

3000点之上反复拉锯 机构：淡化指数 耐心选股

□本报记者 林荣华 李惠敏

“ 上证综指 3000 点上方的争夺战越来越激烈——1月6日,沪指盘中短暂攻破 3100 点后快速回落。但对于股指的跌宕起伏,基金经理普遍表现淡定,他们认为当前市场整体环境平稳,结构性行情将持续,可淡化指数,耐心选股。2020 年核心资产估值继续提升的空间不大,需适度降低收益预期,但不少低估值板块仍然存在具备深度价值的个股。

风险偏好回升助推股指

1月6日,A股开盘小幅走低,随后三大股指全线走高翻红,上证综指一度冲高至 3107.20 点。午后三大指数快速回落,沪指失守 3100 点,最后 45 分钟三大指数有所回升。从盘面来看,中信一级板块中建材、有色金属、石油石化、农林牧渔等涨幅居前,其中建材板块上涨 3.65%,近 5 个交易日涨幅达 10.49%,有色金属、石油石化、农林牧渔涨幅也分别达 2.88%、2.57% 和 2.20%。概念板块中,黄金珠宝、特斯拉、蔚来汽车、生物育种等板块涨幅居前,其中黄金珠宝指数和特斯拉指数涨幅达 6.10% 和 5.90%,近 5 个交易日涨幅均超 11%。

整体来看,2019 年 12 月以来,A股反弹明显。Wind 数据显示,2019 年 12 月 2 日至 2020 年 1 月 6 日,上证综指上涨 7.36%,深证成指上涨 11.65%,创业板指涨幅也达 11.71%。同时,两融余额明显攀升。Wind 数据显示,截至 2020 年 1 月 3 日,两市融资融券余额为 10261.66 亿元,较 2019 年 11 月底的 9650.21 亿元增长 611.45 亿元,增幅为 6.33%。

凯丰投资表示,近期散户和杠杆资金入场节奏显著加快,而 2019 年散户在股票市场中参与较少,此外,近期资金面宽松,经济基本面有转好预期,风险偏好急速上升。但市场性价比相对此前而言较为一般,还需关注资金入场节奏以及风险偏好变动情况。

选择有业绩支撑估值合理个股

2019 年以来,多空双方围绕上证综指 3000 点进行了多次激战,可以预见,沪指 3100 点的争夺也难以一蹴而就,后期指数的反复拉锯是大概率事件。不过,记者多方了解到,在市场整体环境平稳的情况下,不少基金经理已经淡化指数,潜心选股。

北京某中型私募基金经理表示,2019 年四季度以来,随着外部利空缓和,市场风险偏好显著回升,叠加未来一段时间宏观经济、市场流动性整体平稳,因此不存在明显的系统性风险。同时,指数大幅上涨的驱动力还不足,这种环境下主要是个股机会。他表示已经连续几个月不关注指数走势了。

某公募基金策略分析师则表示,主要指数自 2019 年 12 月以来已连续上涨一月有余,在重要关口波动性自然会较大。同时,市场热点切换和板块轮动较快,在这种情况下,选择有业绩支撑、估值合理的个股耐心持有,都会有所表现。

某百亿私募基金经理认为,2020 年仍将是机构投资者获取较好超额收益的一年。经济基本面可能在二季度后触底并复苏,市场风格可能在一季度末二季度初切换至受益于复苏预期并且目前关注度较低的周期类个股。需要关注的风险主要来自情绪面而非基本面,更多来自外部的风险扰动。

北京和聚投资表示,当前 A 股估值仍处于历史长周期较低水平,风险偏好也还有进一步提升的空间,2020 年推升估值中枢上移的核心动力大概率仍将来自风险偏好的持续改善。

适度降低预期 市场机会丰富

当前环境下,市场的机会在哪里?在基金人士看来,相比于 2019 年,新的一年需要适度降低收益预期。同时,核心资产的估值在 2019 年大幅提升,预计继续提升的空间不大。相反,不少低估值的板块仍然存在具备深度价值的个股。

前述百亿私募基金经理认为,由于全球无风险收益率的下行,低估值、高 ROE 的个股 2020 年的表现将好于 2019 年。从风险收益比角度看,2019 年涨幅较大、估值较高的板块在 2020 年绝对收益空间会大幅下降,而这增加了那些低估值及较高 ROE 板块个股的吸引力。

前述中型私募基金经理表示,2019 年市场的很多优质确定性个股被机构抱团持有,收益颇丰。2020 年此类个股估值继续提升空间不大,抱团资金会有所瓦解,有些资金会转向更具风险收益比的板块和个股。2019 年基金的高业绩背后有 2018 年的超低估值做基础,2020 年需要适当降低预期。目前市场上一些个股短期可能难有很强的吸引力,但长期配置价值突出。比如,一些银行股的市盈率只有 7.8 倍,而股息率超过 3%,仍然有配价值。长期看,一些具备稳定 ROE、高股息率的股票能够贡献显著的超额收益。

北京和聚投资则看好逆经济周期和逆外围摩擦的行业、周期性板块以及部分医药食品饮料等传统消费领域。未来确定性机会较强的细分领域,一是 5G 技术相关产业链,如半导体芯片、半导体设备、通讯设备、5G 应用等,其核心是 5G 之下的物联网;二是信创工程,从 CPU、操作系统、服务器、中间件再到数据库、办公软件等带来国内计算机软、硬件以及系统集成的企业较大改变。周期性板块目前整体处于估值水平的底部,或迎来系统性的估值修复机会。至于传统消费领域,机会可能出现在相对更细分的赛道、主题甚至是个股,例如消费下沉、地产后周期所包含的机会。

银保监会推进居民储蓄“搬家入市”

私募认为权益资产更具吸引力

□本报记者 王辉

银保监会上周末发布《关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)提出,要有效发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能,多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。对此,多家私募机构认为,银保监会引导和推动居民储蓄“搬家入市”,其水涨船高效应有望助力 A 股市场稳步上行。

潜在资金充足

《指导意见》明确,银行保险机构要健全与直接融资发展相适应的服务体系,运用多种方式直接为直接融资提供配套支持,提高直接融资比重。有效发挥理财、保险、信托等产品的直接融资功能,培育价值投资和长期投资理念,改善资本市场投资者结构。大力发展企业年金、职业年金、各类健康和养老保险业务,多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金。

来自央行的最新统计数据显示,截至 2019 年 11 月末,我国住户人民币存款余额已达 79.78 万亿元,其中仅活期存款就高达 28.33 万亿元。整体而言,居民储蓄这一潜在市场资金十分充足。

值得注意的是,随着资管新规的实施和银行理财子公司的设立,此前国内一线券商机构就普遍将 2020 年银行理财资金可能向权益资产转移,作为继续看多 2020 年 A 股市场表现的一大关键理由。而在银行理财资金中,有相当大的比例来自居民储蓄的投资理财需求。

风险偏好有望提升

浙江紫熙投资介绍,第三方机构方面的统计数据显示,目前国内城市家庭资产在房地产上的配置比例高达七成以上,而金融资产的占比仅略高于一成,其中,家庭资产配置股票和基金的比例合计不足 2 个百分点。由此可见,国内城市家庭在股票、基金的配置比例处于非常低的状态,而房地产资产的配置比例却高高在上。当然,居民储蓄入市并非一朝一夕之功。

特斯拉产业链火爆

机构看好细分领域投资机会

□本报记者 张焕昀

随着特斯拉 Model 3 降价的消息发酵,1月6日,特斯拉产业链相关上市公司迎来集体上涨行情,引起市场关注,投资者的目光再次聚焦在了 A 股新能源汽车板块。

对于新能源汽车的投资机会,有公募基金经理表示长期看好,并认为 2020 年或是新能源车投资的关键之年。其中细分领域的投资机会,如锂电池与汽车零部件尤其值得关注,投资者还可以通过指数化投资来捕捉板块的整体上涨收益。

长期看好新能源车领域

特斯拉产业链的上涨,再次在 A 股市场掀起了一阵新能源汽车热。对此,部分公募人士表示,2020 年或成为新能源汽车投资的关键之年。

农银主题轮动混合、农银睿选混合、农银工业 4.0 混合基金经理颜伟鹏表示:“新能源汽车产业正处在加速成长长期的拐点时刻,未来将迎来行业发展的红利。”

融通新能源基金经理王迪表示,新能源汽车行业渐入佳境,将形成海外与国内共振的局面。海外方面,欧洲的碳排放政策促使欧洲车企加快新能源汽车车型的研发推广,预计从 2020 年下半年开始,欧洲新能源汽车销量将因为产品供给大幅增加,促使销量快速增长。另外,Model 3 在全球销售持续火爆,尤其国产版价格下探至 29.9 万元(扣除补贴后),与同级别豪华车(宝马 3 系、奔驰 C 系、奥迪 A4L 终端价格 30-40 万元)价格已经相差无几,预计在中国区将持续热销。

平安新能源 ETF 基金经理钱晶表示,随着我国新能源汽车发展规划的逐步落地,2020 年或成为国内新能源汽车产业发展提速的关键年份,行业投资或将迎来风口。一方面,从全球视角看,中国电动化供应链最为完善,尤其是锂电池及其关键原材料等环节格局明晰,头部企业已具备全球竞争力;另一方面,目前新能源汽车板块估值处于相对较低位置,具备投资价值。

颜伟鹏指出,国际主流车企平台强势布局,特斯拉、宝马、奔驰、大众等国内外车企巨头的新增车型供给有望助推需求。特斯拉中国工厂投产,大众 MEB、奔驰 EVA、雷诺-日产-三菱联盟相继投放上市。目前特斯拉已经进入工信部第 325 批许可生产目录,中国工厂也在 2019 年 9 月竣工并进入产量爬坡阶段。特斯拉国产化落地、合资品牌车型密集投放,是 2020 年新能源汽车供给端最核心的驱动力。

王迪提示,要注意的是,国际新能源汽车龙头企业会倒逼传统车企加快新能源汽车的推广步伐,加快整个产业链走向成熟。国内方面,虽然 2019 年国内新能源汽车销量低于市场预期,但在政策助力下前景仍然向好。

细分子板块值得关注

面对新能源汽车产业链上的诸多企业,该如何投资?有基金经理看好锂电池与汽车零部件相关企业,也有基金经理推荐通过指数投资的方式一揽子捕捉行情。

颜伟鹏指出,在全球电动化大浪潮背景下,以锂电池为核心部件的产业链迎来持续的增量需求。中上游将成为重点投资领域,无论是电池、结构件、负极、正极、隔膜、电解液都有较好的发展机会。同时,主流车企参与度提升,产业链将进一步向龙头企业集中,中上游强者恒强,龙头地位稳固。

王迪表示,中国的电池及相关产业链公司已经具备一定的全球竞争力,同时国际新能源汽车龙头企业进入中国后,一批优质的中国汽车零部件供应商也将受益,建议选择财务表现优秀、客户优质的电池产业链以及汽车零部件公司。

钱晶则建议遵循分散化原则进行投资。指数投资天然具有分散化优势,并且具有优胜劣汰功能,会不断把好的公司纳入进来,把差的公司剔除出去。对普通投资者而言,即使看好新能源汽车板块,要从众多上市公司中选择标的也并非易事。通过指数投资,实际上是借助了指数公司和基金公司的投研力量,来帮助投资者完成选股工作。

A股成交量破8千亿元 公募两大主线推进春季行情

□本报记者 余世鹏

1月6日,A股在外围市场大跌中逆势上扬,彰显出坚韧气度。盘中除黄金、石油等避险品种走高外,科技成长等板块依然是主流做多的力量。基金分析人士指出,外部环境不会对 A 股产生实质性影响,当前 A 股成交量持续放大,相关指数处于上升趋势中。分析人士建议,当前可维持 5G 和锂电池产业链两大主线投资,忌高抛低吸频繁换股。

指数处于上升趋势

6 日早盘,A 股三大股指小幅低开,但随着做多资金的持续进入,指数一度冲高,后有所回落。最终,创业板指以 1.3% 的涨幅结束全天走势,深证成指尾盘一度拉升,最终录得 0.39% 的涨幅,而沪指失守 3100 点,微跌 0.01%。

从盘面上看,以电子、半导体和 5G 为核心的科技股重拾攻势,晶方科技等个股盘中直线拉升涨停,特斯拉概念股也集体大涨,板块内逾 10 只个股纷纷上演涨停潮。

而得益于军工、黄金、石油等避险板块的持续走强,相关主题基金净值也出现明显回升。Wind 数据显示,目前黄金珠宝概念主题基金共有 71 只(不同份额分开统计),以 1 月 3 日至 1 月 6 日收盘为统计区间,则有 58 只黄金珠宝概念主题基金实现正收益,其中有 5 只基金的区间回报在 3% 以上。另外,同一区间内,目前仅有的 8 只石油天然气基金也均实现正收益。

值得一提的是,市场虽围绕 3000 点上下博弈,但交易量已在持续放大。Wind 数据显示,1 月 6 日,两市交易量突破 8000 亿元,达到了 8038.78 亿元,创下 2019 年 5 月以来的最高值。另外,北向资金净流入 43.55 亿元,也较上周五的净流入值(33.61 亿元)进一步放大。

“外部因素或会带来短期动荡,但不会改变 A 股中长期上升趋势。目前,A 股相关指数均处于短中期上升趋势中,春季行情布局正当时。”南方某基金经理刘强(化名)对记者说。同时,前海联合基金指出,A 股新年开门红表现好于预期,市场信心较足,后市将整体保持相对乐观。

春季攻势继续推进

基于新年开门红的乐观基调,基金投研人士对 2020 年全年坚定看好。

“2020 年 A 股市场大概率延续震荡向上态势,但行业之间结构分化会更显著。”前海开源基金董事总经理、联席投资总监曲扬指出,从流动性环境来看,目前全球都处于宽松周期,A 股市场的流动性整体充裕;其次,政策的主基调是对经济进行逆周期调节,宏观经济预计相对平稳;同时,外部因素对市场情绪的影响开始弱化,A 股市场的估值相比全球其他主要股市仍然具有很好的吸引力。预计 A 股大概率延续震荡上行格局。

前海开源基金首席经济学家杨德龙则指出,地区局势紧张导致全球油价上涨和资本市场动荡,但对 A 股影响有限。“A 股和海外市场关联度并不算高,加上近期政策上利好频出(如央行降准和银保监会发文引导居民财富进行长期投资等),预计本周股市仍可以继续上冲,春季攻势将继续推进,上行过程中出现一定震荡实属正常。”

“成长长期牛市即将来临。”星石投资董事长江晖指出,从宏观来看,未来在广谱利率回落和“房住不炒”政策的长期指导下,权益资产将是各方资金的长期选择。而宽松货币环境加上产业升级往往是成长长期牛市的有效催化剂。从产业来看,中国科技产业升级正在超乎想象地加速,同时消费行业集中度持续提升。传导至微观企业端,预计 2020 年补库存和新兴产业资本开支见底回升,产业链景气度有望改善,并有利于企业盈利改善,从而使股市投资环境更好。

坚持主线投资

前海联合基金指出,维持低估值+真成长+消费龙头的配置思路,看好增量资金带动银行、地产等低估值修复板块,以及受益于 2020 年地产竣工复苏的建材、轻工、家电等行业。还可关注科技创新周期内估值提升的优质龙头科技企业,如云游戏、5G、半导体、半导体设备、云计算、安防等领域。同时,消费龙头在近期回调后有望迎来估值切换行情,值得长期配置。

曲扬则看好内需驱动行业与科技驱动行业。具体来看,内需有结构性变化,即从物质消费到精神消费的转变,也就是所谓的消费升级;科技驱动的行业主要包括 TMT 以及一些高端制造业。此外,像地产、建材、家电等传统行业内的龙头公司,受益于行业集中度的不断提升,盈利能力和确定性正逐渐改善。“这些领域具备估值吸引力的公司,将有不错的配置价值。”

“当前宜围绕 5G 和锂电池产业链两大主线进行投资,忌高抛低吸和频繁换股。”刘强指出,随着两大主线酝酿范围的持续扩大,走出一年新高的个股会越来越多。“本轮上升趋势由新兴产业(尤其是 5G 和电动车产业)变迁主导,这是当前中国最核心的中观产业经济趋势。作为资本市场的反应,本轮产业经济变迁至少能引领接下来两到三年的市场行情。”

江晖表示,2020 年重点看好 5G 产业链、新能源汽车产业链、医药行业等板块。其中,受技术及标成熟度的影响,5G 领域率先爆发的或是 2C 场景(如 VR/AR、视频、直播、云游戏)等超高清流媒体业务。另外,随着国内产业政策持续护航,未来新能源汽车长期趋势向上。“预计 2020 年随着补贴退坡等因素消化和海外需求放量,终端需求的修复会带动国内产业链景气度向上。”