

牛心熊胆 券商首席解析2021年投资四条主线

春节假期后A股行情分化明显。尽管市场交易仍然活跃,但资金抱团龙头股持续回调,中小市值股票普涨。

市场分析认为,春节后市场迎来非典型“开门红”行情,反映出当前机构投资者兑现收益的需求和对流动性收紧的担忧。总体看,A股跨年行情将持续至4月中旬,但短期或保持震荡格局。行业配置方面,看好顺周期、新能源、消费、科技四大主线。

● 本报记者 胡雨

行情分化折射市场担忧

出乎许多投资者预料,2021年春节后两个交易日,A股并未延续单边上行趋势。Wind数据显示,2月18日-19日上证指数累计上涨1.12%;深证成指累计下跌0.87%;创业板指累计下跌3.76%,失守3300点关口。

市场呈现“指数不涨个股涨”的局面:前期抱团股大多股价回调,但是2月18日、2月19日市场上涨股票数量均超过3600只,绝大多数属于中小市值阵营。

安信证券首席策略分析师陈果认为,从中期来看,市场对于流动性变化的敏感性正在提升,市场大概率将是结构性牛市格局,建议关注国内货币流动性状况和美国长期国债利率的上行速度。

在国泰君安证券首席策略分析师陈显顺看来,市场出现分歧的本质是投资者在高估值持仓下对贴现率边际上升容忍度出现下降,但这并不意味着行情就此终结。“尽管近两个交易日市场大小盘股有再平衡迹象,但更凸显的是高估值蓝筹回调下的防守策略,当下市场并不具备风格切换的动能。从盈利与估值角度而言,小市值公司拥有赔率优势却赢率较低,即估值低但盈利仍未有显著改善。”

中金公司首席策略分析师王汉锋此前曾提示,在市场已经连续上涨较长时间、市场整体估值不低的背景下,要注意适当降低A股市场中长期收益预期。对于A股未来走势,王汉锋认为,行稳方能致远,A股短期表现“节制”对中期来说并非坏事。

跨年行情仍将延续

A股跨年行情能否延续?中国证券报记者梳理发现,多家券商对后市整体持中性偏乐观态度,持续大幅上涨或大幅下跌的可能性均较小。

国盛证券首席策略分析师张启尧认为,A股跨年行情将持续至4月中旬,主要原因包括:全球经济持续复苏、新冠肺炎疫情加速改善;全球货币政策维持宽松,财政刺激持续加码;国内流动性最紧张的时候已经过去,市场流动性正持续改善;全国“两会”召开在即,带动国内市场政策预期升温。

不过张启尧同时认为,市场经历一季度大幅上涨,跨年行情大超预期之后,二季度大概率将过渡到震荡、休整、蓄势期。

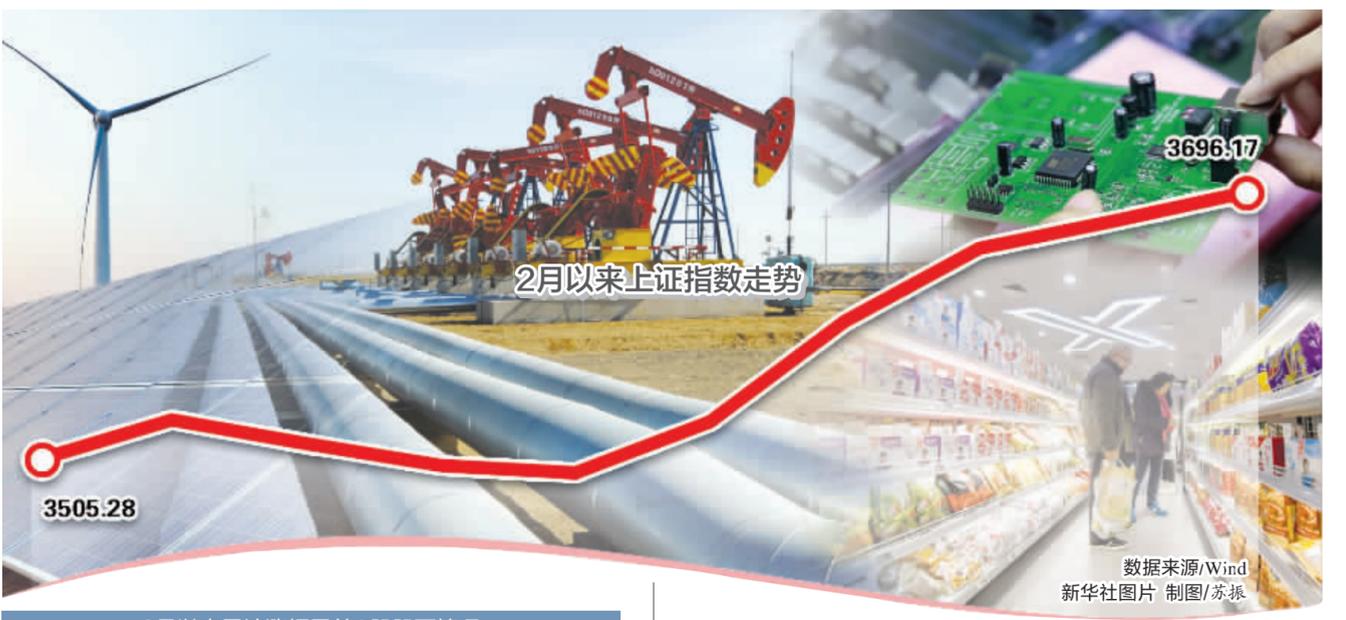
光大证券首席策略分析师秦波认为,持续复苏的国内经济和不断修复的企业盈利将对A股市场形成强有力的支撑,但较高的估值等因素是压制A股大幅上涨的重要因素,短期A股仍将保持震荡格局,持续大幅上涨或大幅下跌的可能性较小。

陈果预计,市场短期维持中性,将重回震荡行情,结构上或将进一步调整优化。“总体来说,投资者要‘怀着牛心,带着熊胆’。今年要有盈利兑现意识,但如果真的出现大幅调整,又要敢于买进。”

关注顺周期等四条主线

对于后市配置方向,各大券商对顺周期、新能源、消费、科技四大领域相对更为看好。

张启尧推荐三条主线:一是全球经济共振复苏背景下的化工、石油石



证券简称	区间涨跌幅 [单位] %	区间日均换手率[单位] %	区间最高价 (前复权)[单位] 元	申万行业
陕西黑猫	80.6504	8.6381	11.7500	采掘
金牛化工	73.6111	1.9294	6.2500	化工
天山铝业	68.2300	11.7576	11.1200	机械设备
晨鸣纸业	67.3582	8.5196	12.3500	轻工制造
中国黄金	61.0570	0.4413	11.5800	轻工制造
福田汽车	58.5271	5.2977	4.2000	汽车
南网能源	54.7344	25.8704	8.5500	公用事业
盛和资源	53.8796	10.3186	25.0300	有色金属
森麒麟	52.5545	14.0284	51.0000	化工
山东玻纤	48.9241	25.7542	13.1500	化工

数据来源/Wind

化、有色金属等板块;二是政策预期较高、长期景气向好的新能源、半导体、军工等板块;三是关注港股科技巨头和价值龙头。

王汉锋推荐四条主线:一是周期性行业中关注部分金属原材料、原油产业链等;二是全年或在低基数上继续复苏且确定性相对高的消费领域;三是逢低吸纳新能源及新能源汽车产业链中上游高景气领域;四是关注科技及产业自主领域的电子、半导体等科技硬件自下而上、逢低吸纳机会。

秦波建议重点把握结构性机会:一是全球经济复苏叠加流动性宽松推动资源品价格上涨,建议关注有色

金属、石油石化板块;二是看好汽车以及受益于海外出口拉动的家电行业;三是关注长期业绩确定性高的军工板块回调之后的配置机会;四是建议关注估值合理且悲观预期不断改善的疫情受损板块,包括航空、旅游、酒店、影院等。

陈显顺建议积极布局抱团外的好公司:一是高景气的全球定价周期品与中游制造业,如有色金属、石化、基化、机械行业;二是疫后加快复苏的可选与服务消费品行业,例如酒店、旅游等;三是预期充分调整、回归基本面增长的科技行业,例如电子、新能源;四是受益于经济复苏与利率上升的银行、保险行业。

监控中心工业品指数大幅上涨

● 方正中期期货 夏聪聪 汤冰华

春节期间海外市场走强,节后国内市场风险偏好继续上升,中国期货市场监控中心工业品指数大幅高开,延续涨势。截至2月19日当周,CIFI最终收于1488.44点,当周最高上冲至1495.89点,最低下探至1460.51点,全周上涨4.46%。

分品种看,工业品价格迎来反弹。能源品种涨幅居前,燃油价格强势拉升13.86%,乙二醇、锡和塑料价格涨幅均超过10%。动力煤价格逆势走弱,下跌4.22%。

硫磺燃料油价格高开低走。根据Kpler数据,马六甲海峡燃料油浮仓库存为2501万桶,环比前一周下降87万桶,其中低硫燃料油库存减少29万桶至1402万桶。燃料油库存维持去库存节奏,供需表现持续好转。

乙二醇期价强势上涨,期价屡创年内新高。目前华东主港乙二醇

库存为68.3万吨,春节期间仅累库0.1万吨,接下来主港将开始去库存,直至3月。

沪锡价格不断改写历史新高,伦锡亦延续价格上涨趋势。春节期间锡需求爆发,焊料企业订单量明显增加,很多企业选择春节不停工完成订单,需求强劲支撑锡价。

PE价格以上涨为主。装置检修均处于季节性合理区间,由于今年春节假期不少人选择在工地过年,下游可能会提前开工,需求有望超预期复苏,企业可能出现超预期去库存。同时,生产企业节前库存基数较低,预计2月、3月聚丙烯库存消费比将有好表现,从而提振聚丙烯价格。

节后首个交易日动力煤价格大幅下跌,之后有所企稳。受春节假期及气温回升影响,电厂日耗持续回落,因此电厂多维持拉运长协煤刚性补库存,采购意愿下降,询价压价普遍较低,市场成交冷清。

CIFI指数品种	本周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
燃油	13.86	-8.94	4.92	8.68
乙二醇	10.96	-1.85	9.11	8.61
锡	10.93	0.13	11.06	5.55
塑料	10.56	-1.12	9.44	10.21
PP	8.53	-1.67	6.86	7.47
橡胶	6.61	-0.34	6.27	8.64
PVC	6.48	1.25	7.73	10.63
甲醇	6.18	-3.44	2.74	3.92
铜	5.79	4.45	10.24	11.76
镍	5.75	2.54	8.29	10.32
锌	5.54	2.07	7.61	11.41
原油	4.63	3.66	8.29	15.94

中注协约谈中兴华会计所 提示审计风险

● 本报记者 郭新志

中国注册会计师协会(简称“中注协”)2月20日披露信息显示,中注协近日书面约谈中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)(简称“中兴华会计所”),提示频繁变更会计师事务所的上市公司年报审计风险。中注协要求注册会计师在执行相关审计业务时,除应当审慎承接频繁更换会计师事务所的上市公司相关业务以外,还应重点关注加强前后任注册会计师沟通、严格做好风险评估工作、关注期初余额审计、关注或有事项和重大非常规交易等四大事项。

多个项目违规

中兴华会计所是中注协今年就上市公司2020年年报审计工作约谈的首家会计所。

*ST兆新2月6日发布公告显示,中兴华会计所成立于1993年,2000年改制为“中兴华会计师事务所有限责任公司”。2009年吸收合并江苏富华会计师事务所,更名为“中兴华富华会计师事务所有限责任公司”。2013年公司进行合伙制改制。改制后的事务所名称为“中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)”。2019年,中兴华会计所上市公司审计客户数为68家(含A、B股),业务总收入为14.83亿元,其中审计业务收入12.24亿元,证券业务收入3.13亿元。截至2020年年底,中兴华会计所共有注册会计师850人,合伙人数量137人,从业人员2864人。

重点关注四大事项

频繁变更审计机构一直是监管重点。中国证监会发布的《2019年度证券审计市场分析报告》指出,截至2020年6月底,717家上市公司变更2019年审计机构(含2家B股公司)。剔除前任审计机构立案影响,25家上市公司于最近两年连续换所,5家上市公司于2019年两次换所,20家上市公司在年报审计期间突击换所,其中包含多家被实施退市风险警示的高风险公司,且呈现出突击换所与审计意见

类型减轻高度相关的特点。

中注协相关负责人指出,频繁更换会计师事务所的上市公司,极有可能是因为公司业绩或公司发展面临较高的内外部压力和经营风险,审计风险也较高。注册会计师在执行相关审计业务时,除应当审慎承接频繁更换会计师事务所的上市公司相关业务外,在执行审计过程中应重点关注四大事项。

一是加强与前后任注册会计师沟通。注册会计师应当关注被审计单位管理层是否存在正直和诚信方面的问题,向前任注册会计师询问其是否从被审计单位监事会或审计委员会了解到管理层的舞弊事实、舞弊嫌疑或针对管理层的舞弊指控等;了解前任注册会计师与管理层是否在重大会计、审计问题上存在意见分歧;充分了解被审计单位以前年度审计情况,尤其关注其变更会计师事务所的真正原因,判断变更原因是否合理;前任注册会计师经公司同意后应当对后任注册会计师的合理询问及时做出充分答复,如果前任注册会计师未能提供答复,或者仅提供有限范围的答复,后任注册会计师应当审慎考虑是否接受委托。

二是严格做好风险评估工作。注册会计师应当了解被审计单位及其环境,关注其所处的行业状况、法律环境和监管环境的变化,结合被审计单位的性质、目标和战略,充分识别被审计单位经营风险对重大错报风险的影响;了解被审计单位的内部控制,评价内部控制的设计,并确定其是否得到有效执行,充分考虑管理层凌驾于内部控制之上的可能性;关注

管理层因业绩压力或避免退市等动机发生舞弊的可能性,对舞弊导致的重大错报风险进行有效的识别、评估和应对。

三是关注期初余额审计。注册会计师应当获取充分、适当的审计证据,评估以前年度财务报表发表非无保留意见的事项对本期财务报表的影响并考虑在审计报告中进行适当反映,并确定期初余额是否存在对本期财务报表产生重大影响的错报;关注被审计单位以前年度会计政策的恰当性与一致性,期初余额相关的会计政策是否在本期得到一贯运用,或会计政策的变更是否已按照适用的财务报告编制基础作出恰当的会计处理和充分的列报与披露。

四是关注或有事项和重大非常规交易。注册会计师应当充分识别对财务报表可能产生重大影响或事项,关注相关会计处理和披露的恰当性与合规性;可以考虑采取向被审计单位的律师发函等方式了解被审计单位的诉讼和担保等或有事项的最新进展及其可能影响等;特别关注在交易实质的判断上存在困难的重大非常规交易,采取有针对性的审计程序,妥善处理可能存在的意见分歧。

中注协称,新冠肺炎疫情对上市公司年报审计工作带来影响,各事务所要统筹做好疫情防控和年报审计工作,充分考虑各地区的疫情防控进展,合理调度审计资源,加强与审计客户沟通,及早谋划现场审计工作;要严格按照审计准则的规定执行审计工作,不走过场,获取充分、适当的审计证据,出具适当的审计报告。

易盛能化指数A躁动走强

● 博时基金 王祥

易盛郑商所能源化工指数A在春节假期前后呈现震荡冲高态势。截至上周五(2月19日),该指数收于944.2点。

玻璃方面,春节前后玻璃市场整体维持强势。玻璃生产企业一季度面临一定累库压力,但当前玻璃原片库存水平低,玻璃生产企业没有大幅折价销售意愿,或使得玻璃价格表现坚挺。

动力煤方面,春节期间工业用电负荷稍有缓解,全国气温尤其是南方气温回升,电厂日耗继续回落,目前多数电厂维持刚性补库,在长协煤和进口煤补充的背景下,电企采购市场煤意愿较低,动力煤价格或有下行压力。

PTA方面,春节前后延续强势局面。逸盛海南200万吨大装置出现问题,预计2月难以重启,伴随全球原油价格在北美极端气候的影响下上行突破,短期PTA价格预期维持相对强势。

