

A股行情怎么看？这些重点别错过

2021年A股前两个交易日，个股普涨，成交额过万亿，沪指时隔两年再次站上3500点……A股未来的走势如何？

“慢涨三部曲”

中信证券资深策略分析师裘翔认为，是“慢涨三部曲”。去年四季度一直到今年一季度，划定成“轮动慢涨期”。一季度，上市公司的报表出来之后，基本所有行业都会实现净利润增速同比大幅度上升，因为每个行业都有基本面修复需要，市场自然会催化不同行业去实现所谓的戴维斯双击，估值和盈利同时修复，这个阶段非常重视轮动节奏。

4月份，一季报披露之后，企业盈利增速全年同比增速的高点大概率会出现，市场投资者基本面预期、经济预期打得很高，实际上想继续超出市场预期比较难，同时面临的状况是，当经济开始明显修复以后，特别宽松的政策也有逐步退出的必要性。这个阶段叫做“平静期”，投资者需要静下来去重新调整思路，在二三季度有一个修正的过程。四季度的时候，A股的很多行业，科技也好，医药也好，消费也好，就要进入一个估值切换的时间窗口，切换到2022年估值之后，无论是盈利还是估值又重新有了上行空间，这第三个阶段就是“共振上行期”。

科技股如何布局？

对于科技股如何布局，中信证券电子行业首席分析师徐涛在直播中表示，1月4日硬科技行业有一个显著特点，叫做“创新永不眠”。科技行业可能十年维度不精确，我们更多的是看5-7年的大创新周期。2018年之后进入智能物联网时代，这个新时代，不管手机、耳机、音响、电视，还是特斯拉智能化汽车，硬件反而变成导流的入口，同时还由以前单一的强连性的终端，变成一系列的强连性的终端，变成海量的智能物联网终端。所以这个时代才刚刚开始，真的是波澜壮阔的新的十年的一个起点，今年一季度或者二季度开始，科技股的弹性就会快速表现出来。

今年一季度，从上游半导体角度来讲，也会出现相应的分化，投资者要关注一季度报、年报能不能跟当前的估值进行正匹配，并且最好连续几个季度角度来看，都有一个逐步的印证和加强。从国家安全和战略的角度，今年应该重点关注材料和设备公司，他们的估值处于合理边界的时候，投资人可以进行相关布局。从下游消费电子来看，手机苹果链强于手机安卓链，从智能物联网角度来讲，依次是智能耳机、智能手表、智能眼镜，这是明确的思路。

又见“一日售罄” 新基金扎堆发行博“头彩”

新年第一个交易日，广发基金、中欧基金公告，广发兴诚、中欧悦享生活提前结束募集。同时，中国证券报记者从多个渠道获悉，景顺长城核心招募当天募集规模超过80亿元的上限，富国均衡优选募集规模也超过100亿元的上限，均一日售罄。

除了上述4只基金，1月4日还有13只新基金开始发行。整个1月份，则有多达79只新基金发行。业内人士认为，新基金密集发行是由于公募基金对2021年市场相对乐观，2021年市场大概率将延续结构性行情，但投资者也要对收益有合理的预期。在刚刚过去的2020年，新基金发

行异常火爆，一日售罄、比例配售屡见不鲜，新基金发行规模创下历史新高。根据wind统计，2020年新成立基金规模达30556.36亿元。

Wind数据显示，2021年1月，共有79只基金新发。1月4日，有多达17只基金新发。接下来将有易方达基金、兴证全球基金、银华基金、博时基金等基金公司陆续发售新基金，其中多家基金公司在1月发行的新基金不止1只。

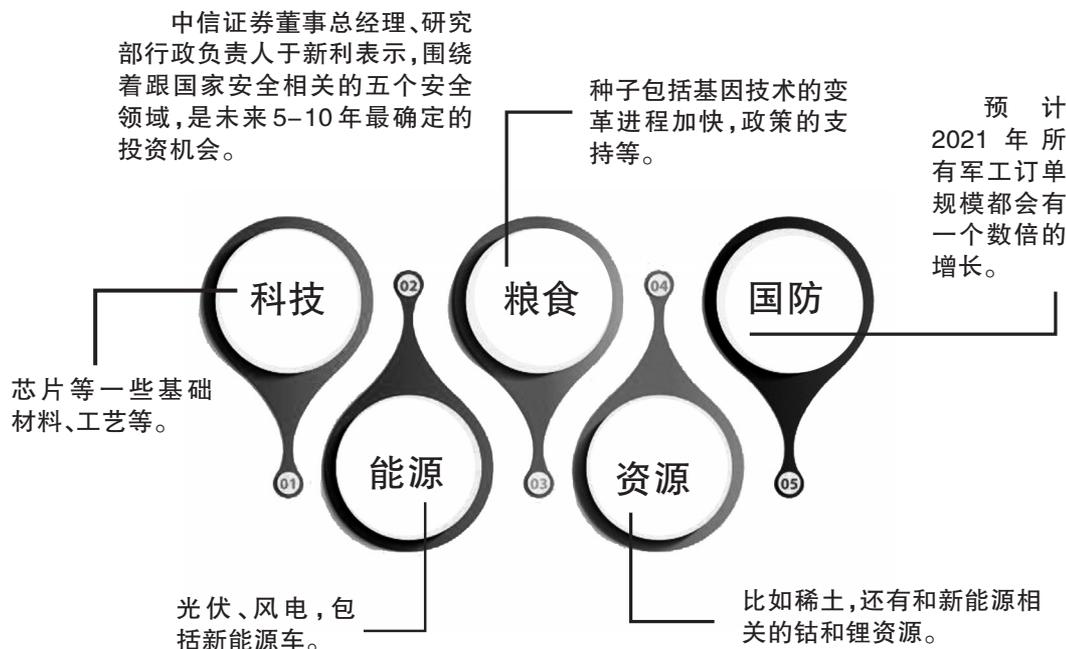
在1月新发基金中，主动权益类基金占多数。为了取得新基金发行的“开门红”，不少基金公司派出精英强将，如易方达基金副总裁冯波、景

顺长城基金余广、银华基金李晓星、中庚基金丘栋荣、前海开源基金曲扬等知名基金经理都将在1月发行新基金。

值得注意的是，去年开始兴起的“固收+”策略基金今年依然是基金公司重点布局的方向之一，1月也将有多个重磅产品推出，如广发基金将于1月6日发行拟由金牛基金经理谭昌杰管理的广发恒信一年持有。此外，博时基金、汇添富基金等公司也将发行“固收+”策略基金。

公募基金人士指出，新基金在1月密集发行，一方面是因为去年赚钱效应突出，基金公司趁势积极布局，

未来五大产业机会



A股为何风景这边独好？

中信证券董事总经理研究部行政负责人于新利认为预测今年宏观经济走势，因为基数原因，会呈现前高后低，一季度GDP达到18%以上，四季度回到5.5%左右，全年GDP达到8.9%，应该是全球增速最高的国家。过去这一两年，中国经济增速全球最好、最快。2021年开始，中国的商品零售规模也将超越美国，成为全球第一。未来十年内，中国还将成为全球第一大消费市场，成为整个中国经济最重要的支撑力。所以很有可能未来十年之内，中国GDP规模超越美国，成为全球第一大经济体，中国将取代美国，成为全球经济最重要的

如何选好股？

中信证券董事总经理、研究部行政负责人于新利在直播中表示，现在A股四千多家公司，最好的公司肯定就是前10%，沪深300、创业板50和科创板50，这400家公司一定是中国最核心的资产，这些公司就放心大胆地闭着眼买。如果再想扩大一个范围，扩大到20%，就是800家公司，就是中证800，沪深300加中证500。未来不管十年之后，A股公司从四千到六千家，最有价值还是前20%，还是核心资产。中间也许有个别一些公司变成前20%，但大部分公司

一个经济增长引擎。当然，伴随而来的就是中国的股市会迎来十年的黄金窗口，未来十年，A股也会取代美股，成为表现最好的一个市场。

于新利还表示美国市值和GDP比是2.7，日本大概是1.4，A股现在只有0.8。如果转换成为全球经济的一个引擎以后，中国的市值比GDP的规模也会有一个大幅度提升，加之整个金融市场的完全开放，会带来很多外资来增配中国资产。全球资金这么多的情况下，人民币不断升值，美元不断贬值，美元贬值预计至少延续一两年，最快到2023年，美元货币政策可能才开始收紧。从整个

估值维度来看，沪深300估值比美国标普500估值便宜一倍。低利率的市场环境下，全球资金未来要找收益率好、资产低估的地方去，唯一就是中国市场。

于新利还认为国内整个住宅市场市值大概250万亿，债券市场规模将近120万亿，还有居民银行存款200多万亿，其中居民存款40%，相当于80万亿。这些钱去哪？房地产不去了，债市收益率下行，银行理财预期收益率都是不保本了，所以从几个维度看，房地产和债券市场这些资金，在国内的宏观流动性层面有一个结构性调整或者转移，只有转移股票市场。

现掉，机构有自己的节奏把握，根据行业景气度和性价比的基本原则，会使市场波动下降，比较容易实现慢涨。

中信证券电子行业首席分析师徐涛也发表了自己的观点，如何区别一个公司好不好，要看行业营收的增速，或者成熟期以后利润增速水平能不能跟它当前相应的估值水平可对比。行业还是要分化，头部企业如果作为个人投资人角度来选，更要谨慎。综合壁垒高的企业跟行业整体增速快的企业，这两条主线希望投资者深度去关注。

多公司 年报业绩预喜

业内人士指出，长期来看，中国经济持续复苏及上市公司良好业绩才是支撑市场表现的重要因素。日前，多家上市公司相继发布业绩预告，多数业绩预喜。其中，中广核技、爱施德、以岭药业预计全年净利润有望翻倍，贵州茅台、金力永磁、香雪制药等业绩均有稳步提升。

记者统计，目前已发布业绩预告的861家的上市公司中，预增157家，略增172家，75家扭亏。行业方面，119家计算机、通信和其他电子设备制造业中，99家预计盈利，31家增长幅度预计大于50%；发布预告的90家专用设备制造业中，74家预计盈利，13家增长幅度预计大于50%；化学原料及化学制品制造业中，88家发布预告，其中68家预计盈利，23家增长幅度预计大于50%；软件和信息技术服务业、医药制造业、汽车制造业等多行业七成以上公司也预计盈利。

当前，各大机构普遍认为，2021年A股从估值驱动向业绩驱动切换，高景气度行业以及盈利高速增长的优秀公司成为新一年的关注重点。汇丰晋信低碳先锋基金经理陆彬指出，过去几年少数优质龙头公司的结构性牛市特征非常明显，目前仍看好新能源、制造业、国防军工和化工行业中成长股机会。而中欧基金则强调，进入2021年后，市场对高确定性成长板块如新能源、军工等的业绩增长预期也将部分消化其高估值，应加强对高性价比成长股的关注。

“只有长期基本面向好的个股，才能确保未来股价大概率重拾升势。”摩根士丹利华鑫基金数量化投资部王应林指出，部分个股在短期下跌过程中利空因素被放大，此时的股价被非理性投资者主导，投资者需要耐心等待市场多空力量再度平衡。

据央视财经、新华社

望保持较高水平，上半年顺周期行业或有所表现。

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