

科技消费顺周期群芳争艳

券商勾画藏宝图 金花绽放报春来

●本报记者 周璐璐 吴玉华 胡雨

2020年A股市场先抑后扬,经历了2月初的急挫,3月份的调整,随后一路震荡上行,展现出较强的韧劲。4000余只个股也在起伏行情中各显神通,其中323只个股年度涨幅超100%,医药板块牛股扎堆。

医药板块牛股扎堆

回首2020年,A股市场上超半数个股实现上涨,323只个股年度涨幅超100%,更有1只个股涨幅超1000%的个股中,有2只来自该板块,分别为万泰生物、英科医疗,涨幅分别为2203.20%、1428.06%。

从行业板块看,医药生物板块之中的牛股最为集中。据统计,在323只年度涨幅超100%的个股中,有46只来自医药生物板块;在4只年度涨幅超1000%的个股中,有2只来自该板块,分别为万泰生物、英科医疗,涨幅分别为2203.20%、1428.06%。

另外,电子、电气设备、机械设备板块中,年度涨幅超过100%的个股数均超过30只,分别为35只、32只、30只。从股价表现看,2020年A股市场上共计149只个股股价超过100元,与2019年末时的43只相比,增幅达246.51%。其中,贵州茅台依然是当之无愧的A股“一哥”,目前股价达1988元,逼近2000元大关;股价排名第二的是2020年2月上市的石头科技,目前股价1036元。

值得注意的是,目前股价在100元上方的149只个股中,有38只来自医药生物板块,有26只来自电子板块,计算机、食品饮料板块中股价超100元的个股数量分别为13只、12只。

总体而言,医药、食品饮料等大消费板块以及电子等科技板块成为2020年引领A股市场上行的主要力量。

中国证券报记者梳理发现,2019年不少券商对2020年A股市场的运行情况做出了“神预言”,例如,东兴证券曾在2019年底表示,科技板块在科创板开闸催化下走势相对独立,其优异表现在2020年将延续;医疗保健行业是存量经济时代中不多得且攻守兼备的品种。

三朵金花待放

展望2021年,多数券商表示,在内外流动性宽松、经济复苏持续预期下,A股轮动慢涨行情将延续,需重点关注阶段性及结构性的机会。那么,哪些行业板块将绽放金花、孕育出牛股?

多家券商首席分析师告诉中国证券报记者,2021年顺周期仍是最为看好的主线。此外,消费、科技等板块的投资机会也值得关注。

2020年四季度开启的顺周期行情将延续至2021年一季度已成为券商共识。中信证券首席策略分析师秦培景认为,从2021年年初到二季度中期,市场将处于轮动慢涨期。在此期间,顺周期是最重要的主线,其中可选消费、工业板块有明显的增配价值。在中银证券首席策略分析师王君看来,当前投资者对周期行情的预期分歧较大,更多是看短做短,但考虑到行业基本面趋势,以及后续疫苗接种化等多种有利于周期板块的因素,坚定看好这一板块,并将其作为2021年配置的首选。

近两年持续走牛的大消费板块,仍是券商在2021年青睐的方向。广发证券首席策略分析师戴康表示,短期建议关注疫苗相关产业链以及业绩超预期传导至最末端的出行链,例如休闲服务、航空机场、影视院线。兴业证券首席策略分析师王德伦表示,2021年看好从疫情中梯队式恢复的服务业相关领域,包括航空、影视、餐饮旅游、医疗服务等。在中信建投证券首席策略分析师张玉龙看来,2021年的首个投资主线或将是出口领域内优秀的消费

和制造类板块,比如在全球具备竞争力的中国制造业公司。

此外,尽管科技板块的走势在2020年一波三折,但在国内经济高质量发展的大背景下,科技板块依然是券商长期看好的主线。

“2021年是科技行业发展的重要分水岭,移动互联网时代进入物联网时代。在这个时代,信息技术将对传统行业进行全面赋能,将为各行业带来投资机会。”天风证券副总裁、研究所所长赵晓光说道。赵晓光建议从以下三方面把握投资机会:一是智能终端领域的多点开花,包括手机的5G化及云化,耳机的智能化,手表的服务化,电视的社交化和AR的加速化;二是制造环节,智能手机目前形成的模组制造能力,给上游材料、设备及芯片领域带来了非常大的机会;三是通过5G技术带来的物联网等各行业全面信息化,由此提供的各行业人工智能深度应用的机会,这也是科技行业最大的投资主题。

在王德伦看来,顶层设计、高质量发展需求驱动、降低融资难度等多因素将推动科技成长在2021年进入长期向上通道。短期关注业绩持续释放的消费电子、5G应用、军工等;中长期关注国产替代,如半导体、新材料等。秦培景表示,预计2021年下半年市场逐步从平静期切入共振上行期,成长潜力更大的科技板块,以及估值消化并处于盈利增速拐点的医药板块相对配置价值将会提升。

此外,“十四五”规划成为2021年券商眼中最大的主题机会。华安证券研究认为,“十四五”规划是2021年最大的主题投资机会,新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、生物制药等六产业已步入阶段性收获期。从历史上看,过往5年中规划中主导产业的持续性超额收益可观。秦培景也建议,在沿着其推荐主线进行配置时,兼顾“十四五”相关主题。戴康建议,关注“双循环”政策与“十四五”规划的交集,尤其是高品质内需方向的医美、创新药、国潮、软饮、白酒等行业。

看好海外中资股表现

随着2020年多只在美国上市的中概股回归,沪深港通机制进一步优化,全球市场联动呈现加速态势,A股投资者的目光也更聚焦于海外中资股。

2020年,一大批海外上市的中国公司股票均在二级市场上交出靓丽成绩单。港股市场上,药明生物、美团、小米集团均在2020年实现股价翻倍。美股市场上,截至当地时间12月30日收盘,蔚来年度涨幅超110%,哔哩哔哩涨逾400%。

展望2021年,海外中资股又将有何表现?中信证券海外策略首席分析师杨晓修表示,2020年新兴市场跑赢发达市场,预计2021年随着全球经济复苏,海外资金将持续配置新兴市场(包括港股)。在基本面持续改善背景下,海外较充裕的流动性有利于港股迎来估值和基本的戴维斯双击,人民币相对美元的强势有利海外资金重新配置中国资产,特别是蓝筹股。

展望2021年海外中资股的投资机会,杨晓修建议,在聚焦新经济的同时,将估值合理视为配置最重要的因素。从估值性价比的角度来看,科技板块及高端制造板块中的电子器件、新能源、5G设备性价比较高。中金公司首席策略分析师王汉锋也看好海外中资股2021年的市场表现,预计恒生中国企业指数将攀升至11800点,隐含约10%的上涨空间。王汉锋认为,新经济仍是全年制胜关键。

2021年券商看好的十大板块

★工业金属

细分行业包括铜、铝等 重点个股 紫金矿业、西部矿业、云南铜业、云铝股份、南山铝业

★新能源汽车

细分行业包括锂电池原料、动力电池、充电基础设施等 重点个股 特锐德、均胜电子、韦尔股份、宁德时代、华润微

★医疗保健

细分行业包括医疗器械、医疗服务、生物医药等 重点个股 恒瑞医药、迈瑞医疗、药明康德、爱尔眼科、智飞生物

★休闲服务

细分行业包括餐饮、酒店、免税、化妆品、旅游等 重点个股 中国中免、宋城演艺、锦江酒店、首旅酒店、凯撒旅游

★食品饮料

细分行业包括酒类、调味品、乳制品等 重点个股 贵州茅台、五粮液、海天味业、伊利股份、双汇发展

★金融

细分行业包括银行、证券、保险等 重点个股 招商银行、工商银行、中国平安、中国太保、中信证券

★消费电子

细分行业包括苹果产业链、华为产业链、PCB等 重点个股 立讯精密、歌尔股份、领益智造、欧菲光、瑞声科技

★半导体

细分行业包括半导体设备、半导体材料等 重点个股 中微公司、北方华创、长川科技、雅克科技、南大光电

★国防军工

细分行业包括船舶、航空、国防信息化、材料及加工 重点个股 中航沈飞、洪都航空、航发动力、三角防务、中航高科

★交通运输

细分行业包括航空机场、快递、物流、航运港口等 重点个股 中国国航、上海机场、顺丰控股、中远海运、京沪高铁



新华社图片、视觉中国图片 制图/韩景丰



五大金牛基金经理把脉2021: 掘金结构性机会 聚焦两大逻辑三条主线



●本报记者联合报道

不平凡的2020年已经过去。这一年,新冠肺炎疫情全球蔓延,A股仍走出漂亮行情;这一年,资本市场迎来三十周年,各项改革开放举措大刀阔斧地推进;这一年,市场风格频频切换,核心资产受到青睐;这一年,结构性行情显著,基金收益可观。

站在2021年的起点,兴证全球基金谢治宇、广发基金傅友兴、中欧基金周应波、银华基金李晓星、信达澳银基金冯明远五位金牛基金经理共同把脉2021年投资。他们认为,2021年宏观经济将持续复苏、震荡向上;货币政策合理适度,流动性回归常态;A股将延续结构性机会。投资机会聚焦经济复苏及转型发展两大逻辑和高端制造、消费及新兴领域三条主线;关注房地产、疫情不确定性及市场高估风险。对普通投资者而言,应当适当降低收益预期,关注择优基金。

结构性行情延续

放眼宏观经济,周应波表示,2021年宏观经济大概率从复苏走向繁荣,在疫情影响后整体震荡向上,需求侧改革优化需求结构,结合供给侧改革优化生产结构,会在较多领域创造结构性机会。冯明远也表示,伴随新冠疫苗逐渐普及,2021年全球宏观经济将呈现新复苏态势,中国经济将大概率重回高速增长通道。傅友兴认为,2021年全球经济将是“复苏进行时”,中国经济复苏节奏将继续领先,但会呈现前高后低态势。目前国内工业生产已经恢复到正常水平,消费、出口和制造业投资继续改善,未来1-2个季度经济将继续复苏。

具体到流动性,李晓星认为,2021年流动性将呈现见底反弹态势,流动性宽松给各板块带来的估值修复需要特别关注。如果经济出现不确定性,流动性或再次被释放,推动资金进入消费和科技领域。周应波表示,流动性预期没有过去两年宽松,在投资中需要注意由此带来的估值风险。傅友兴认为,在经济复苏的基础上,流动性客观上需要向常态化回归,但基于经济正处于缓慢复苏进程中,需要政策保持稳健性和连续性,预计不会快速转向。从数据来看,社融增速在2020年四季度或已见底,未来将逐步回落。

对A股市场而言,李晓星预计,2021年股市总体风险可控,但系统性投资机会不大,市场仍以结构性机会为主;一季度流动性压力较大,二、三季度投资或逐渐转好,市场呈现前低后高态势,市场会相对容易赚钱的Beta行情,转向更考验选股Alpha的行情,而有Alpha的个股大概率会在符合政策发展的

的几个领域。

寻找成长空间大的行业

在这样的宏观背景和市场环境下,可以挖掘哪些投资机会? 谢治宇表示,2021年的投资有两方面值得关注:一方面,2020年部分因疫情影响受损行业会经历复苏,比如餐饮、旅游、航空等领域。另一方面,需要关注2020年受益最多的行业领域,随着未来海外疫情逐步结束,产业链将随之恢复,这可能会给国内造成反向压力。不只是与疫情相关的防疫物品,更多可能与出口相关。当前只有我国的产业链最为完整,2020年的出口也很强,但2021年这种状况未必可持续。

傅友兴表示,具体到长期投资机会,有两大逻辑可以关注:一是受益于经济复苏的行业。考虑到2021年海外经济复苏或好于我国国内,关注供给在国内、需求在全球并且具备很强竞争优势的企业,包括机械、汽车零部件、电子元件、家电和部分化工品等;二是符合中国经济转型升级长期发展方向的企业,结合当前双循环的大格局,科技创新和内需提振是比较明确的方向,符合产业政策导向的行业包括大消费、高端制造和科技创新相关领域。长远来看,这是两个成长确定性较高、成长空间较大的赛道,可以从中寻找具有核心竞争优势的企业,以合适价格参与。

周应波表示,2021年在经济复苏走向繁荣的背景下,主要有三大方向机会:一是受经济提振、经营好转的可选消费品,如汽车、家电等;二是高端制造业。在疫情考验下,中国制造业产业链竞争力,中国作为全球制造业中心的地位愈发巩固。化工、机械、建材等高端制造细分领域全球出口的韧性持续扩张,具备极强的全球竞争力;三是新兴经济领域,如智能汽车、全真互联网、云计算。自主品牌智能车和供应链崛起,进一步带动电子零部件需求增长,如全真互联网带来一系列新的商业形态,再如云计算等新技术赋能传统产业,促进从简单的数据化迈入智能化和网络化时代。

李晓星表示,2021年的投资应该聚焦比较优势。中国相对于其他国家有两个很强的比较优势。第一是在高端制造业方面的比较优势。我们拥有全世界最多和最好的工程师,这些工程师能够把科研成果转化成商品。虽然创新能力和欧美国家还有一定差距,但把科研成果转化为商品的能力是全球领先的。典型行业包括光伏、电动车、电子等。在此比较优势下,中国会诞生全球最好的制造业相关企业,科技赛道看好电动车、光伏、智能终端、软件应用和传媒内容;第二个比较优势是我们拥有全球最庞大的消费市场。在一个如此巨大的消费市场

下,一定会诞生全球最大的消费品公司。消费赛道看好可选消费、乳制品和医药。

冯明远表示,面对新的国际环境,中国本土市场的重要性将会显著提升,预计2021年围绕5G的新基建或再次加速建设,半导体产业的国产替代和网络安全产业将得到政策的大力支持;伴随着全球经济复苏,消费电子产业链内的中国企业,则极有可能迎来新一轮增长。长期来看,科技是优质赛道,国家发展科技的决心明确,国产替代发展潜力巨大,优质科技企业成长空间可期。

做时间的朋友

机会之外,风险也不容忽视。李晓星表示,2021年投资中应避免“犀牛”风险,这一“犀牛”风险也就是房地产风险,2021年投资应重点回避房地产相关企业。一旦房地产企业出现现金流问题,就会对供应链形成挤压,对于很多经营现金流较差的地产公司,需要不断从二级市场融资来保证自己业绩的增长。因此,2021年在整体流动性不如2020年充裕的背景下,房地产相关公司风险值得关注。

周应波表示,2020年是全球经济和社会发展经历多个“黑天鹅”事件的一年,但在密集“黑天鹅”事件之后,预计2021年将是全球经济整体复苏的繁荣之年。在此过程中,有两大大风险因素需要注意:一是大宗商品价格大幅上蹿后的通缩威胁;二是房地产资产泡沫破灭的问题。投资者需要注意风险,谨慎抄底。

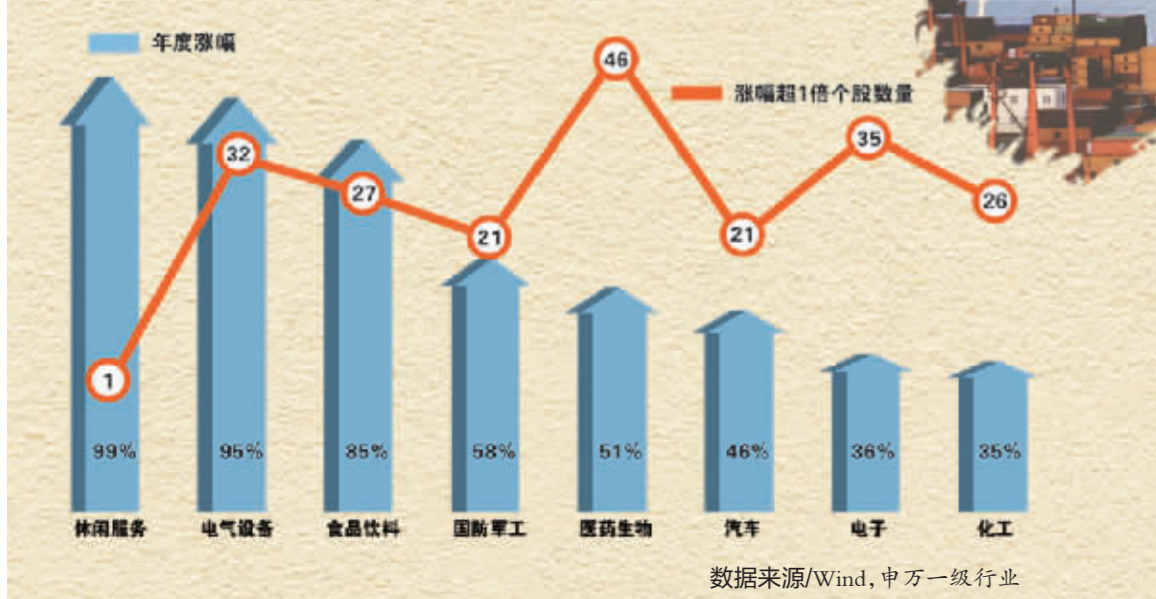
傅友兴表示,2021年如果新冠疫苗接种速度不及预期或疫情出现超预期情况,全球经济复苏的逻辑可能会受到影响。同时,部分行业估值处于相对高位,投资还是要更多关注基本面的基础上精选个股。

对于普通投资者的而言,谢治宇建议,过去几年整个市场投资是基金而非龙头股,都收获了不错涨幅,适当降低收益预期将是2021年投资较合理的选择。基金投资依旧是资产配置中相对重要的选择,从全社会资产配置角度来看,居民在权益市场的配置显著不足。如果未来以合理的价格在权益市场进行配置,拉长10年时间维度来看,或仍是先人一步的举动,有望获得资本市场长期发展红利。

李晓星表示,经过两年“权益基金牛”之后,2021年收益率预期要适当降低。同时2021年市场波动可能会加大,建议投资者长期投资,选择优秀基金经理管理的锁定产品,做时间的朋友。

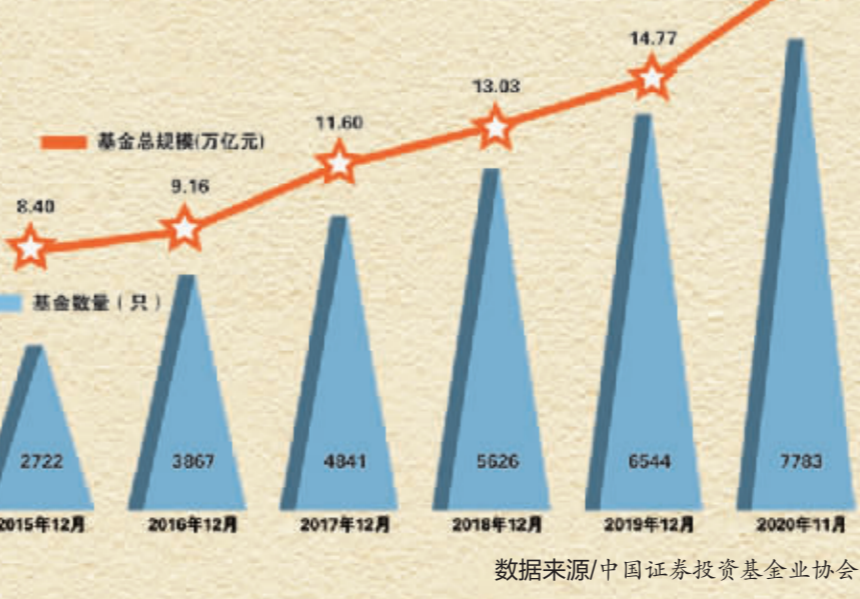
长期来看,周应波表示,全球经济发展虽然面临多次考验,但仍在震荡中趋势上行。国内经济转型升级和新冠快速爆发,资本市场改革不断推进,激发中长期增长潜力,对中国经济、中国股市的长期表现充满信心。

2020年涨幅超花高的行业及涨超1倍个股数量



数据来源/Wind, 中万一级行业

2015年以来公募基金规模变化



数据来源/中国证券投资基金业协会

投资攻略

主题基金站上风口 组合投资长期持有

●本报记者 李惠敏 王宇露

展望2021年,业内人士表示,普通投资者更应关注注重基金品种的多元化,资产配置不拘泥于单一权益资产。在具体基金选择方面,可以选择价值和景气度均占优的高端制造类主题和主要投资于港股的基金品种。

2021年买基金是否能再现2020年动辄50%、60%的高收益?基金经理们普遍表示,2021年基金收益率将有所降低,相比其他资产,偏股类基金仍有很大优势。公募基金已经连续两年,2021年基金的收益预期大概率有所下降,这也是大部分基金经理的共

识。“基金基金研究院院长杨晓春指出,A股当前估值已处于历史高位,需要时间消化,同时货币政策出现回归中性趋势,2021年普通投资者在投资基金时,应更加注重基金品种的多元化,资产配置不拘泥于单一权益资产。选择关注度高的股票型基金时,投资者需选择中长期业绩优异的基金经理,考虑同时投资A股、H股的基金品种;追求绝对收益的投资者可选择另类策略基金,多资产对冲基金等;若为理财替代,则选择稳健基金和一级债基类基金。

具体至偏股型基金的品种,北京某公募基金公司的FOF基金经理表示,2021年更倾向于选择高端制造领域的优质基金,估值和景气度方面均占优;此外,看好2021年港股市场表现,纯正的港股基金和沪港深基金或有较好机会。“由于2020年部分个股涨幅较大,透支了未来业绩,一旦2021年业绩不达预期,以上个股必定出现下跌。预计2021年宏观经济将处于较好状态,主动权益基金主要赚取业绩的收益。”

对于个人投资者的投资方式,理财魔方创始合伙人马云涛认为,应从挑选好基金、抓定投转向组合投资,通过组合投资长期持有;摒弃基金投资中的行为误区,包括迷信基金经理、追涨杀跌基金等,应向更平和、更符合常识的投资方式转变。总的来说,就是在理财方式大变革的背景下转变个人投资理念和投资方式,进而改善收益结果。