

资金吹响集结号 车旗猎猎催征程

□本报记者 吴玉华

市场资金正在积极参与军工板块，“参军”的投资者日益增加。

从资金面上来看,Wind数据显示,截至11月23日,国防军工行业融资余额报401.19亿元,今年以来增加186.02亿元,增幅高达86.45%,位居申万28个一级行业的第二位。

公募加仓国防军工板块

今年以来,国防军工板块跑赢大盘,多只军工股涨幅超过100%。具体来看,截至11月24日收盘,申万一级国防军工行业指数年内累计上涨40.37%,上证指数同期上涨11.56%,国防军工行业显著跑赢大盘。国防军工行业的涨幅大部分由7月贡献,当月申万一级国防军工行业指数上涨27.80%,领涨市场。

从个股来看,今年以来,国防军工板块出现多只大牛股。截至11月24日收盘,新余国科年内累计上涨292.35%,爱乐达年内上涨254.00%,晨曦航空、洪都航空、江龙船艇、航天彩虹等多只个股年内累计涨幅超100%。

从基金仓位情况来看,据中信建投证券统计,截至2020年第三季度末,公募基金军工股持仓总市值为727.40亿元,相较于前一季度大幅增长124.18%;公募基金的军工股持仓占比达到1.75%,相较于前一季度提高了0.78个百分点。

中信建投证券军工行业首席分析师黎韬扬表示,随着产业资本、外资等长期资金在二级市场话语权提升,军工板块逐渐具备价值投资的属性,有望进入持续上涨阶段。

行业景气度持续提升

国防军工板块的上涨离不开基本面的支撑,基本面的优异表现也让军工行情成色十足。据中信建投证券统计,军工板块95家上市公司2020年前三季度共实现营业收入3188.12亿元,同比增长14.98%,实现归母净利润220.16亿元,同比增长51.00%。95家上市公司前三季度的整体毛利率18.56%、净利润率7.11%、净资产收益率3.92%。95家公司中,有85家公司实现盈利,10家公司出现亏损。

细分板块方面,据中信建投证券统计,船舶、航空、国防信息化、材料及加工板块营业收入同比增长显著,增幅分别为27.38%、16.69%、20.01%和18.21%,地面兵装、航天板块营业收入也有所增长,同比增幅为5.21%、4.23%。

多只军工股三季报表现亮眼,并且涉及产业链上中下游。行业上游的西部超导前三季度实现营收15.18亿元,同比增长54.39%,归母净利润为2.72亿元,同比增长143.06%;中游的航发动力前三季度实现营收154.68亿元,同比增长20.90%,归母净利润为4.13亿元,同比增长53.3%;下游的中航沈飞前三季度实现营收189.1亿元,同比增长19.01%,归母净利润为11.61亿元,同比增长87.19%。

黎韬扬表示,前三季度军工重点标的业绩增长亮眼,行业进入全面景气状态。方正证券军工行业首席分析师孟祥杰则表示,军工板块重点公司前三季度业绩增长超预期,反映了行业的景气上行态势。

“军工进入3年爆发增长期,军工订单作为景气度先行指标将打破市场质疑。”国盛证券军工行业首席分析师余平表示。余平预计,11-12月的军工订单或将密集释放,从产业趋势、国防政策直至军工订单等多迹象都预示着,未来三年军工行业将进入爆发增长期。

关注细分领域

中航证券军工行业首席分析师张超表示,军工行业健康稳定的基本面,在优异的三季报中得到较为充分的验证,军工行业基本面存在较为有力的支撑。若因整体市场调整而导致行业暂时下跌,将成为关注和配置军工行业的窗口期。未来,军工行业有望迎来显著投资机遇。

张超表示,军工行业高景气度长期来看是持续性的,从基本面和情绪面对军工行业构成显著支撑,此外,行业估值仍然处于历史较低分位水平,下限支撑明显。第四季度很可能将出现军品订单的密集落地,在业绩不断兑现的过程中,市场将会对军工行业基本面进一步树立信心,实现业绩和估值的双击效应。

对于具体配置方向,张超认为,航空航天、军工信息化仍然是军工行业内的热门细分领域,后续行情可能向几个方向轮动和扩散,包括改革(科研院所改制、混改、资产证券化)、调整较为充分的航天领域、关注度相对较低的电科集团、船舶板块和市值较小个股等。

黎韬扬建议,重点把握“供需新平衡”“改革再出发”“成长正当时”三条投资主线。在供需新平衡方面,建议首选符合“实战需求旺盛、新型号定型、量产预期将至”三大标准且型号量产有望延续的整机公司,以及在实战化练兵背景下需求集中释放的相关公司;在改革再出发方面,建议重点关注“主业有支撑、注入空间大、经营可改善”的军工央企上市公司;在成长正当时方面,军工上游企业的技术和产品具有军民两用性,通过向民用转化可解决国产化问题,重点关注“行业空间大、国产化率低、国产化刚需强劲”三大标准的相关行业,包括碳纤维、连接器、微波组件、电容器、红外探测器等领域。



分析人士认为,国防和军队现代化建设持续推进加速,军工行业高景气度有望被不断验证,坚定看好后市相关板块的表现。



市场关注的部分军工股

名称	现价(元)	年初至今涨幅	总市值(亿元)	主营亮点
新余国科	62.61	292.35%	91.16	军用火工品种类丰富,应用领域涵陆、空、海、火箭军等各军种
北斗星通	57.27	126.90%	290.78	主营亮点为卫星导航定位产品
中航高科	23.87	118.07%	332.52	公司已形成以航空新材料、高端智能装备制造等为主业的发展格局
航发动力	43.46	101.33%	1158.47	国内领先的航空发动机制造企业
中航飞机	30.26	86.05%	837.79	飞机整机制造商
中航重机	18.12	77.87%	170.27	公司生产经营活动主要涉及锻铸、液压环控等业务
中航沈飞	54.81	74.26%	767.55	公司是集科研、生产、试验、试飞为一体的大型现代化飞机制造企业,是我国航空防务装备的主要研制基地
中兵红箭	9.96	31.31%	138.70	主营智能弹药产品,超硬材料以及专用车及汽车零部件等业务
博云新材	8.27	28.82%	38.98	公司主营粉末冶金复合材料,广泛应用于飞机刹车副,汽车刹车片等产品
中航电子	17.72	24.80%	341.68	航空电子产业链

数据来源:Wind 制表/吴玉华 新华社图片 制图/苏振



航空航天板块超额收益明显

□本报记者 吴玉华

从国防军工行业细分领域今年以来的表现来看,航空装备及航天装备子行业表现最好,航空装备子行业在7月份以来表现尤为强劲。

从年内军工股表现来看,涨幅居前的个股更多的分布在航空航天板块。截至11月24日收盘,爱乐达、晨曦航空、洪都航空、航发动力年内分别累计上涨254.00%、192.76%、174.39%、101.33%;北斗星通、航天发展、航天电器年内分别累计上涨126.90%、101.86%、99.95%。

从板块情况来看,Wind航空航天指指数年内累计上涨48.68%,相较国防军工行业(上涨40.35%)涨幅更大,这意味着航空航天板块具有更大的超额收益。

为何航空航天板块相对军工其他板块表现更好?分析人士表示,航空产业链景气度持续提升,上市公司整体业绩增长,部分公司超预期增长是主因。根据三季报数据,中航沈飞、中航飞机、洪都航空、航发动力、航发控制等上市公司三季度业绩增长显著。

中航证券表示,军用航空装备有望维持高度景气,此外,航空工业集团持续推进国有资本公司投资公司试点改革,股权激励、资产重组等资本运作,为相关上市公司带来实质性利好,提升企业核心竞争力。同时我国航天产业未来将进入一个国家队与商业航天齐头并进的快速发展期。

最近五个交易日,申万一级国防军工累计上涨6.82%,涨幅位居申万一级行业第二位。从主力资金层面来看,Wind数据显示,最近五个交易日国防军工行业吸引主力资金净流入19.52亿元,仅次于银行和有色金属行业。个股中,近五个交易日,洪都航空、航发动力、中航飞机、航发科技、中航沈飞主力资金净流入额居前,分别净流入4.87亿元、3.52亿元、2.70亿元、2.29亿元、1.65亿元,均为航空航天个股。

公募主题基金:军工行业增长确定性强

□本报记者 张焕昀

部分公募军工主题基金人士认为,军工行业增长确定性强,长期来看发展空间广阔,其中具备核心竞争力的优质标的值得关注。

博时军工主题基金经理兰乔表示,军工行业的投入增长确定性高,从产业链反馈看,一些企业已经出现订单显著增长的迹象。消耗性装备、高频使用装备的大幅放量增长势在必行。军工行业的特性是计划性较强,处在需求加速方向的标的的成长确定性高、远期安全边际高。军工板块受外部事件驱动的影响较大,确实具有较强的主题投资色彩。但从更长期维度观察,在未来5-10年军工行业确定性增长的背景下,军工行业会出现大量投资机会,看好基本面好、未来增长潜力大的好公司,着重布局受益武器装备建设的核心标的。具体来说,配置可向下游景气度高的行业集中,主要是四代机、电子元器件、导弹产业链等。

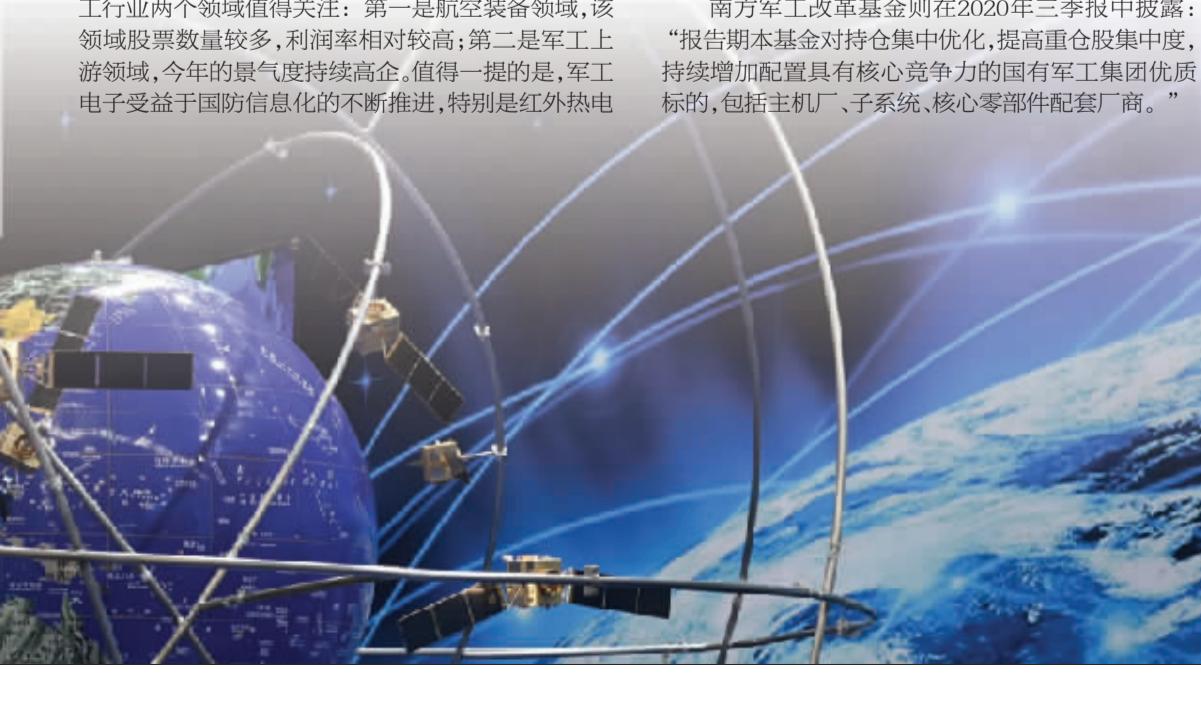
富国中证军工龙头ETF基金经理牛志冬指出,军工行业两个领域值得关注:第一是航空装备领域,该领域股票数量较多,利润率相对较高;第二是军工上游领域,今年的景气度持续高企。值得一提的是,军工电子受益于国防信息化的不断推进,特别是红外热电

企业今年受益于疫情防控,订单数量持续走高,而军用新材料企业订单亦有明显的增长。未来上游的高景气度或会逐渐传导到中下游,目前来看明年二季度,军工行业的景气度可能都会维持在相对高位。从企业的财务报表来看,军工企业在固定资产投资、应付账款等科目上都有明显增长,表明企业在为未来订单的释放扩充产能,提前备货,未来订单因素可能会逐渐反映到军工行业的总体业绩上。

国投瑞银国家安全基金在2020年三季报中披露,当季已根据相关上市公司财报以及产业实际情况进行了持仓调整。2020年中航工业集团多个下属公司公开表示大力克服疫情影响,军品生产任务顺利,预示着2020年生产核心军品的公司全年业绩表现良好。

融通基金刘安坤表示,目前军工股的关注度相当高,短期有军工订单支撑,相关企业明年第一季度业绩有望大幅超预期,中长期来看,市场对军用飞机、导弹、无人机等细分领域的增长预期强烈看好。

南方军工改革基金则在2020年三季报中披露:“报告期本基金对持仓集中优化,提高重仓股集中度,持续增加配置具有核心竞争力的国有军工集团优质标的,包括主机厂、子系统、核心零部件配套厂商。”



■ 机构“跨年理财冲刺”系列之一

“开门红”大战提前 中小银行成先行军

□本报记者 薛瑾 实习记者 王方圆

“他来了他来了,他带着‘开门红’任务走来了。”一名银行员工自嘲说。

四季度过半,不少银行2020年“年底冲刺”任务尚未结束,多家银行2021年“开门红”大战已拉开帷幕。与往年12月或来年1月开启“开门红”相比,今年银行“开门红”来得更早一些。中小银行成为本轮“开门红”大战的先行主力军。

在主打业务方面,揽储业务仍是重点,普惠金融颇受重视,代销保险产品、信用卡产品和自营净值型理财产品亦成为一些银行的发力方向。在营销方式上,线上营销渐成主流,视频营销异军突起。

提前开战

中国证券报记者从业内了解到,不少银行2021年的“开门红”在11月就已开启,相较于往年12月或来年1月的启动时间点,今年启动时间点提前了不少。

11月以来,已有多家银行为“开门红”造势,中小银行特别是城商行、农商行充当了先行主力军的角色。日前,江苏惠山民泰村镇银行召开2021年首季“开门红”动员大会,镇远农商银行开展2021年“开门红”活动培训会,盘锦银行举办了2021年“开门红”旺季营销启动会。盘锦银行表示,此次启动会是该行实施“全员营销”战略以来,“开门红”启动时间最早的一年。

“从挑战来看,开门红竞争一年比一年激烈,因此需要提早谋划;从机遇来看,比往年提前也能够未雨绸缪,做好充足准备。”麻袋研究院高级研究员苏筱芮分析称:“今年银行业受疫情影响严重‘收成不好’,一些银行会将更多希望寄托在2021年。”

苏筱芮表示,中小银行之所以成为先行主力军,更早布局“开门红”,一方面是因为在疫情中受到的冲击相对严重,另一方面在于其资本补充渠道不及大行,更依赖于存款业务。

“‘开门红’是大量资金流入市场的时点,是银行揽储的关键时机,是各家银行每年必打的一场重要战役。”一位从事银行内训的咨询公司人士表示。

任务重点多元化

中国证券记者从多方了解到,揽储仍是2021年“开门红”的重点任务。某股份行员工表示,为了迎接2021年的“开门红”,自己每天都需要打电话进行揽储,“当前很多客户闲置资金并不多,其实揽储效果不佳。不过在当前时点不少银行进行揽储,意图在于吸引客户将明年初发放的年终奖存入自家银行账户”。

某国有行客户经理透露,自家银行每年“开门红”都将揽储作为重点,通过提高存款利率或赠送生活用品促进揽储工作的开展。

“我们‘开门红’主打业务有存款、代销保险、信用卡、自营转型产品等,由于今年保险业务销售不及预期、进展缓慢,所以2021年的‘开门红’更多关注点落在了自营转型产品上。”华北的一位股份行理财经理告诉中国证券报记者。

“综合利率和期限等方面的考虑,好多人都去某城商行存定期去了,代销保险产品期限长,利率又不够有吸引力,不太能卖得动。自营净值型理财产品是我们目前主推的方向和业务亮点。”该理财经理进一步解释。

业务更趋个性化和智能化

值得一提的是,在今年疫情中,银行方面的线上营销释放出较大潜力。多位银行人士表示,预计新年“开门红”期间,自家银行将更加注重线上营销。“除了微信之外,直播平台也是一个很好的渠道。很多银行都通过直播平台来传播金融知识,或是提升品牌形象。”某银行客户经理表示。

有业内人士指出,短视频平台、微信群、朋友圈广告、公众号小程序等,将成为新年“开门红”期间的主要业务平台。

上述咨询公司人士认为,在宏观环境、市场和营销方式变革等多方面影响下,2021年“开门红”面临诸多难点,如“存款有点难、贷款有点难、一体化营销有点难”等。特别是中小银行,相较于大行,在小微贷款营销方面将面临更大的挑战。

苏筱芮指出,当前疫情形势还有不确定性,银行“开门红”需作出相应预案。此外,根据近期监管动向判断,互联网存款业务有可能迎来严监管,时间未定,各银行尤其是中小银行需要及时研判合规形势,提前做好预案。

“预计2021年银行‘开门红’将会更加个性化、智能化。”苏筱芮表示,如今银行业竞争愈发激烈,建议中小银行有针对性地展开客户服务,做好客户留存,通过多元化方式及增值服务来提升客户满意度。

中国期货市场监控中心商品指数(11月24日)

指数名	开盘	收盘	收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	89.23	88.86	0.37	0.42	
商品期货指数	1235.9	1235.52	1235.9	-0.38	-0.03
农产品期货指数	986.69	980.84	983.16	-2.23	-0.24
油脂期货指数	646.21	642.07	640.36	1.71	0.27
粮食期货指数	1636.95	1621.89	1636.53	-14.64	-0.89
软商品期货指数	707.67	710.34	707.35	2.99	0.42
工业品期货指数	1259.19	1266.47	1260.12	6.36	0.5
能化期货指数	565.9	569.96	565.3	4.66	0.82
钢铁期货指数	1886.5	1895.99	1885.51	10.48	0.56
建材期货指数	1352.45	1351.59	1352.22	-0.63	-0.05