



业绩不及预期，风险偏好降低-东源嘉盈周策略（2021年第四十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周上市公司三季报集中披露，产业链中游公司大多遭遇了价格传导不畅影响，整体业绩不及预期，受此影响，市场风险偏好降低，新股频繁破发。全周上证综指跌 0.98%，深证成指跌 0.29%，中小 100 涨 1.38%，创业板指涨 2.00%，创业板综涨 1.28%。两市日均成交 10270.10 亿元，上一周 10007.90 亿元，市场活跃度有所上升，但周五成交不足 9000 亿元。行业方面电气设备、综合、国防军工涨幅居前，房地产、采掘、建筑材料、家用电器跌幅居前，均超过 5%。概念股方面，风力发电、光伏、合同能源管理概念涨幅居前，钛白粉、LNG、新型城镇化概念跌幅居前。

财经事件回顾

2021 年 9 月，规模以上工业企业实现利润总额 7387.4 亿元，同比增长 16.3%；1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 63440.8 亿元，同比增长 44.7%，比 2019 年 1—9 月份增长 41.2%，两年平均增长 18.8%。

2021 年 10 月，制造业采购经理指数为 49.2%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月位于收缩区间；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.4%和 50.8%，比上月下降 0.8 和 0.9 个百分点，但仍处于扩张区间。

市场展望

本周市场风险偏好大幅降低，新股破发情况严重，产业链中游上市公司三季报不及预期和发改委出手资源品价格大跌应该是最重要的原因。散发的疫情、不同程度的限电、价格传导不畅共同作用下，产业链中游公司面临压力是市场的共识。但真的当三季度 GDP 和三季报出炉的时候，大家发现对国内经济面临的困难还是预期不足。而从今天披露的 10 月制造业 PMI 数据来看，困难仍在持续，这可能会对本就不高的市场风险偏好带来进一步的压制。

在市场风险偏好降低的情况下，确定性将再次被追逐，这里既有业绩增长的确定性，也有政策导向的确定性。因此，我们看到了风光、储能类公司的暴涨还有部分消费类公司的反弹。在整个四季度，这种行情大概率会持续，直到新的变量的产生。

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 | -0.98% | 2.14% |
| 深证成指 | -0.29% | -0.13% |
| 中小 100 | 1.38% | 2.25% |
| 创业板指 | 2.00% | 12.96% |
| 上证 50 | -1.53% | -10.26% |
| 沪深 300 | -1.03% | -5.81% |
| 中证 500 | -0.05% | 10.29% |
| 恒生指数 | -2.87% | -6.81% |
| 恒生国企指数 | -4.22% | -16.55% |

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 | 电气设备(申万) | 7.05% | 电气设备(申万) | 56.50% |
| 2 | 综合(申万) | 3.03% | 采掘(申万) | 38.81% |
| 3 | 国防军工(申万) | 2.45% | 有色金属(申万) | 37.62% |
| 4 | 公用事业(申万) | 2.29% | 化工(申万) | 37.60% |
| 5 | 汽车(申万) | 1.08% | 钢铁(申万) | 30.70% |

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 | 房地产(申万) | -8.10% | 家用电器(申万) | -24.66% |
| 2 | 采掘(申万) | -6.96% | 非银金融(申万) | -21.46% |
| 3 | 建筑材料(申万) | -6.09% | 房地产(申万) | -19.18% |
| 4 | 家用电器(申万) | -5.43% | 传媒(申万) | -16.85% |
| 5 | 非银金融(申万) | -4.07% | 农林牧渔(申万) | -11.53% |

1.2 市场成交数据

| 市场 | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交 | 10270.10 |
| 陆股通日均成交 (周) | 1192.03 |
| 陆股通日均净买入 (周) | 21.21 |
| 陆股通累计净买入 | 15296.67 |
| 融资融券余额 | 18519.63 |
| 香港大市日均成交 | 1202.94 |
| 港股通日均成交 (周) | 249.86 |
| 港股通净日均买入 (周) | -2.21 |
| 港股通累计净买入 | 21372.98 |

1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种 | 利率(%) | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债 | 2.9692 | -0.68 |
| Shibor 隔夜 | 2.1420 | 47.00 |
| Shibor 一周 | 2.2990 | 24.30 |
| R001 | 2.2656 | 56.66 |
| R007 | 2.4249 | 39.03 |
| DR001 | 2.1220 | 45.67 |
| DR007 | 2.3400 | 35.77 |

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 | |
| 10000 | 0 | 0 | 3200 | 0 | 0 | 6800 |



2. 财经日历

2.1 国内方面

11.01 10月财新制造业 PMI;

2.2 海外方面

11.01 美国 10月 ISM 制造业 PMI;

11.03 EIA 原油库存周报;