

顺周期行业或迎盈利估值双修复 钢铁板块超预期 月涨11.83%

11月份以来,一轮快速拉涨的顺周期行情,令投资者眼前一亮。以钢铁为首的“爆款”重返聚光灯下,带动顺周期概念股轮番表现,远远跑赢医药、科技、消费等前期热门板块。

其实,顺周期概念股“蹿红”并非偶然,更像是“金九银十”行情的延迟兑现。种种迹象表明,市场对全球经济重启抱有较强的乐观预期,也强化了顺周期概念的上行逻辑。此外,多数顺周期概念股不仅股价处于绝对低位,同时还具备相对较低的估值优势,即使在卖方机构的投资报告中,也频频出现“看好顺周期”的观点。

可以预见,随着经济复苏进程的展开,今年四季度到明年年初,补库存周期将来临,顺周期行业有望迎来盈利和估值的双重修复,加上低风险偏好特征,有望成为稳定A股市场的重要力量。

“进入11月份,钢材去库存速度远超市场预期。整个市场需求情况非常好,我们按照市场情况进行了价格调整,预计这样的行情或将持续到今年年底。”有钢企人士作出如此表述。

环保限产频发叠加终端工程进入赶工期,钢铁现货市场整体呈现阶段性“供弱需强”局面,钢材现货市场价格涨势明显,型钢、热轧卷板、窄带钢、冷轧卷板等钢材品种价格均有不同程度上涨。

钢铁期货方面也热度不减。10月28日以来,螺纹钢主力期货合约已由3620元/吨连续上涨至11月13日收盘价3840元/吨,累计涨幅超过6%。其中,该合约在11月10日盘中一度触及3888元/吨高位,创下近15个月新高。

股市中的钢铁板块也表现突出。截至11月13日收盘,11月份以来,钢铁板块已收获11.83%的年内涨幅。32只成份股期间实现不同程度上涨,占钢铁行业内成份股比例的91.43%。其中,永兴材料、ST抚钢、沙钢股份、中信特钢、宝钢股份、方大特钢、韶钢松山、八一钢铁、华菱钢铁等9只钢铁股年内累计涨幅均超10%。

中泰证券分析认为,由于短期基本面好于市场预期,同时近期资金面偏紧,市场风格出现切换迹象。钢铁股近期有一定相对收益,主要是因为,龙头钢企受益于下游汽车、家电行业的旺盛需求,业绩同比增速出现向上拐点,加上估值偏低,大资金的配置需求上升。

《证券日报》记者对同花顺数据统计后发现,11月份以来,共有19只钢铁股呈现大单资金净流入态势,合计吸金12.27亿元。沙钢股份、方大特钢、韶钢松山、南钢股份等4只钢铁股期间大单资金净流入额均超1亿元,分别为43065.61万元、18703.49万元、10481.13万元、10019.27万元。此外,华菱钢铁、ST抚钢、永兴材料等钢铁股期间大单资金净流入额也均超6000万元。

金鼎资产董事长龙灏在接受《证券日报》记者采访时表示,未来钢铁行业大概率能够延续

回暖态势,不排除走出独立上涨行情的可能。其核心驱动力来自六个方面:一是钢铁板块(尤其是特钢板块)受周期波动困扰较少。二是国家大力倡导新发展格局,会加速制造业触底反弹。三是受政策影响,国内五大钢材库存迅速下降;同时,随着全面新基建的启动,对钢材的需求量明显回升。四是在刺激消费的前提下,下游的汽车、机械、家电等行业出口和内需旺盛,增加了对特种钢材的需求量。五是行业盈利继续反弹,尤其是各大钢企的毛利率呈现大幅反弹迹象。六是钢铁板块市净率偏低。

“周期性行业当前整体估值不高,在未来经济恢复增长的预期下,受益的周期性板块可能会全面复苏。所以,周期股一方面具有较好的防御特征,另一方面存在业绩大爆发的可能,因此具有非常高的配置价值。”私募排排网未来星基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示。

经过一轮上涨后,钢铁板块当前的估值仍处于相对低位。截至11月13日收盘,有7只钢铁股最新市净率不足1倍,处于“破净”状态,分别是河钢股份、鞍钢股份、安阳钢铁、马钢股份、凌钢股份、三钢闽光、南钢股份。此外,包钢股份、华菱钢铁的最新市净率也仅为1.02倍、1.09倍。

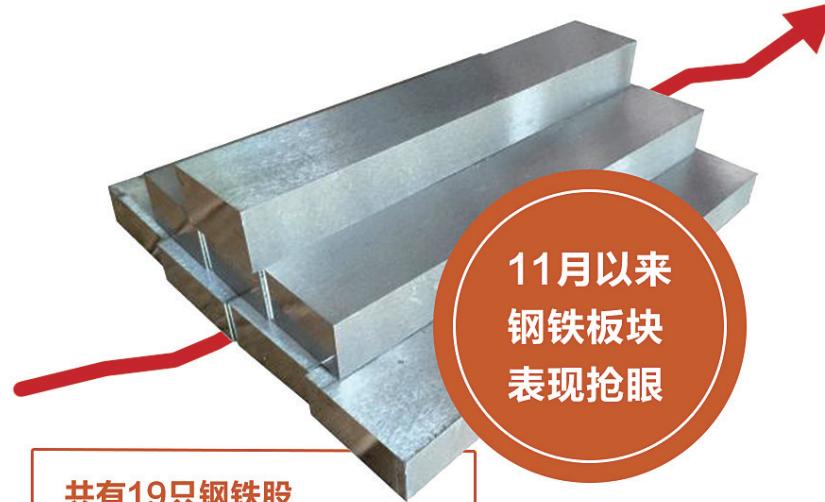
优美利投资董事长贺金龙在接受《证券日报》记者采访时表示,在大盘震荡的环境下,科技股和消费股近期出现一定分化,接棒的自然是占A股权重较高、前期估值未得到有效修复的顺周期板块和权重金融板块。从中短期来看,钢铁等顺周期概念股是有一定的消息面和基本面支撑的。

中国钢铁工业协会日前召开的三季度信息发布会披露的信息显示,面对疫情的冲击和复杂严峻的国内外经济环境,中国钢铁行业保持了生产平稳增长、价格小幅回升、效益逐步好转的运行态势,实现了健康稳定的发展,不仅有力支撑了中国经济的快速复苏,还与世界分享了中国钢铁市场的繁荣。

从上市公司盈利情况来看,钢铁行业第三季度净利润和营业收入实现环比双增长,增幅分别为14.86%和7.16%。

国泰君安证券认为,钢铁板块在第四季度迎来业绩与估值的双升,主要得益于两方面因素。一方面,钢材下游市场的季节性需求虽然推迟,但并未消失;市场供给上升空间有限,整体弹性远小于需求,钢价有望在四季度走强。另一方面,海外四大矿山供给量在四季度逐渐回升,高位矿价将逐步走弱,吨钢毛利会出现扩张。预计全球经济或在2021年迎来复苏,钢材需求向好的趋势不会改变,因此继续看好该板块的四季度行情。

据证券日报之声



11月以来
钢铁板块
表现抢眼

共有19只钢铁股
呈现大单资金净流入态势
合计吸金

12.27亿元

32只成份股期间
实现不同程度上涨
占钢铁行业内成份股比例的

91.43%

沙钢股份
方大特钢
韶钢松山
南钢股份等

4只钢铁股
期间大单资
金净流入额
均超1亿元

其中,永兴材料、ST抚钢、沙钢股份、中信特钢、宝钢股份、方大特钢、韶钢松山、八一钢铁、华菱钢铁等9只钢铁股月内累计涨幅均超10%

经过一轮上涨后
钢铁板块当前的估值仍处于相对低位

这类基金全部正收益 最懂基金的“买手”都买什么?

被誉为市场专业“买手”的FOF基金经理,挑选基金时,更偏好自家基金产品还是外部产品?哪些基金最受基金经理认可?数据显示,易方达、广发、富国等基金公司产品备受专业FOF基金管理人青睐。

就业绩而言,这类刚满三年的新事物,凡是成立半年以上的产品全部获得正收益,成立超一年的FOF基金近半年收益最低涨8%,其中,有一半获得了超过23%的收益。

作为“基金中基金”,无论是普通FOF,还是养老目标基金,底层投资资产都是公募基金,这类产品问世之初就被市场抱有收益稳健、分散风险的期待。FOF配置的产品以债券型基金为主,其中,银华信用季季红、易方达信用债、富国天利增长债券、富国产业债是最受FOF管理人“偏爱”的标的。

从FOF基金重仓外部基金公司产品数据来看,上海证券评价中心统计发现,易方达、广发、富国等基金公司的多只产品成为FOF重仓基金。最受FOF管理人“偏爱”的易方达,有32只基金被重仓持有,被持有市值高达

26.58亿元。

FOF产品也配置较多混合型基金。上海证券基金评价研究中心数据显示,兴全商业模式优选、易方达安心回馈、泓德致远、大成优选等基金最受FOF管理人认可。这些基金要么长期保持仓位稳定,投资范围明确,要么是由选股能力突出的基金经理自上而下精选个股,或是股债配比均衡的混合基金。

股票型基金中,公募FOF更多配置成长风格显著的基金产品,尤其是投资于大消费、TMT等新兴领域的基金。此外,还有宽基指数基金和中证军工ETF等主题指数基金。

作为最了解自家产品的“内部人士”,FOF基金经理配置自家公司基金产品的比例普遍较大。三季度,公募FOF持有自家产品的比例大幅上升至43.73%。以民生加银旗下的FOF产品为例,民生加银康宁稳健养老和民生加银卓越配置,持有基金资产净值比例最大的都是公司旗下的债券基金民生加银鑫享,两只基金合计持仓规模高达25.2亿元。

不过,也有一些FOF管理人并不“偏爱”

自家产品。上海证券基金评价研究中心总经理刘亦千表示,作为FOF管理人,会首先从投资目标角度筛选基金,如果公司产品线中没有符合FOF配置需要的产品,只能从外部选择合适的产品。此外,有些管理人定位在于打造投资全市场的基金产品,出于“避嫌”和中立性的考虑,也可能会主要配置其他基金公司的产品。

FOF基金已经满三周岁,就目前业绩而言,公募FOF产品均交出了不错的成绩单。Wind数据显示,成立超半年的FOF基金全部取得正收益,截至11月12日,成立时间满半年的FOF基金中,九成以上近半年平均收益超过5%,一半基金近半年平均收益超过15%,最高达33.50%。

此外,成立超一年的FOF基金近半年收益最低涨8%,其中,有一半获得了超过23%的收益。

拉长时间来看,市场上仅有的12只满三周岁FOF基金,近三年平均收益最低为20.91%,最高为52.78%。其中,业绩最优异的

海富通聚优精选,近三年平均收益率达到52.78%。

刘亦千认为,从过去的收益和风险数据来看,公募FOF产品表现均很不错。作为一类资产配置型产品,FOF的最大优势是在有效管理风险的基础上,能够提供相对富有竞争力的回报。无论从超越业绩比较基准、实现预期目标的角度来评价,还是其风险收益交换效率,都体现出FOF产品的稳健特征。

据《中国证券报》

股市有风险
入市需谨慎

本版稿件仅代表作者个人观点
不构成投资建议