

# 牛年A股行情可期 市场分化料延续

春节长假期间,外盘持续大涨,大宗商品市场更是表现出色。而牛年A股市场将如何演绎,则成为众多投资者关心的问题。业内人士普遍表示,牛年A股仍有望保持稳健态势,增量资金流入和企业盈利改善将给予市场向上支撑,但市场的分化格局仍将延续。

## 市场整体谨慎乐观

在刚刚过去的一年中,A股市场整体表现出色。2020年全年,上证指数涨幅为13.86%,深证成指涨幅为38.73%,创业板指表现最为突出,全年涨幅为64.96%,创下了自2015年7月以来的新高。这一强势表现,也让投资者在新的一年里对A股市场有了更多的期待。

从牛年A股市场可能的运行态势来看,业内整体持谨慎乐观态度。申万宏源首席市场专家桂浩明对记者表示,中国经济在2021年将进一步复苏,回到常态化运行的状态,所以整个资金面可能和2020年有所不同,会略有收紧。在这种情况下,股市不会出现大牛市的格局。但同时,险资、社保等资金仍将加大对股票市场的投资力度,居民存款向股市转移的趋势也会继续保持。2021年也是一个转型的阶段。无论是大消费、新能源、生物医药、信息产业,都是围绕这一题材。伴随着中国经济结构的调整,市场将呈现以结构性行情为主的格局。此外,资本市场还将进一步推进改革,改革会成为2021年市场的一个基本特征。

从资金面来看,伴随着主要机构不断加大对于权益类资产的配置力度和居民储蓄转移的大趋势,A股市场在牛年的增量资金规模仍然值得期待。川财证券首席经济学家陈雳对记者表示,2021年1月累计新成立偏股型基金超4500亿份,单月发行量达历史最高。基金发行量保持高位,一方面来源于股市行情的火热,伴随着国内疫情控制良好和经济增长,两市指数出现连续上涨,越来越多的投资者选择将资金交给专业投资者打理;另一方面来源于创业板注册制落地,市场扩容,能够容纳更多资金进入A股市场。在资本市场改革的大背景下,预计全年基金发行仍将处于高位,为A股市场提供源源不断的增量资金。同时,外资持续净流入的趋势仍

将延续。Wind统计数据显示,2021年1月,互联互通机制下的北向资金净流入规模达399.57亿元,2021年以来的净流入规模则达到740.56亿元,继续保持大幅净流入的状态。2020年全年,北向资金净流入规模达到了2089.32亿元。陈雳表示,海外财政刺激不断,市场资金相对充裕,而国内货币政策和财政政策相对更加合理,在此背景下以人民币计价的资产更受青睐,北向资金方面预计将持续净流入。

从行业配置来看,海通证券首席策略分析师荀玉根指出,站在全年视角看,今年科技和消费两大主线未变。今年行业配置的第一梯队是科技,当前正处5G引领的新一轮科技周期中,前期以硬件为主,中后期带动软件革新需求,最终万物互联、人工智能,2021年计算机(云计算、人工智能)、传媒(游戏等)、新能源车产业链(汽车智能化)等软件内容及应用产业发展空间更大。第二梯队则是大众消费,预计乳制品、餐饮等大众消费需求或将大增。

## 分化格局仍将延续

2020年,在A股各大主要指数普遍上涨的大背景下,结构分化成为市场的一大主要特点。Wind统计数据显示,剔除当年上市的新股,2020年两市“翻倍股”达270只,“百元股”阵容也进一步扩容,但仅有53%的个股实现年度上涨,有1732只个股出现下跌。

进入2021年,市场分化格局仍在深化。Wind统计数据显示,年初以来,A股各大指数继续保持强势,上证综指、深证成指和创业板指分别累计上行5.24%、10.31%和15.09%。但从个股表现来看,分化的格局则在进一步加剧。剔除2021年新上市的个股后,在其余有交易的4125只个股中,整体为上涨的有990家,占比仅为24%,其中有47家涨幅在50%以上;有3124只个股则出现不同程度的下跌,其中仅跌幅在10%以



## 进入2021年 市场分化格局仍在深化

年初以来,A股各大指数继续保持强势,上证综指、深证成指和创业板指分别累计上行5.24%、10.31%和15.09%

从个股表现来看,分化的格局则在进一步加剧。剔除2021年新上市的个股后,在其余有交易的4125只个股中,整体为上涨的有990家,占比仅为24%,其中有47家涨幅在50%以上

有3124只个股则出现不同程度的下跌,其中仅跌幅在10%以上的个股就达到了2099只。从市值规模来看,上涨的990只个股中,平均市值为570.94亿元,而下跌的3124只个股平均市值则仅为110.93亿元

此外,两市今年以来涨幅在10%以上的493只个股中,仅市值在1000亿元以上的就有74只

上的个股就达到了2099只。从市值规模来看,上涨的990只个股中,平均市值为570.94亿元,而下跌的3124只个股平均市值则仅为110.93亿元。此外,两市今年以来涨幅在10%以上的493只个股中,仅市值在1000亿元以上的就有74只。

业内人士普遍认为,在新的一年里,A股市场的分化格局仍将延续。经济学者、允泰资本创始合伙人付立春对记者表示,在全面推行注册制以及新证券法有力支撑的大背景下,中国资本市场走势印证了一个相对稳

定、成长、发展的态势,形成了规模和质量双向齐飞的市场。在新的一年里,A股市场分化会进一步加剧,两类龙头股将继续领涨:一类是大消费、价值稳定的龙头;另外一类则是代表科技创新、成长类的战略性新兴产业企业。具有核心竞争力的行业中的细分企业,也存在上涨的机会,其中龙头企业会有更多的机会。

平安证券指出,A股有望继续波动向上,但机会更在结构性。整体看,增量资金流入和企业盈利改善仍将给予市场向上支撑,但在高

估值和资金抱团背景下,投资机遇更在于结构性,关注高景气的优质赛道和优质公司,特别是数字经济、绿色经济和消费经济的优质企业。该机构还表示,机构资金迎来从结构性抱团到业绩提升再到发行更多新基金的正反馈机制,新发基金集中度的提升也再度强化前期强势风格的资金流入。公募基金抱团集中在食品饮料、电子、医药生物、电气设备等赛道,但是过度抱团集中可能带来部分行业存在阶段性的资金调整。

# 基金发行料再掀热潮 90余只新春整装待发

今年以来爆款基金频现,“日光基”数量越来越多,为市场提供了源源不断的增量资金。仅2021年1月,权益类基金发行总规模就创下4503亿元单月纪录。尽管春节前夕新基金发行略有降温,但已披露的将于春节假期后陆续发行的新基金超过90只,市场普遍预计新产品发行热潮将再度来袭。

## 权益基金势头强劲 主题ETF新品频现

以募集起始日计算,一季度基金发行依然“拥挤”。东方财富Choice数据显示,目前已披露的自2月18日起陆续开始发行的新基金总量达96只,涉及景顺长城、前海开源、南方、广发、富国、嘉实等多家基金公司。仅2月18日新发数量就达12只,2月22日还将有26只新基金上架,目前募集起始日最晚的是国富兴海回报混合,将于3月22日开始募集。

值得注意的是,在众多新基金中,各类主题ETF踊跃现身。春节前,华夏、华泰柏瑞、嘉实基金旗下三只港股互联网ETF迎来上市首秀,除

此之外,包括稀土ETF、游戏ETF、化工ETF、光伏ETF、食品饮料ETF等多只产品相继获批,即将开启发行和上市日程。作为市场首只稀土ETF,华泰柏瑞中证稀土产业ETF将在2月22日启动募集。据悉,该基金跟踪的是中证稀土产业指数,前十大权重股包括北方稀土、盛和资源、金风科技、厦门钨业、横店东磁等。

节前备受市场关注的化工板块也将迎来四只ETF新产品,分别为鹏华中证细分化工产业主题ETF、华宝中证细分化工产业ETF、富国中证细分化工产业主题ETF和国泰中证细分化工产业主题ETF。四只新诞生的化工ETF基金均选择了中证细分化工产业主题指数收益率作为比较基准。截至2月8日,中证细分化工指数在过去一年里上涨了96.22%,近两年上涨125.07%。兴业证券指出,2020年四季度基础化工板块基金重仓环比同比双提升,目前化工持仓已从近10年低点重回上行通道。

华夏中证动漫游戏ETF等国内首批游戏ETF将于2月19日开始发行。华泰柏瑞指数投资部总监柳军表示,中证动漫游戏指数当前处于历史低

位,龙头企业估值具有吸引力,且行业正迎来新产品周期。中国是全球最大的游戏市场,也是全球游戏研发收入最多的国家,行业发展潜力巨大。

此外,“养猪”ETF也陆续来袭。2月18日,鹏华中证畜牧养殖ETF正式发行,这是A股市场上首只“养猪”概念ETF。记者了解到,国内多只“养猪”ETF近日陆续获批,平安中证畜牧养殖ETF、招商中证畜牧养殖ETF等发行都已提上日程。嘉实农业产业股票基金经理姚爽认为,虽然猪价上下波动,但最优秀的养猪企业过去10年平均ROE(净资产投资回报率)高达30%,超过很多企业。在规模化、现代化、消费升级以及创新驱动等因素推动下,中国农业未来发展趋势向好。

## 公募万亿资金蓄势 长线投资渐成趋势

银河证券基金研究中心最新发布的数据显示,公募已经披露季报的股票方向的基金剩余资金5499亿元,未披露季报的股票方向的基金剩余资金1403亿

元,2021年至今新成立股票方向的基金剩余资金3224亿元。初步测算,三部分合计近期公募基金最大可动用买入A股股票的资金大约10126亿元,且逐笔锁定份额、引导长期投资的持有期基金还占较大比例。

“权益基金的大量发行将是A股市场不断走向成熟的一个重要标志。”前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,“截至2月9日,2020年11月以来成立的持有期基金数量多达95只,权益类基金数量占比28%,募集总规模3469亿元,占比高达37%。通过设定一定的持有期限,鼓励投资者进行长期投资、价值投资成为新的趋势。”

具体来看,银河证券基金研究中心指出,根据2020年基金四季报所披露的,每只股票方向基金现有持仓比例与基金合同中规定的股票比例持有上限的差额,可以计算出股票基金的剩余资金是475.43亿元,混合基金的剩余资金是5023.56亿元。另外,2020年11月、12月两个月募集成立的股票方向基金资产规模2806亿元左右,这两个月基金未披露季报,但由于去年四季度股市行情不错,估计截至去年四季度末,这部分基金已

经建仓40%。据其初步测算,还余50%股票资金头寸,大约1403亿元左右。新基金方面,今年以来股票方向基金共募集资产规模4606亿元。这些基金应该还未来得及大规模建仓,按照70%比例计算,还有超3000亿元的可投资资金。

业内人士表示,基金仍然会成为2021年最重要的投资主体。“从资金来源看,国家还是继续鼓励保险资金、企业年金等各种‘长钱’入市,也在持续培养老百姓的资产配置观念,在没有系统性风险的中性假设下,预计公募基金新发规模可能继续提速,老百姓也会逐步加快‘买基’的步伐。”国盛证券首席宏观分析师熊园表示。

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