券商勾勒未来资本市场蓝图：中国权益投资黄金十年启幕

● 本报记者 周璐璐 林倩

2021年首个交易日，A股市场喜迎普涨行情。在业内人士看来，这场“开门红”奠定了全年中国资本市场稳步向好的基调。

近日，中信证券、中金公司、中信建投、招商证券、国盛证券等纷纷发布2021年资本市场或A股市场十大预测。券商认为，2021年中国将依然是全球经济增速最高的主要经济体，中国权益投资的黄金十年已经开启，新能源汽车、产业升级等领域的股票表现或更优。

A股奏响慢涨“三部曲” 布局紧扣两主线

● 本报记者 吴玉华

2021年首个交易日，A股三大指数高开高走，截至收盘，上证指数上涨0.86%，深证成指上涨2.47%，创业板指上涨3.77%。两市显著放量，成交额超过1.16万亿元。最新A股总市值为85.73万亿元，1月4日总市值增加1.28万亿元。

分析人士表示，短期市场的主要驱动力将逐步变为增量资金，市场有可能出现普涨行情。

A股市场“开门红”

1月4日，A股市场上演2020年“开门红”，市场呈现三大特点：一是两市放量明显，昨日成交额超过1.16万亿元，创2020年7月27日以来新高。同时，2020年12月21日至今，除12月25日外，其余交易日两市成交额均在8000亿元以上。二是龙头股表现抢眼，股价牵手创历史新高，对指数上涨起到了重要推动作用。通达信软件显示，1月4日隆基股份、中国中免、伊利股份、中航沈飞、宁德时代、亿纬锂能、泸州老窖、五粮液、比亚迪等多股股价创历史新高，对上证指数、深证成指贡献度居前。三是个股分化严重。1月4日，两市上涨股票数量为2813只，其中涨停股有137只，创2020年8月6日以来新高，但下跌股票仍有1167只，跌停股有13只。

主力资金方面，Wind数据显示，1月4日沪深两市主力资金净流出161.27亿元。中小板主力资金净流出20.56亿元，创业板主力资金净流出26.06亿元，沪深300主板块力资金净流出143.84亿元。

分析人士表示，伴随市场成交量持续放大，反弹行情有望持续，短期关注权重板块走势，如发力有望引领指数进一步上行。

围绕两主线布局

中信证券首席策略分析师秦培景表示，预计2021年A股将经历慢涨“三部曲”：从跨年直到2021年二季度是第一阶段轮动慢涨期；二季度中至三季度是第二阶段平静期；四季度开始是第三阶段共振上行期。慢涨“三部曲”的第一阶段“轮动慢涨期”将在1月进入下半场，配置上，建议转战高性价比品种，包括以下两条主线：一是“顺周期”主线中景气向上，相对滞涨的品种值得关注，包括有色金属、家居、家电、旅游、酒店等。二是继续围绕科技、国防、粮食、能源、资源这“五大安全”战略，布局长期逻辑清晰、具备长期战略空间的高性价比品种，包括军工、消费电子等。

海通证券首席策略分析荀玉根表示，春季行情已开始，短期重视低估滞涨的大金融，全年主线仍是代表转型升级的科技和内需。

中国经济增速将继续领先

回首2020年，中国经济率先从疫情的冲击中恢复，在全球主要经济体中独树一帜。展望2021年，券商认为，中国经济增速将继续领先。

“全球经济错位复苏，中国领先欧美国家，而欧美国家领先其他经济体。”中信证券预计，2021年中国GDP增速为8.9%，发达经济体八国集团GDP增速为4%，中国依然是全球增速最高的主要经济体。受基数效应影响，中国经济各季增速“前高后低”，主要动力来自于消费和制造业投资。中信证券强调，未来十年中国将成为全球经济增长的最重要引擎。

中信建投和中金公司更为乐观。中信建投预计，2021年中国GDP增速中枢为9.5%，消费、制造业投资成为经济增长的主要驱动力，房地产投资增速回落有限，基建投资增速维持低位。中金公司预计，受企业资本开支增长、消费继续恢复、出口保持相对强劲等因素驱动，中国经济将在2021年实现约9%的实际增长，同时物价回升，带动企业利润增长继续回升。

国盛证券表示，尽管其对2021年基本面趋势的判断相对乐观，但同样必须认识到本轮经济复苏的非典型性。国盛证券表示，随着复苏动能从生产、投资传导至终端消费，后续经济恢复斜率大概率放缓。

A股开年动力足 券商挖掘金股忙

● 本报记者 林倩 实习记者 葛瑶

在券商普遍看好A股2021年走势背景下，已有券商“提前”挖掘个股机会。Wind数据显示，截至1月4日21时，2021年以来有13只股票被券商首次覆盖；最近6日（2020年12月30日-2021年1月4日）则有61只股票被券商首次覆盖。其中，计算机、电气机械行业的上市公司倍受青睐。

报告首次覆盖61只股票

Wind数据显示，近6日券商出具了62份针对61只股票的首次覆盖研究报告，其中有30只股票被券商给予目标价或目标价区间。

按1月4日最新收盘价计算，C火星人、奥来德股价均涨超国信证券、海通证券给出的目标价或目标价区间。此外，国金证券对首次覆盖的瑞峰新材给出目标价76.4元/股，该股1月4日收盘价为76元/股；东方证券对首次覆盖的北鼎股份给出目标价29.26元/股，该股1月4日收盘价为28.57元/股；国金证券对首次覆盖的国瓷材料给出目标价48.55元/股，该股1月4日收盘价为47.79元/股。

广和通是唯一一只近6日被两家券商同时首次覆盖研究报告的股票，万联证券和长江证券分别给予“买入”评级。

扎堆计算机、电气机械板块

近6日被券商首次覆盖的61只股票中，属于计算机、通信和其他电子设备制造业的股票有8只，属于电气机械和器材制造业的股票也有8只；医药制造业紧随其后，有6只。

而在2021年开年后，中国长城、派能科技、中科电气、金宏气体、安集科技分别被国盛证券、安信证券、国盛证券、方正证券、国海证券首次覆盖，其中中国长城、安集科技就属于计算机板块。

东吴证券分析师郝彪指出，2020年7月以来，计算机行业指数回落幅度超过20%，2021年春季跑赢大盘概率较大。同时，由于过去3年计算机板块在春节前后均走出春季估值切换和躁动行情，2021年行情有可能提前。

国海证券分析师宝幼琛也表示，计算机作为典型成长型行业，是春季躁动的主要受益行业。根据历史统计，计算机板块全年收益多来自第一季度。

股“红”债“绿” 权益投资正当时

● 本报记者 张利静 马爽

1月4日，三大期指冲高回落，均贴水现货，其中沪深300期指贴水超百点。期债市场弱势下行。市场人士认为，这反映了短期市场情绪较为谨慎。不过，经济基本面、公司年度业绩等短期为市场提供了较强支撑。

期指多头情绪谨慎

2021年首个交易日，A股迎来“开门红”，上证综指突破3500点。三大期指冲高回落，市场谨慎情绪升温，沪深300期指深度贴水。

文华财经数据显示，截至1月4日收盘，沪深300股指期货、中证500股指期货主力合约分别上涨0.84%、1.43%，报5260.0点、6434.2点；上证50股指期货主力合约跌0.01%，报3643.0点。与此同时，当天沪深300指数、中证500指数及上证50指数分别上涨1.08%、1.82%、0.07%，报5367.72点、6482.79点、3643.36点。沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货主力合约分别较现货贴水107.72点、0.36点、48.79点。

一德期货分析师陈畅对记者表示，目前三品种期指2101合约均出现贴水现象，说明经过连续上涨后，股指期货投资者短线情绪回归谨慎。

在A股令人振奋的行情表现下，昨日国债市场早盘平开快速拉升，午后市场持续震荡下行，临近尾盘跌势趋缓。现券方面，Wind剩余期限国债收益率全部大涨，10年期大涨5.59个基点，4年期大涨11.28个基点，8年期大涨7.33个基点。现券国债收益率走高，国债期货直接下挫。

股强债弱格局将延续

陈畅表示，国内疫情呈现散点式分布状态，对经济影响较为有限。国家统计局公布的PMI数据连续十个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。新出口订单指数为51.3%，表明出口维持强势。此外，市场对2021年年初无风险利率的走向趋向于乐观。

陈畅认为，外部环境对A股较为有利，但对于2021年年初无风险利率上涨空间，不宜抱有太高的期待，市场很有可能重演2017年年初的结构性行情。操作上，她认为，IF、IH多单相对较为安全。

另外，国信期货分析师夏豪杰表示，银行间方面，所有期限的shibor全部下滑，表明短期市场货币流动性充足。由于现券收益率不断冲高，给国债期货带来较大的压力，国债或高位回调。

股市机会大于债市

全球增长复苏背景下，哪类资产更具价值？

中金公司认为，股市机会大于债市。股市的结构性机会仍是获益重点，受增长复苏、物价逐步回升等影响，中国债券长端收益率至少在2021年上半年仍难大幅下行。

在中信证券看来，中国经济全球持续复苏，核心资产表现优异，国内居民和海外资金将趋势性增配A股，预计2021年A股净流入资金将达到7500亿元。在优质企业不断涌、资本市场更有效率、增量资金持续入市三大因素共同作用下，中国权益投资的黄金十年已经开启。预计到2030年末A股上市公司将超过6200家，总市值规模达到210万亿元。

也有不少券商指出，2021年香港资本市场的境内外枢纽作用将愈发突出。中信证券预计，2021年港股将迎来估值和盈利双重修复，吸引南向资金净流入超过5000亿港元。预计香港市场将成为中概股回归的首选，代表“新经济”的美股中概股龙头将加速回归，预计未来3年回归数量分别为15家、15家、10家左右。

招商证券和中金公司均坦言，2021年港股配置价值凸显，港股表现或整体强于A股。国盛证券指出，港股牛市逻辑非常清晰，具有背靠中国、估值洼地、人民币升值、指数改革、南下资金加速抢夺定价权五大支撑。

聚焦优质核心资产和赛道

谈到2021年配置策略，多数券商认为，优质核心资产和赛道有望继续受到关注，产业升级、科技硬件、新能源、新消费等板块的表现值得期待。

中信证券表示，优质赛道值得中长期布局，重点集中在科技、能源、粮食、国防、资源五个安全领域。其中在科技安全领域，我国将构建新型举国体制、加强产学研协作、新推出一批国家重大科技专项，集中攻克“卡脖子”难题，核心零部件/元件、关键基础材料、先进基础工艺等主线值得重点关注。

中信建投则坚信产业升级推动设备长牛。该机构预计，在可预见的未来，“Made in China”不再是物美价廉的代名词，而是品质的象征，预计实现从制造大国到制造强国的转变至少需要5年时间，在这个过程中，一方面伴随国内高端产能投放、高端设备需求增加，优质设备类公司逐步实现进口替代；另一方面，优势设备龙头将加速全球化进程。预计机械设备行业将迎来一轮长牛，注重研发投入、业绩持续增长的公司值得重视。

数字化转型方兴未艾，中金公司指出，在2021年半导体、电子等科技硬件板块将涨幅领先。2020年新冠肺炎疫情加速了全球数字化转型，叠加中国产业自主的努力，电子等科技硬件板块仍是2021年结构性机会的重点。新能源汽车产业链中上游维持高景气。2021新能源车市场竞争加剧，中上游将呈现类似2012年—2014年智能手机整机及中上游产业链的动态。

此外，新消费趋势崛起让不少机构看到了机会。招商证券表示，消费产业趋势呈现扩散态势，消费也趋于个性化，在健康意识提升、家庭结构小型化、消费群体变化的背景下，预计2021年可能出现不少于两个现象级的新消费趋势。

恒指新年“开门红” 机构看好港股前景

● 本报记者 张枕河

2021年港股首个交易日（1月4日），香港恒生指数低开高走，多数行业板块联袂上涨。业内机构纷纷表示，随着中国经济前景继续向好，赴港上市企业保持活跃，持续看好港股前景。

资金大举南下

1月4日，港股三大指数悉数低开，盘中伴随市场乐观情绪升温，三大指数同步“回暖”。截至当日收盘，香港恒生指数上涨0.89%，报27472.81点；恒生中国企业指数下跌0.14%，报10722.99点；恒生香港中资企业指数下跌0.20%，报3792.03点。

恒生12个分行业指数中有8个上涨、4个下跌。其中，原材料业指数、必需性消费业指数分别上涨4.74%、3.38%，涨幅分居前两位。此外，恒生科技指数上涨0.76%，报8489.69点；备受投资者关注的几只明星科技股也纷纷上涨，小米集团全天上涨6.17%，联想集团上涨4.10%，比亚迪电子上涨2.34%，腾讯控股上涨1.51%。

当日资金大举南下，截至港股收盘，南向资金全天合计净流入134.95亿港元，其中沪市港股通净流入69.79亿港元，深市港股通净流入65.16亿港元。

看好港股前景

花旗银行上调今年香港恒生指数目标点位6%，由此前预测的28414点升至30054点。这意味着，恒指在未来12个月或有11%的潜在上升空间。看好原因是，新冠肺炎疫苗推出后，预期经济将出现复苏，每股盈利预测更乐观，预测2021年恒指成分股每股盈利增速将为18.8%。

富瑞更为乐观，该机构表示，港股“理想背景”将持续到2021年，对恒生指数目标点位上调至32000点。首先，预计美联储将长期保持宽松货币政策，港币供应增长加快，由此促成香港同业拆息处历史低位，香港金融市场将保持充裕的流动性。其次，中国经济增长具有弹性、人民币汇率稳中趋强，将支撑港股市场乐观情绪。此外，新加入恒指的成分股表现强势，也将支持指数的坚挺表现。

普华永道1月4日发布最新报告，预计中国香港今年仍是全球最受欢迎的金融市场之一。预计全年将有170家企业到香港上市，全年融资总额介于4200亿港元至4600亿港元。今年香港IPO融资总额有望创下新高，重新夺回IPO总融资额全球冠军。互联互通将推动香港为企业和投资者提供更多独特的价值和商机。2020年香港IPO市场表现仍然出色，在全球IPO融资总额中排名第二。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070386 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号