

春节期间数据亮眼 多个行业有望迎“红包雨”

A股投资者今日迎来牛年首个交易日。春节期间多个行业传来的数据喜人。市场人士认为，在基本面支撑下，A股结构性机会将更加丰富。同时，行情逻辑强化，有望朝纵深方向演绎。

● 本报记者 牛仲逸

多个行业传来喜讯

春节期间，最令人惊喜的是电影票房。截至2月17日14时53分，据猫眼专业版数据，2021年春节档影片总票房超75亿元，其中《唐人街探案3》和《你好，李焕英》票房分别超34亿元和25亿元。值得一提的是，在“就地过年”的大背景下，牛年电影春节档受到了超高的关注度，从初一到初五中国电影市场历史上首次连续五天单日票房突破10亿元。

银河证券传媒行业分析师杨晓彤表示，2021年春节档的火爆不仅预示着整个电影行业的大复苏，同时也为影视公司注入一针强心剂，未来电影市场有望迎来更大发展空间。

快递行业也蓬勃发展。国家邮政局邮政业安全中心统计数据示，2月11日-2月15日，全国邮政快递业运行总体平稳有序，累计揽收和投递快递包裹3.65亿件，同比增长224%。

“预计2021年2月快递业务量同比持续高增。”招商证券交通运输行业首席分析师苏宝亮表示，龙头公司将从中受益。从长期来看，快递仍然是物流领域最好的赛道，展现出的韧性屡超市场预期。

2021年的春节消费市场呈现欣欣向荣的景象。飞猪平台数据显示，牛年春节“本地游”预订量同比涨超660%。此外，同程商旅数据示，春节假期前六天的周边游环比涨幅达289%，部分城市周边游同比增长300%以上。值得一提的是，牛年春节“云旅游”也热情高涨。马蜂窝数据显示，平台每场直播的热度居高不下，关于写春联、非遗剪纸“百牛”赏等新国潮体验的直播均成为爆款。

此外，阿里巴巴发布的报告显示，春节期间，全国65座银泰百货消费人数与金额比上年同期增长46%和近20%。

资金层面博弈加剧

春节假期期间，外围市场一片向好，A股迎来牛年开门红成为市场普遍预期。但开门红之后，A股市场又会怎么走？

从春节前的资金层面来看，存有明显分歧。Wind数据显示，2月1日-10日，主力资金净流出1236亿元。其中，仅有2月9日净流入218亿元，其余交易日均为净流出。

两市融资金额在2月份交易日期间也明显减少。1月29日两市融资金额为15402.41亿元。Wind最新数据显示，2月9日两市融资金额为15167.59亿元。

北向资金却呈现出持续买入态势。2月1日-10日，北向资金共计净流入A股市场340.99亿元，其中仅有2月10日净流出17.8亿元，其余交易日均为净流入。

对于A股后市表现，中信证券最新策略研究指出：“充裕的市场流动性推动A股慢涨格局延续。”具体看，A股依然处于轮动慢涨的下半场，主要驱动力已从基本面切换至流动性。国内外货币政策都暂不具备全面转向的条件。国内基金新发规模依然较高，海外资金风险偏好提升，待入市资金规模庞大，充裕的市场流动性将推动A股慢涨格局延续。

“A股持续慢牛趋势基本确立。”鑫然投资董事长孔令峰分析称，但相比2019年-2020年，2021年市场波动可能会加大，投资者需要降低预期收益率。

孔令峰进一步分析称，过去两年结构性的板块机会比较明确，优质赛道的龙头公司、疫情受益标的普遍估值较高，尤其是2020年全球流动性宽松带来的风险偏好提升，但优质资产抱团带来的短期相对空间有限，投资者获利兑现的诉求较高。其次，实体经济快速恢复势必带来全球流动性的趋势性收紧，经济基本面的恢复性增长决定长期的市场稳健趋势，但是流动性的紧缩带来短期资产计价的大幅波动，这对短期市场走势可能有一定冲击。

看好长期优质赛道

对于牛年A股的布局，孔令峰表示，看好两个方向，第一，供给格局改善的顺周期板块，比如化工、家电、新基建、汽车等高端制造业板块；第二，长期优质赛道，比如新能源、人工智能、半导体。

同时，他表示，需要注意的是充分受益疫情防控的板块可能在今年出现一定估值回落风险，比如部分医药和消费品。另外从风格上来看，小市值标的可能会持续地被边缘化。

中信证券策略研究认为，未来一段时间，极致分化现象将缓解，关注此前被错杀的中等市值细分行业龙头。随着基金新发规模边际降低，市场风格将更趋均衡，滞涨和短期错杀的高性价比品种更值得关注。中长期具备明确成长空间的超跌细分龙头尤其值得重点关注。同时建议坚持配置高性价比品种，从“五大安全”主线出发，重点关注近期超跌、中长期成长空间和政策支持方向明确的品种，包括国防安全（军工）、科技安全（消费电子、半导体设备）、粮食安全（种植链、种子）、能源安全、资源安全。

国泰君安首席策略分析师陈显顺表示，保持乐观，把握结构性机会。首先，在流动性加速收紧预期压低风险偏好下，绩优蓝筹仍是下一阶段的交易方向，积极布局非抱团绩优蓝筹，尤其是高景气的全球定价周期品与中游制造业，关注有色、石化、基化、机械等板块。其次，美债收益率走高或令国内风险资产估值承压，横向寻找高估值性价比、筹码分布合理的行业，关注医药、家具、酒店、旅游等板块。第三，预期充分调整，回归基本面增长，外需确定性较强的赛道，关注电子、新能源等板块。第四，长期看好军工板块。



新华社图片



春节火了“宅经济”

● 本报记者 张利静

“上联：快递放左边，下联：外卖放右边，横批：不要按铃！”一位“90后”朋友自拟了一副对联，调侃自己在春节假期中的生活状态。

2020年以来，互联网经济发展加速，“宅经济”蓬勃兴起，居家消费、在线娱乐、在线教育、云办公、云问诊等互联网经济纷纷走红。今年春节，在“就地过年、减少非必要外出”倡议下，数字化消费趋势发展进一步提速。

通过大数据来看，宅饮食、宅娱乐相关商品、服务销售火爆。天猫数据显示，年货节首日，平台“年货”搜索量激增。同比看，螺蛳粉、自热火锅等搜索量增长近15倍；麻将机在年货节首日成交量增长一倍多。京东大数据显示，从大年三十至初五，有关年夜饭礼盒、年货礼盒、方便菜、烧烤食材等销量同比增长90%。

从消费模式来看，除了传统年货受青睐外，今年春节期间，在线诊疗、在线教育、在线健身、家政保洁、线上旅游等互联网新经济领域增长趋势继续巩固。

“宅经济”正在渗入人们生活的方方面面，围绕人们不断升级的消费需求，新产品、新服务层出不穷。在疫情防控时期，从消费娱乐到教育医疗等一系列技术变革和经济创新带来的便利，为人们享受生活、抗击疫情带来了慰藉和信心。

券商牛年“点金”：

聚焦A股三大领域 适时布局港股市场

● 本报记者 胡雨

A股在春节长假前震荡走高、热点不断轮动，哪些主线后市更有掘金价值？中国证券报记者梳理后发现，各大券商对化工、消费以及成长三大领域的投资机会更为看好。对于港股市场，券商比较看好周期性板块、新兴经济板块以及金融地产龙头等。

关注出口内需共振受益品种

对于A股牛年市场“开门红”行情，投资者持乐观态度。对于在哪些行业擒住“牛股”，日前各大券商纷纷给出建议。

中信证券策略团队建议，配置上可关注分化行情下被错杀的中等市值细分行业龙头，同时关注重点受益于物价上升预期的有色、化工、农业板块；另外继续强化对港股的战略增配，包括互联网龙头、电信运营商、教育行业。

安信证券策略团队认为，从中期来看，市场对于流动性变化的敏感性正在提升，市场更多将是结构性牛市的状况。可重点关注食品饮料、化工、银行、医药、有色、家居、家电、军工等行业，主题投资可关注旅游、酒店、餐饮、航空、影视等服务业。

广发证券策略团队推荐三条主线：一是出口链和“内需”共振的可选消费，如汽车、家电；二是“涨价”主线的顺周期及科技，如有色金属、化工、半导体、面板、新能源；三是景气拐点确认的低估低配大金融，如银行、保险。主题投资关注国

从需求侧同样可以看到欣欣向荣。国家统计局相关负责人在对我国2020年经济运行形势回顾时强调，新产业、新业态、新商业模式蓬勃发展，新动能保持高速增长。2020年，网上商品零售保持较快增长，全国实物商品网上零售额比2019年增长14.8%。出口方面，海关总署发布数据显示，2020年我国货物贸易出口17.93万亿元，增长4%。其中，出口笔记本电脑等“宅经济”产品2.51万亿元，增长8.5%，满足疫情期间各国人民居家生活和工作需要。

从供给侧看，多个行业在消费转型升级倒逼、产业调整及改变中迎来崭新发展机遇，一部分企业浴火重生，一部分企业破茧化蝶。有研究人士称，互联网经济及相关产业在发展过程中，普遍呈现出低成本、高效率的特点。基于数字化应用的新经济形态，为国内多地区在建设产业园、发展创意产业，完善渠道及配套产业方面提供了新思路。从产业主体来看，今年春节，电商平台推出精彩纷呈的“年货节”活动拼抢互联网阵地，线下零售店积极拓展线上“商圈”，在创新中迸发出经济新活力。

新冠疫情之危也蕴藏了新经济发展之机。“宅经济”的发展，反映了各行各业应对危机的智慧，也考验了经济的韧性与活力。疫情终将过去，而“宅经济”塑造的经济形态将留存下来，作为重要的消费支撑，为中国经济发展注入新动力。

企改革。

兴业证券策略团队推荐两条主线：一是受益全球复苏等因素的化工、有色、机械、家电，此外还可关注新能源车、半导体等成长链条的中上游材料与设备投资机会；二是受益于从疫情中逐步恢复的服务型消费，如影视、医美、航空、餐饮旅游、免税、医药等。

港股短期表现或优于A股

不少机构在最新策略观点中均对港股市场保持较高关注度。在A股春节休市期间，港股市场持续走高。数据显示，2月17日收盘，恒生指数收盘点位站上31000点，盘中一度创下31168.30点的近两年半新高。

中金公司策略团队对港股市场中期前景持积极看法，认为短期内港股表现或优于A股。配置方面，建议在新老经济板块间进行均衡配置，例如业绩改善的部分周期性板块（如原材料、化学、有色金属和能源）可能会存在短期补涨机会，此外继续关注受益于出口需求和消费修复的板块（如汽车和零部件、家具和家用电器）。中金公司策略团队还认为，独具特色的H股新兴经济板块仍将受到南向投资者的青睐。

国盛证券策略团队指出，2021年在全球经济共振复苏、风险偏好提升、南向和海外资金共同流入等多重因素共振推动下，港股牛市已在途中。建议沿着两条主线布局港股：一是科技龙头，二是低估值、高性价比的金融地产龙头。