粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略】2021 年 11 月十大金股及市场展望

2021 年 10 月 31 日

投资要点

分析师：陈梦洁
执业编号：S0300520100001
电话：010-83755578
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略大势研判】分化弥合宜保持均衡配置，同时关注陆股通翘尾行情》2021-10-24

《【粤开策略】每日数据跟踪-20211029》2021-10-29

《【粤开策略】医药生物行业三季报点评，生物制品和 CXO 强者恒强》2021-10-30

11 月十大金股组合及推荐逻辑

三季报披露已结束，从业绩层面来看，受上游提价叠加高基数效应，三季度利润增速整体放缓。2021 年前三季度全 A/全 A（非金融）/全 A（非金融石油石化）归母净利累计同比增长 25.03%/37.92%/32.3%，较二季度下降 18.5/40.27/4.85 个百分点。**分板块来看，科创板继续保持较高增速，主板增速下滑幅度较大。行业增速来看，科技成长板块边际改善，顺周期维持高增。**

基金三季报方面，2021 年三季度，化工、有色金属、电气设备仓位的提升居前，休闲服务、食品饮料、传媒仓位回落居前。三季度，原材料持续涨价，顺周期板块景气改善，化工有色等顺周期行业获得增持。休闲服务、食品饮料、传媒仓位回落居前，**部分可选消费品配置仓位连续下降，接近历史低位水平。**

当前，从经济基本面来看，经济下行压力存在，与此同时 PPI 持续处于高位，国内部分原材料价格继续上涨、推升中下游行业成本，整体经济呈类滞胀特征显著。**展望后市乃至四季度，我们认为“类滞胀”短期或将继续演绎扰动市场，但长远来看，随着经济下行压力渐显，“统筹做好今明两年宏观政策衔接”以及货币政策有望开启“跨周期”调节，维持宏观流动性的总体充裕，货币政策和信用政策有望转向边际宽松。因此，当下的配置有几点思路**：

1）国外方面，四季度 Taper 大概率会到来，国内方面，“保供”形势下，供给端的约束预计会逐步减轻，四季度 PPI 有望见顶后逐步回落，原油走势或是影响走势的重要因素，**因此我们建议四季度逐步收缩兑现通胀交易，尤其是国内定价的部分通胀交易品种。**

2）均衡配置下着重挖掘优质低位品种，尤其是今年以来跌幅较大的大消费板块的低吸机会。虽然在 PPI 与 CPI 剪刀差持续扩大的背景下，三季度大消费板块的业绩表现预计整体会较为平淡，一方面是疫情的零星反复使得预期的疫情受损板块的修复行情未能到来，另一方面是今年以来上游原材料的价格维持高位，居民消费意愿不强的背景下，向下传导的路径并不通畅，因此成本端面临着较大的压力。但我们预计进入四季度，随着 PPI 见顶回落，成本压力将逐步缓解，**届时消费盈利有望企稳或环比改善，建议关注 alpha 属性的优质大消费龙头公司。**

3）坚守高成长板块的中长期配置机会。从三季报情况来看，以新能源为代表的成长板块业绩表现仍旧亮眼，机构资金仍重仓乃至加仓板块表明对其的看好，配置逻辑并未被证伪，叠加对四季度货币政策和信用政策转向边际宽松的预期，届时较为宽松的流动性环境有利于高成长板块的表现，**建议继续关注以新能源为代表的高景气高端制造方向以及景气扩散下前期相对滞涨的券商等板块的投资机会。**

11 月粤开证券十大金股组合分别为：三全食品、伊利股份、广联达、隆基股份、中科创达、航发动力、华东医药、天合光能、天赐材料、杭可科技。

10 月十大金股回顾

粤开 10 月金股组合当月组合平均涨跌幅为 4.5%，跑赢主要指数，具体来看，跑赢上证指数 5.09 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.63 个百分点，跑赢创业板 1.24 个百分点。10 月金股中，晶澳科技（+38.36%）、迈为股份（+25.51%）、片仔癀（+9.18%）表现较好。

风险提示

国内经济复苏不及预期、外部环境超预期走弱。

目 录

一、10 月十大金股回顾 4
二、11 月十大金股组合及推荐逻辑 4
三、11 月国内外重要财经事件一览 7
四、风险提示 7

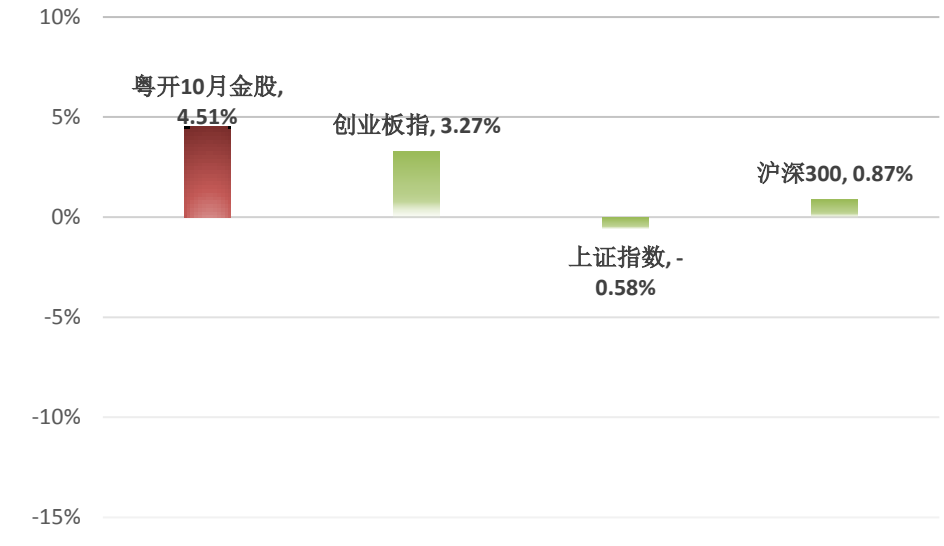
图表目录

图表 1： 粤开 10 月金股组合整体表现 4
图表 2： 粤开 10 月金股组合个股表现 4
图表 3： 11 月国内重要财经事件一览 7

一、10 月十大金股回顾

粤开 10 月金股组合当月组合平均涨跌幅为 4.5%，跑赢主要指数，具体来看，跑赢上证指数 5.09 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.63 个百分点，跑赢创业板 1.24 个百分点。

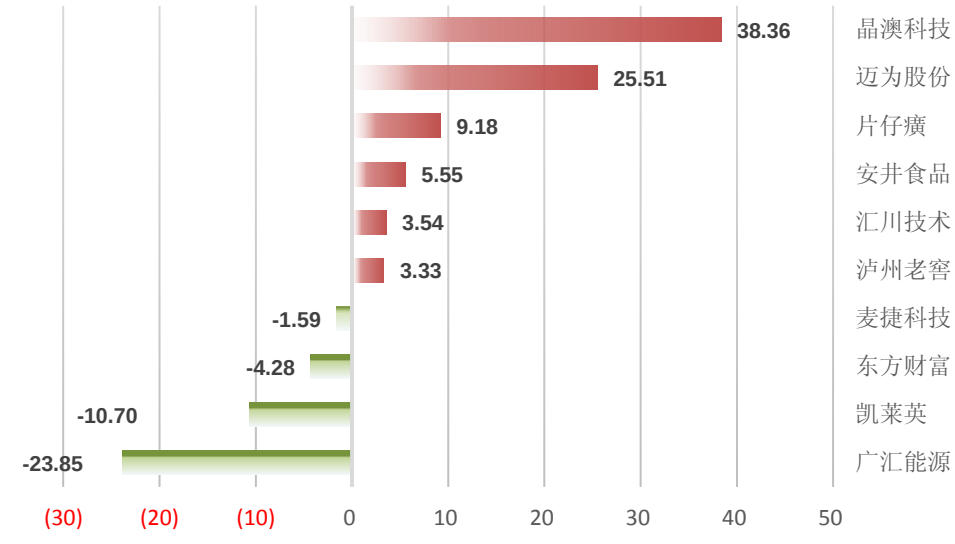
图表1：粤开 10 月金股组合整体表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

10 月金股中，晶澳科技（+38.36%）、迈为股份（+25.51%）、片仔癀（+9.18%）表现较好；广汇能源（-23.85%）、凯莱英（-10.70%）、东方财富（-4.28%）表现不佳。

图表2：粤开 10 月金股组合个股表现



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、11 月十大金股组合及推荐逻辑

三季报披露已结束，从业绩层面来看，受上游提价叠加高基数效应，三季度利润增速整体放缓。2021 年前三季度全 A/全 A（非金融）/全 A（非金融石油石化）归母净利

累计同比增长 25.03%/37.92%/32.3%，较二季度下降 18.5/40.27/4.85 个百分点。分板块来看，科创板继续保持较高增速，主板增速下滑幅度较大。**行业增速来看，科技成长板块边际改善，顺周期维持高增。**

基金三季报方面，2021 年三季度，化工、有色金属、电气设备仓位的提升居前，休闲服务、食品饮料、传媒仓位回落居前。三季度，原材料持续涨价，顺周期板块景气改善，化工有色等顺周期行业获得增持。休闲服务、食品饮料、传媒仓位回落居前，**部分可选消费品配置仓位连续下降，接近历史低位水平。**

当前，从经济基本面来看，经济下行压力存在，与此同时 PPI 持续处于高位，国内部分原材料价格继续上涨、推升中下游行业成本，整体经济呈类滞胀特征显著。**展望后市乃至四季度，我们认为"类滞胀"短期或将继续演绎扰动市场，但长远来看，随着经济下行压力渐显，"统筹做好今明两年宏观政策衔接"以及货币政策有望开启"跨周期"调节，维持宏观流动性的总体充裕，货币政策和信用政策有望转向边际宽松。因此，当下的配置有几点思路：**

1）国外方面，四季度 Taper 大概率会到来，国内方面，"保供"形势下，供给端的约束预计会逐步减轻，**四季度 PPI 有望见顶后逐步回落，原油走势或是影响走势的重要因素，因此我们建议四季度逐步收缩兑现通胀交易，尤其是国内定价的部分通胀交易品种。**

2）均衡配置下着重挖掘优质低位品种，尤其是今年以来跌幅较大的大消费板块的低吸机会。虽然在 PPI 与 CPI 剪刀差持续扩大的背景下，三季度大消费板块的业绩表现预计整体会较为平淡，一方面是疫情的零星反复使得预期的疫情受损板块的修复行情未能到来，另一方面是今年以来上游原材料的价格维持高位，居民消费意愿不强的背景下，向下传导的路径并不通畅，因此成本端面临着较大的压力。但**我们预计进入四季度，随着 PPI 见顶回落，成本压力将逐步缓解，届时消费盈利有望企稳或环比改善，建议关注 alpha 属性的优质大消费龙头公司。**

3）坚守高成长板块的中长期配置机会。从三季报情况来看，以新能源为代表的成长板块业绩表现仍旧亮眼，机构资金仍重仓乃至加仓板块表明对其的看好，配置逻辑并未被证伪，叠加对四季度货币政策和信用政策转向边际宽松的预期，**届时较为宽松的流动性环境有利于高成长板块的表现，建议继续关注以新能源为代表的高景气高端制造方向以及景气扩散下前期相对滞涨的券商等板块的投资机会。**

11 月粤开证券十大金股组合分别为：三全食品、伊利股份、广联达、隆基股份、中科创达、航发动力、华东医药、天合光能、天赐材料、杭可科技。具体逻辑如下：

食品饮料：三全食品(002216.SZ)。2021 年三季度，公司营收同比-0.05%（还原口径），短期基数效应影响业绩承压，但营收业绩改善明显。产品端与渠道端双轮驱动，叠加公司发展逻辑较清晰，公司注重对消费场景以及市场空间的挖掘，看好公司产品端与渠道端的优化，带来盈利能力的不断改善。

食品饮料：伊利股份（600887.SH）。四季度由于低基数效应，食品板块或将迎来需求修复。公司是乳企龙头，品牌力、渠道基础以及产品结构等方面都具备较强的竞争优势，乳制品行业需求较为强劲，成本驱动带动部分产品涨价，量价齐升有望带动乳制品业绩进一步释放。此外，部分行业龙头率先进入提价轨道，具备较强的示范效应，涨价预期逐步扩散下行业龙头有望优先受益。

计算机：广联达(002410.SZ)。2021 年三季度，公司实现总收入 35.56 亿元，同比增长 39.74%；扣非后归母净利润 4.54 亿元，同比增长 118.76%。业绩增长超预期，主要是由于数字造价业务全面进入云转型，工程信息等增值服务业务增长明显。此外，数字施工业务前期合同进入交付期，收入逐步确认，各项能力得到提升。随着公司数字造

价业务全面转云，优势逐步显现，叠加股权激励彰显管理层信心，看好公司未来发展。

医药生物：华东医药（000963.SZ）。公司积极布局医药工业、商业、医美三大板块，已发展成为集医药研发、生产、经销为一体的大型综合性医药公司。公司三季度业绩回升，实现净利润 5.95 亿元，同比-9.88%，公司 1-9 月实现归母净利润 18.95 亿元，同比下降 20.74%。10 月子公司 Sinclair 与比利时 KiOmed 签署产品独家许可协议，获得 4 款在研创新型壳聚糖医美产品相关权益。

计算机：中科创达（300496.SZ）。国务院印发 2030 年碳达峰行动方案，指出积极部署“新能源+储能”规划，未来十年新能源汽车行业有望步入黄金发展阶段，在电动化智能浪潮下，有望带动通信模组、智能驾驶系统等行业需求进一步提升。公司前三季度公司主营收入 26.72 亿元，同比上升 49.51%；归母净利润 4.5 亿元，同比上升 54.24%，公司汽车和物联网业务充分受益于在高景气赛道下，全年高增可期。

机械设备：杭可科技(688006.SH)。2021 年三季度，公司实现营业收入 17.6 亿元，同比增长 71.0%，实现归属于母公司股东的净利润 2.4 亿元，同比减少 22.6%。公司为国内外知名锂离子电池制造商提供配套供应各类锂离子电池生产线后处理系统设备，是全球锂电后段设备龙头，未来将持续受益新能源高景气赛道，我们预计公司未来有望受益国内外电池厂加速扩产，从而进入盈利能力、收入增速二阶导向上的高速发展阶段。

化工：天赐材料(002709.SZ)。2021 年三季度，公司实现营收 66.23 亿元，同增 145.70%，归母净利润 15.54 亿元，同增 199.72%。此外，公司还公告了 15.3 亿元扩产 30 万吨电解液和 10 万吨铁锂回收项目。公司作为电解液的龙头，随着快速扩产，我们预计有望充分受益新能源高景气赛道，进入收入端与利润端的二阶导向上阶段。

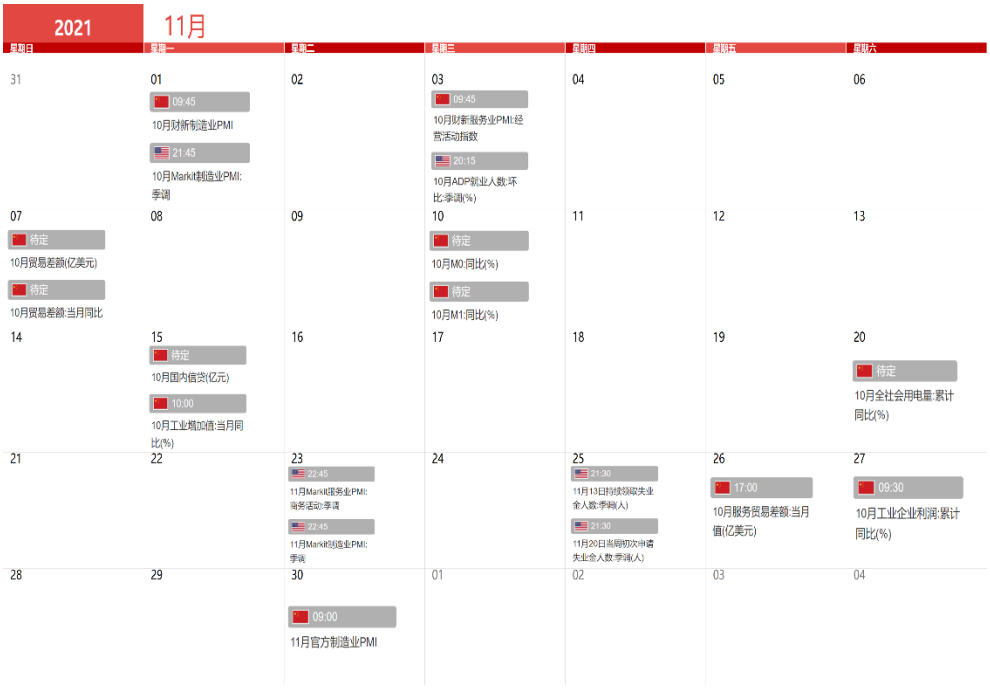
国防军工：航发动力（600893.SH）。公司是国内大型航空发动机制造基地企业，国内唯一的生产制造涡喷、涡扇、涡轴、涡桨、活塞全种类军用航空发动机的企业。2021 年三季度，公司实现营业收入 183.43 亿元，同比增长 18.59%；归母净利润 7.83 亿元，同比增长 23.58%。随着军机换代逐步推进，未来公司主营业务市场空间广阔。

电气设备：天合光能(688599.SH)。国务院印发 2030 年碳达峰行动方案，指出积极部署“新能源+储能”规划，方案提出，到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上。此外，分布式光伏行业维持高速增长，从数据来看，9 月户用光伏新增装机量创新高，全国 21 年累计新增户用光伏项目装机容量为 11.68GW，同比+121.6%，已经超过 2020 年全年 10.1GW 的规模，持续看好未来分布式光伏行业发展。储能方面，公司稳步构建储能核心能力，积极进行国内外市场销售与布局。

电气设备：隆基股份（601012.SH）。公司是硅片组件龙头企业，硅片和组件出货行业第一，硅片环节拥有行业定价权。2021 年三季度，公司实现营业收入 562.06 亿元，同比增长 66.13%；实现归属母公司净利润 75.56 亿元，同比增长 18.87%。虽然由于原材料价格持续上行，硅片业务略有波动，但由于公司成本优势突出，整体影响有限。公司持续加大电池环节研发投入，HJT 电池效率一周内两破世界纪录，接连达到 25.82%、26.30%转换效率。公司在包括 HJT、Topcon、IBC 等所有电池技术上都均有研发储备，效率/成本均位列行业领先水平，具备深厚的护城河优势。政策段，国务院印发 2030 年碳达峰行动方案，提出到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上，进一步催化行业高景气发展。

三、11 月国内外重要财经事件一览

图表3：11 月国内重要财经事件一览



资料来源：wind、粤开证券研究院

四、风险提示

国内经济复苏不及预期、外部环境超预期走弱

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，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，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州经济技术开发区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com