

牛年牛市会来吗 投资大咖划重点

近期A股市场出现明显提振,美股三大指数也连连创下新高,展望2021年,A股能否“三连涨”?结构性行情下,哪些板块将迎来投资机会?

12月6日晚,在由中国证券报举办的“新华社快看周末直播间”,招商基金量化投资部副总监侯昊和东吴证券首席宏观分析师陶川,围绕“开局‘十四五’,牛年牛市会来吗?”展开精彩对话,并通过与投资者的精彩互动解答了市场诸多疑虑。

两位嘉宾认为,近期经济基本面表现良好,明年上半年市场比较乐观,结构性行情值得期待。就具体行业来说,两位嘉宾主要看好消费、新能源车等板块。

陶川表示,近期市场风险偏好抬升,主要有三个原因:第一,美国大选结果出炉和疫苗推出带来的市场对外部环境的乐观预期;第二,近期经济基本面表现良好,消费、基建数据都不错;第三,政策面上来看,“十四五”规划建议释放了科技创新方面的红利。综合以上三个因素,近期市场表现良好。

展望未来,侯昊表示,明年结构性牛市值得期待,主要看好今年基数低、存在较大上行空间的行业以及成长类板块。经济复苏叠加人民币升值,是未来需要关注的主线。“对于在港股和A股两地上市的公司来说,有一些公司有较大的估值差,可以关注其投资机会;另外,港股的科技板块,以及一些低估值的公司,可以关注其变化。”

陶川认为,明年上半年市场应该比较乐观,市场肯定存在结构性行情,指数的上涨空间则取决于信用环境。具体到大类资产的类别上,陶川表示,明年还是看好A股和美股的投资机会,同时,黄金也比较值得投资,建议投资者在组合中配置5%-10%的比重,债券则可能会在下半年有投资机会,但整体上看,还是看好权益类资产的投资机会。

在提及未来可能面对的风险时,侯昊指出,明年市场最大的风险是部分个股估值过高,短期会带来市场波动。此外,今年由于疫情因素上涨较多的板块,明年业绩也可能会有较大波动,投资中需要规避。

谈及明年的投资机会,侯昊认为,需要淡化对于指数的关注,寻找结构性机会。可以选择布局成长性板块、PEG比较合适的板块以及边际



长期看好消费和医药板块

招商基金量化投资部副总监侯昊看好三个板块:

高端白酒板块,白酒对普通投资者是最好的投资板块,未来将呈现量价齐升的趋势

新能源汽车板块,十年一遇的投资机会

此外,航空股明年可能会有阶段性的机会

东吴证券首席宏观分析师陶川看好医药板块两条主线:

第一是医保之外可以自主选择的赛道,包括创新药及相关产业链

第二包括疫情相关的器械、检测、疫苗等,主要看好疫苗,其估值和成长性都有较好的空间。



变好的板块;另外,可以关注可能受益于通胀预期和人民币升值预期的板块。具体来说,侯昊明年最看好三个板块:第一,高端白酒;第二,新能源汽车;此外,航空股明年可能会有阶段性的机会。

在侯昊看来,白酒对普通投资者而言是最好的投资板块,未来将呈现量价齐升的趋势,尤其是高端白酒市场,盈利和现金流稳定,未来很长一段时间,龙头企业的增长值得期待。此外,消费板块各个子赛道的龙头集中效应显著,所有的龙头估值都在提升,市场份额也在提升,速冻食品、休

闲零食、乳制品、调味品等细分行业有望继续走出长牛走势。

陶川说,对未来消费板块的投资,主要看好在竣工修复背景下与地产相关的家电、建材板块。从出口数据来看,地产相关的出口数据近期表现较好,出口的复苏也有利于家电板块未来的走势。

此外,对于投资者关注的医药板块,侯昊表示,从长赛道逻辑来看,医药板块主要看好两条主线:第一是医保之外可以自主选择的赛道,包括创新药及相关产业链;第二包括疫情相关的器械、检测、疫苗等,主要看好疫

苗,其估值和成长性都有较好的空间。陶川表示,从创新的角度看,中国的医疗技术和制药与国外先进技术相比还有差距,需要后起追上,所以医药板块永远有机会,要真正关注有创新能力的企业。

对于新能源车板块来说,侯昊认为,尽管新能源汽车行业目前估值较高,且短期内还看不到业绩的兑现,但从三到五年来看,其成长空间巨大,且未来估值不会便宜。因此,现在可能是十年一遇的布局机会。这一轮新能源汽车替代传统汽车的过程,很像智能手机替代传统手机的过

程,市场空间巨大,且有可能给行业带来颠覆性的变化。

陶川认为,绿色发展是“十四五”规划建议中非常重要的主题,工信部也发布了新能源的相关规划。所以从未来十年、十五年、甚至更长时间来看,新能源汽车产业链有非常大的空间,一定会有龙头公司出来,新能源汽车是一个非常好的赛道。

此外,陶川表示,“十四五”规划建议中提出要保持制造业的比重基本稳定,所以未来,科技企业与制造业产业基础再造挂钩是特别值得关注的。

据新华社

茅台创新高 但有券商给出更高目标价

12月7日盘中,贵州茅台摸高至1840.39元,总市值高达2.32万亿元。

贵州茅台创下前期新高,是在三个月前。9月2日,贵州茅台股价盘中一度摸高至1828元/股。此后,公司股价处于震荡横盘状态。

在过去两年中,贵州茅台走出一条平稳的向上曲线,股价屡创新高,市值不断攀升。与此同时,机构对于贵州茅台的信仰也不断增强,券商给出的目标价位不断上调。

例如,中金公司近期一份研报中,已经给出贵州茅台每股2109元的目标价。

中信证券研报分析表示,白酒行业景气趋势明朗,催化渐行渐近,看好白酒板块2021年及长期投资机会。高端白酒行业量价齐升,龙头管理突破向上,叠加充分受益行业扩容红利,“茅五泸”短期催化强烈,且长期确定性增强,估值仍有空间。次高端白酒动销强劲复苏,低基数下预计2021年兑现估值弹性,持续催化向上行情。

日前,记者前往贵州茅台实地调研,在公司总部的包装车间生产线上,工人们正在紧张生产。

一位包装车间的负责人告诉记者,包装车间是贵州茅台整个生产流程的最后一道程序,是茅台出厂前的最后一个关口。同时,包装车间的生产量会根据市场需求情况不同而作相应调整。

近期,随着元旦春节的临近,茅台的市场需求提升,市场投放也在相应增加,包装车间近一段时间每天的生产任务也随着提升。

进入12月份以来,就密集有茅台增加市场投放的消息出炉。

比如,金鹰国际集团发布官方消息称,12月1日起,金鹰供应10万瓶53度飞天茅台,均以1499元/瓶的市场价销售。

12月2日,家乐福中国官方微博发布消息称,将供应超过29万瓶飞天茅台酒,即日起到12月16日每天11:00—21:00可预约。

同日,华润万家官宣,12月7日—12月13日,41个城市指定161家华润万家门店再供应15万瓶飞天茅台酒,这也是华润万家近期第二次放量。

此外,Costco(开市客)、物美等商超卖场近期也多次发布上线茅台酒抢购活动。

除线下渠道外,线上渠道也在加紧推货节奏。

据了解,目前已经有天猫、京东、苏宁易购、小米有品、网易严选、国美六大电商平台具备飞天茅台发售资格,这些平台纷纷发布茅台抢购活动。

11月20日下午有消息称,贵州茅台四季度直销渠道计划销售4160吨飞天茅台酒。随后,贵州茅台进行了回应,公司2020年第四季度直销收入占比和前三季度相比不会有显著变化。目前公司生产经营工作有序推进。

贵州茅台表示,公司2020年第四季度销售计划已纳入年销售计划,并计入已披露的2020年度财务预算,2020年度实现营业总收入较上年度增长10%左右的目标未发生变化。

不久前,贵州茅台董事长高卫东在调研东北市场时表示,随着元旦与春节的临近,经销商要始终做好“控价稳市”,拿出有效措施,让消费者能够买到酒、喝上酒。

对于双节前的白酒市场,多家券商密集发布研究报告。

“目前三季报已验证白酒板块

基本度过了最坏的时点,除高端白酒持续坚挺外,次高端大单品也逐渐展现强大的势能。”招商证券分析称,白酒板块的业绩仍然将环比持续改善,行业天然属性仍存,需求将会继续得到确认。

民生证券分析称,近期白酒行业即将进入春节旺季前的“缩量挺价期”,板块情绪有望得到逐步提振,板块行情将以估值切换的名义逐步转入权重股行情。

中信建投研究称,上半年酒企清库存控发货,下半年加快发货进度,叠加需求回暖,今年业绩确定性逐季改善。2021年春节较晚,备货更多体现在一季度,低基数下,白酒将会迎来连续4个季度的业绩向好。至少从未来一年的维度看,白酒行业维持高景气。

拉长来看,白酒行业依旧是最好的赛道,白酒行业需求向好的趋势不会发生变化、市场份额向头部名优白酒企业集中趋势不会发生变化消费升级下产品结构的优化趋势不会发生变化,未来四到五个季度白酒企业业绩向好的预期不变。

据《上海证券报》

财经资讯

央行开展500亿元逆回购操作

中国人民银行7日以利率招标方式开展了500亿元的7天期逆回购操作。当日有1500亿元逆回购和3000亿元中期借贷便利(MLF)到期。

央行发布公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,当日开展500亿元逆回购操作,期限为7天,中标利率为2.2%,与前次持平。

当日银行间市场各期限利率涨跌互现。7日发布的上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,隔夜、7天期、14天期利率分别为1.366%、2.119%、2.032%,分别较上一个交易日上行28个、0.3个和1.5个基点;一年期利率为3.257%,下行0.08个基点。

据新华社

**股市有风险
入市需谨慎**

本版稿件仅代表作者个人观点
不构成投资建议