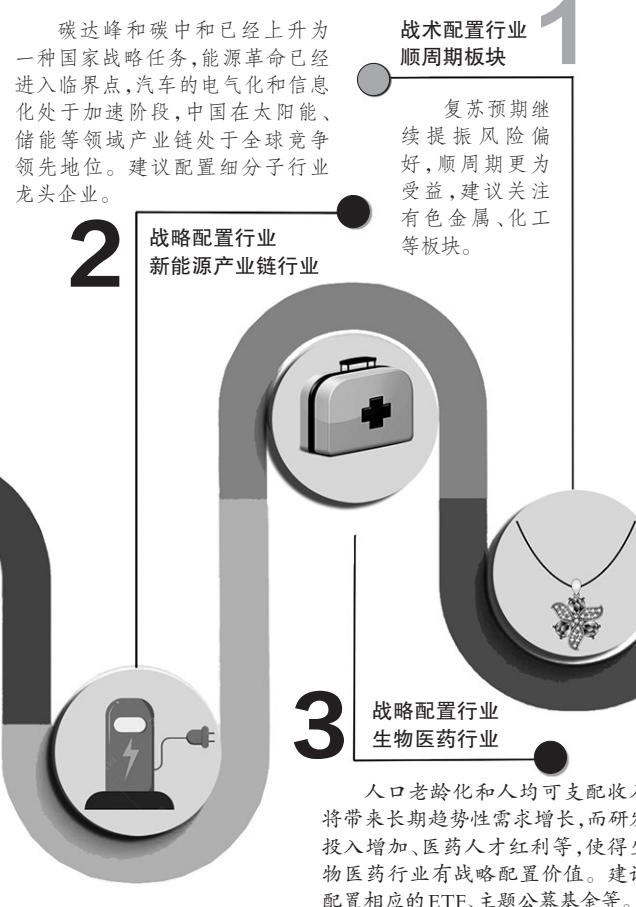
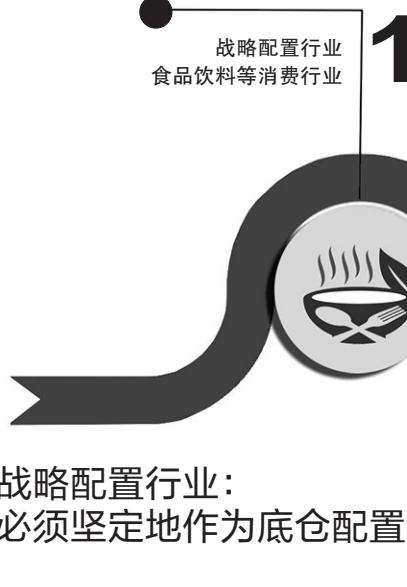
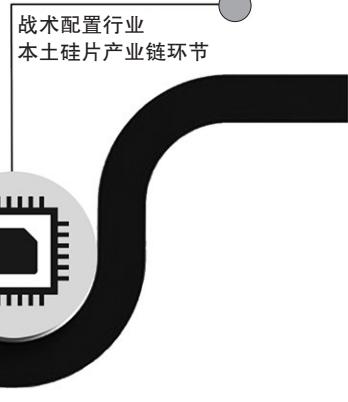


食品饮料为主的消费行业属于典型的三好(好行业、好生意、好赛道)行业,经济增长、人民对于美好生活追求和消费升级等是消费行业的长期驱动力,这种趋势和底层配置逻辑在未来五年到十年都不会改变,尽管中间会经历估值的冲击。建议配置细分子行业龙头企业。



全球芯片荒继续,硅片和芯片涨价潮延续,由于产能扩张短期内难以完成,预计芯片荒还将维持较长时间,本土硅片产业链环节将充分受益,带来电子板块的阶段性投资机会。



## 战术配置行业: 阶段性和局部性机会

# 当前阶段战略配置与战术配置

□光大证券投资顾问 王磊

A股的长期配置逻辑是中国经济增长和资本市场制度不断完善带来的制度红利,新旧经济的转换决定了A股将更加是结构性的牛市行情,A股依旧处于结构性牛市之中。

2020年是比较极致的赛道龙头制胜风格,

重仓新能源和视频饮料行业赛道就能取得极高的收益率,同时回撤也较小,而如果重仓了其他板块(比如金融地产、周期类),则会踏空大牛市,形成失去的一年。食品饮料等大消费行业和新能源行业高估值对流动性边际收紧非常敏感,春节后的流动性边际收紧使得这些抱团股短期大幅下跌,但同时也使得高估值压力得以缓解。而周期板块则在全球经济复苏和通胀预期催化下出现了较大的上涨,但同时也带来了高估值的压力。金融、地产等大金融板块则继

续处于低估值区间。极致的赛道配置风格已经不适合未来市场的风格,高估值抱团板块还需要时间来消化,周期板块经过前期上涨估值也不低。更加均衡的风格将更加适应宏观经济状态和市场风格。

## 短线大盘 仍有回调压力

□粤开证券投资顾问 盛辉

三大股指昨日早盘小幅高开,随后震荡走弱,盘面上需要注意的是指数弱势但题材股持续活跃,热点效应主要集中在碳中和板块和次新板块上。如上周的半导体芯片板块,前日的氢能源板块,都是当天大涨,但后续的持续性都一般,所以昨日爆发的航运板块的持续性也有待观察。

目前市场情况下,还是以低吸为好。而大盘在权重股的拖累下微跌报收,但市场并不缺乏赚钱效应,两市超过2600家个股上涨,“八二现象”为主,目前的市场估值仍处于历史低位,赚钱效应的充足对市场的稳定运行起到了心理上的强化作用。短线大盘仍有回调压力,若大盘收盘继续站在3478点之上,则大盘“W底”基本确定,大盘将延续反弹走势,若收盘跌破3478点,大盘将继续在箱体保持区间震荡。操作上,逢低关注低估值、中市值的煤炭、银行、公用事业、电子元器件、服装、建材等。

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。

## 五个方面帮你判断 和选择银行理财产品

□国际金融理财师 侯世易

当前银行理财市场日益成熟,而且琳琅满目,根据普益标准数据统计,2020年全国355家银行业金融机构共发行理财产品多达近7万款。尽管公众的理财意识越来越强,但面临多种多样的银行理财产品,还会有如何判断和选择的困惑。在此给大家讲解一下。

### 一、门槛降低,可不是风险等级也降低了

2018年资管新规发布后,不少银行把理财产品的门槛下调为1万元起,随着银行理财子公司的陆续成立,在新发售的产品中,开始出现了1元起购的理财产品。可以说银行的理财产品是越来越大众化了,这让投资者可以根据自己手中资金的多少,扩大范围选择适合自己的投资门槛。

但要注意的是,虽然投资门槛降低了,但并不意味着理财产品的风险等级也降低了。投资者在挑选理财产品时,需要特别关注理财产品说明书,一定要仔细阅读并熟知相关条款,尤其要重点了解产品类型、风险等级、所投资产的方向、投资管理人、发行方式以及相关的销售手续费率等等。

### 二、净值化转型,保本理财产品时代过去了

资管新规明确要求,未来的所有理财产品将进入一个风险自担的时代,这一点对所有的理财产品购买者一定要重视。在预期收益型理财产品的时代,大家一直认为银行的理财产品一定是“保本保收益”的。但是随着资管新规开始实施,银行理财开始了净值化转型。银行会根据理财产品资金实际投资的情况,定期公布产品的净值,理财产品的投资者自负盈亏、风险自担。保本理财产品时代已经过去了。

### 三、购买银行理财产品,要看清发行主体机构

之所以去银行购买理财产品,投资者往往是看中银行的可靠性和安全性。而目前投资者能在银行购买到的理财产品,除了银行自身发行的

之外,还包括银行代销的产品,如:银行理财子公司、基金公司、保险公司、证券公司等发行的产品。一般银行理财子公司发行的都是正规产品,都可以在中国理财网查询到的。对于代销产品,投资者一定要注意购买渠道的规范性,注意代销银行是否具有代销资质以及其他相关理财业务的资质,重点关注代销产品的代销协议。

### 四、产品期限的选择,要具体情况具体分析

目前市场上发行较多的净值型理财产品分为封闭式和定期开放式两种形态,封闭式净值型理财产品的运作周期一般都在1年以上,产品到期后投资者才能获取本金和收益,定期开放式理财产品的运作周期常见的有2周、1个月、3个月、半年、1年、一年半、两年等,投资者可以根据自身的资金流动性需求在产品开放时申购或赎回。一般来说,产品的运作期限越长,收益就越高,但灵活性较差;反之,期限越短的产品,灵活性较高,收益相对较低。

### 五、选择适合产品,还应评估风险理性而为

银行理财产品可以投资风险等级较低的存款、债券、货币基金,也可以投资风险等级较高的期权、期货及金融衍生品,投资标的的不同决定了产品风险等级的不同,产品的风险等级从低到高分为五类。

投资者首次购买银行理财产品前,需要到银行网点进行风险承受能力评估,根据风险评测结果选择对应风险等级的理财产品,例如经评估为稳健型的投资者,仅可购买低风险PR1和偏低风险PR2的理财产品,而不可以购买中等风险PR3、偏高风险PR4和高风险PR5的理财产品。

综上所述,建议大家在购买银行理财产品时,一定要事先做好理财规划,明确自己的收益率目标,参考自身的风险评估,合理选择。

## 多方主力将主动出击

□私募基金经理 郝大鹏

周三上证指数开盘后快速探底后缓慢反弹,终盘以小阴线报收,成交量较上一交易日放大明显。盘口显示,昨日沪深两市继续保持非常好的盘口特征。给各位举个例子,昨日对指数影响最大的是酿酒板块,早盘指数下探的主要动力就是酿酒板块,午盘指数慢慢反弹,酿酒板块继续创新低,说明有一批个股走势强劲,抵消了酿酒等板块下跌对指数的影响。实际上出现这样的盘口就是笔者一月份反复谈到的市场热点切换。截至目前,新的市场热点越走越好,贯穿全年应该是大概率。

技术形态上看,6日笔者谈到的先行指标CCI已经形成突破,昨日该指标做了一次强势确认,这样的形态对大盘之后的稳步反弹构成了更强的支撑作用。更重要的是6日逃顶抄底RSI和24日逃顶抄底RSI的形态已经开始摆脱前期的平衡形态,如果不出意外,该指标本周内就能够运行到强势形态。

创业板指突破上涨以来第一目标区域2800点后首次回调确认该区域的支撑有效性,虽然盘中跌破2800点,但收盘还是在2800点上方。笔者认为,多方主力主动回调确认支撑,其目的是为了更好地消化短线做空能量,为其后上攻3000点做准备。短线来看,科创50指数经过两天的震荡已经很好地消化做空能量,基本具备上攻下一目标位的能力。

操作上,维持之前的观点,等待大盘完成预期的反弹。另外,酿酒等抱团取暖的个股其后的反弹力度会越来越弱,逢高降低仓位也许是最好的选择。