，时隔5个月首次上升，8月季调后非农就业人口31.5万人，相较于7月井喷式增长出现回落，就业市场乃至加息或迎来拐点。此外欧洲能源危机依旧持续，俄罗斯也做出相应的反制措施。

以国常会为主要发力端的新一轮稳增长持续“加力”，资金与项目不匹配等问题缓解，政策落地速度也在加快，下半年对经济的支撑作用也会逐步显现，比如建筑业订单连续四个月得到改善，与基建产业链相关的高频数据持续回升等。但也需注意到下游服务业活动预期和新订单需求连续两个月回落，或受到8月末多地疫情爆发所致，此扰动因素目前仍具有不稳定性。



本文逻辑：

一、投资展望

二、上周市场回顾

三、市场资金动向

四、市场温度

五、其他热点事件评述

—

投资展望

(一) A股市场

上周 A 股跌幅进一步扩大，多项指数在上周后几个交易日连续下跌，重回 8 月初的水平，整体来看 A 股处在缩量震荡行情内。经过 8 月的政策部署与落地，目前国内经济呈现弱复苏的状态，生产端景气指标有所回升，需求端受益于低基数效应，同时投资在政策推动下进一步回暖，而随着 9 月施工建设、消费旺季的到来，后续国内经济将会得到较大的改善。出口方面受到义乌及部分地区的疫情影响短期承压，但长期来看，韧性依旧比较强。

上周政策发布方面并不密集，主要聚焦在前期政策落地方面，A 股部分板块在政策的推动下有所反弹。具体来看以下四条线可持续关注：

(1) 外部技术封锁下叠加国产替代的半导体、芯片、新材料等板块。从基本面来看，根据中报数据，7/8 月这类型公司的订单出现爆发式增长，尤其是政府和医疗机构在这方面投入巨大，形成支撑；从短期影响因素来看，美国芯片厂商近期相继收到通知要求对中国区客户断供高端 GPU 芯片，国产化替代再一次引起关注，GPU 芯片在个人计算机、云计算、人工智能、安防监控等领域有着广泛的应用，但目前国产高性能 GPU 芯片市场近乎空白，国产替代空间较大，后期商业化市场的拓展同样值得关注。

(2) XR 应用、元宇宙等新技术催化下传媒等板块的困境反转机会。首先暑期档电影市场表现显著超过 2021 年同期，市场回暖较为明显，其次临近中秋国庆等集中居民消费周期，随着国内疫情在地方政府的强力管控下，展望 Q3、Q4，传媒行业有望边际改善；此外，VR/AR/XR 硬件销

售的普及、对元宇宙等新技术的应用，使游戏板块在场景布局上有进一步的拓展，借此有望获得快速的发展机会。

(3) 保交楼持续推进下的建筑装饰、建材、家电板块。从上周国常会对“一城一策”的定调来看，后续将会有更全面效果更强的政策加速落地，恢复市场信心和预期；随着年中大宗商品及原材料价格震荡回落，下游成本端压力得以释放，叠加社零数据企稳改善，展望后续市场消费情绪持续好转，与地产相关的建筑建材、家电等行业或可逐步回暖。

(4) 全球气温异常下粮食安全催化的农林牧渔、生猪养殖板块机会较大。8月31日，世界气象组织预测本世纪首次出现“三峰”拉尼娜现象并且将至少持续到今年年底，加剧了世界不同地区的干旱和洪水，对全球粮食的正常供给造成了负面影响，如玉米、小麦、大豆等，对国内粮价波动造成影响，可择机配置；截至9月2日（上周五），全国生猪价格环比上涨6%，面对各大节日、“双十一”的到来，猪肉消费或迎来小幅回暖，猪肉价格也已迎来新一轮上行周期，预计Q3猪价将震荡走强，也有助于下游屠宰行业盈利状况改善。

（二）中报业绩评价

A股2022年中报业绩披露终于落下了帷幕，那么哪些行业在上半年表现突出？哪些行业萎靡不振？下半年他们的机会在哪里？对于普通投资者来说关注哪些板块获益最大？我们一起来看看。

首先整体上来看，在上半年疫情冲击、国际地缘形势不明朗、全球经济衰退预期持续等内外部不稳定因素的影响下，2022年上半年A股盈利仍有韧性，整体维持正增长达4.0%，营收增长10%，但需要注意的是上市企业营收、盈利同比增速下滑，而上游和景气制造表现亮眼。从单季度上来看，二季度A股盈利增速为2.7%。

从板块来看，创业板由于上游价格环比回落，中游制造盈利能力提升，所以Q2净利润同比增速明显回暖；科创板虽依旧维持19.1%的累计归母净利润高增速表现，但因电子周期下行，Q2单季度归母净利润同比转负、较Q1回落明显。对应到主要指数，上半年归母净利润同比排序为：科创50 (37.0%) > 上证50 (9.6%) > 沪深300 (6.0%) > 创业板指 (2.3%) > 中证1000 (0.8%) > 中证500 (-14.4%)；Q2单季度归母净利润同比排序为：创业板指 (19.0%) > 科创50 (17.6%) > 上证50 (11.6%) > 沪深300 (6.8%) > 中证1000 (-6.4%) > 中证500 (-21.1%)。

从风格上来看，以归母净利润累计同比计，上半年大盘成长 (18.5%) > 中盘成长 (18.5%) > 大盘价值 (7.0%) > 中盘价值 (-0.2%) > 小盘成长 (-16.4%) > 小盘价值 (-22.0%)。地产链及消费板块受疫情冲击明显，经济需求疲弱背景下，依赖产业周期具有需求韧性的成长板块再度大幅跑赢价值。

从行业来看有以下特征。

首先上游能源资源行业增长相对亮眼但业绩分化比较严重。其中煤炭/

石油石化二季度盈利增长 109%/42%，且是唯一连续两个季度增速环比提升的板块，有色金属/基础化工分别增长 65%/30%；新能源领域锂资源/硅料硅片/正极材料景气度居前，单季度平均盈利同比增长幅度在 335%/361%/70%。

其次，成长制造领域中，电力设备/新能源是连续两个季度利润加速增长的行业，而在新能源细分领域中风电光伏产业链/新型电网 Q2 盈利环比高增 7.5pct/25.3pct，动力电池、储能等景气度最高，光伏电池组件、逆变器加速增长；但是军工 Q2 盈利增速下滑至 4.5%；电子受消费电子和光学光电的影响下滑更严重，幅度达到了 25%。

同时，整体上消费领域受疫情影响业绩下滑严重，而且分化同样比较严重。必选消费盈利虽仍然为负，但改善明显（由 Q1-17.4%回升至 Q2-12.1%），农林牧渔板块中的农产品相关行业利润增长环比改善，养殖类行业依旧续亏，商贸零售季度环比下滑严重，医疗服务景气度引领整个必选消费领域；可选消费上，比重较大的白酒和大部分家电行业 Q2 盈利增速有所下滑，轻工制造整体改善明显，消费服务依旧处于亏损中，中报

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45852

