

沪深300指创13年新高 2021开门红 中字头股爆发

本报讯 新年的头两个交易日，市场异常火爆，成交量连续过万亿，龙头个股频繁表现，贵州茅台、牧原股份、韦尔股份、云南白药等多股涨停和大幅上涨，股价也在不断刷新历史。而各路资金开始涌入，市场热情回升，做多情绪高涨。

新高，是近期A股的关键词。周三(1月6日)沪指最高涨至3556.8点，两市成交量再破万亿。沪深300指数盘中突破5400点，最高触及5433.47点，突破2015年高点，创下2008年1月以来的13年新高。

指数虽然新高，但仍有3000余个个股下跌。市场继续演绎结构性行情，大市值的核心资产继续冲冲。

没有对比，就没有伤害。银行、地产股，这对难兄难弟，不仅缺席了2020年全年的牛市，更是无缘2021年的开门红“盛宴”。2021年的前2个交易日，银行、地产股集体弱势，其中银行指数大跌近3%，房地产指数跌幅亦超2.5%，具体到个股走势，跌幅则更加明显，成都银行大跌11.7%，兴业银行大跌9.6%。

银行、地产股集体下跌的背后，或许与一则新规密切相关。2020年的最后一天，央行联合银保监会发布了《关



于建立银行业金融机构房地产贷款集中度管理制度的通知》，直接对银行的房地产贷款、个人住房贷款的占比上限做出了明确要求。

周三市场一个重要看点，就是中字头股票发威。中国中车率先涨停，成交额达19亿多元，报5.89元。中国铁建、中国中铁等个股涨幅也较为明显。

市场对指数的迭创新高早有预期，此前，投行纷纷调高了目标点位。

花旗银行发表2021年环球投资前瞻，花旗投资策略及环球财富策划部主管黄柏宁表示，更多疫苗有望面世

的背景下，全球经济今年下半年或可恢复急剧扩张，预计全球经济增长将由去年负3.9%改善至今年增长5%，预计今年恒指目标30054点、沪深300指数目标5525点。

东吴证券指出，目前市场纷纷创出新高，市场对于后续的行预期较为乐观，做多情绪较为高涨。指数创出新高后行业板块可能出现轮动上涨的行情。操作上看，投资者可适当加大仓位，对前期调整较为到位的部分科技类品种以及年报大概率预喜的相关品种着重观察。

(王全)

·宏观策略·

市场延续繁荣 但分化将进一步加剧

2020年A股市场主要的增量资金来源于股票型和偏股混合型公募基金规模的大幅增加，这可能受益于资管新规下信托、银行理财等固收产品的收益率下降和规模缩减。自2017年以来作为A股主要增量资金的外资流入(北上资金)在2020年有所放缓。而A股市场的主要供给(资金流出)来源于IPO新股和产业资本的减持，两者在2019年下半年以来明显提速。

分析2021年，一方面，资管新规过渡期临近，资管机构以及居民财富的配置将发生变化，有利于增量资金流入A股。另一方面，注册制下IPO提速，股市的供给也将明显提高。A股资金面将继续呈现“供需两旺”的繁荣景象。

最近两年里，信托投资非标的余

额下降主要是因为信托本身的规模下降了，而其投向非标的占比下降较小，可见信托“非标转标”的难度较大。而监管要求“信托非标单一集中度不超过信托公司净资产的30%；集合资金信托非标投资总计不超过总的集合信托计划规模的50%”。

从估算的信托投资非标资产的余额来看，其相对2017年的最高点仅下降20%。从信托余额投向非标的占比来看，仅在2020年以来下降了2个百分点左右，非标资产占比仍有60%左右。

因此，2021年的过渡期里，信托业“非标转标”以及规模萎缩的压力仍然很大，其对居民资产配置和资本市场的影响力度可能大于2020年。

展望2021年，市场将进一步分

化。在注册制和市场化的退市制度下，A股有望加强“优胜劣汰”，有利于筛选和孕育出一些伟大的公司，但也要不断地、较大比例地淘汰失败和落后的公司。因此市场的分化将进一步加剧，指数表现稳健的同时，没有成长空间和治理能力差的一些小市值公司可能存在较大的估值下修的压力。市场分化的加剧使得投资的难度和专业门槛都显著提高，A股的机构化进程将加速。

从行业板块上看，科技和消费具有长期向好的基本面，短期股价表现需要结合“预期差”做战术配置，即在一致预期过高时战术性的回避。从成长性来看，A股的科技行业市值占比、行业集中度和龙头公司的市值都有较大的成长空间。

(中泰证券)

名家观点

谢亚轩(招商证券):

预计2021年A股呈现前高后低

2021年中国经济存在三期叠加的上行动力，弱美元周期已经开启，其对全球经济的提振作用正处于启动阶段，政策红利、外需改善、产能利用率快速修复意味着朱格拉周期提前进入上行阶段，而库存周期已经呈现出从被动去库存向主动加库存切换的迹象。尽管这些有利情况可能难以体现在2021年实体经济同比增速的趋势上，但我们可以根据环比增速和同比增速的绝对水平来判断经济的实际情况。基于以上的判断，我们对2021年中国宏观经济形势的展望较为乐观。

A股将会由2020年四季度到2020年上半年处在典型的复苏期的基本面驱动阶段，以二季度作为分水岭，将会进入转折期，可能会面临较大的估值下行压力。A股整体呈现前高后低的局面，预期回报率将会明显低于2020年。

李晓星(银华基金):

2021年更看好科技股

2021年股市总体风险可控，系统性投资机会不大，市场仍将以结构性机会为主。流动性将成为影响A股走向的最大变量。整体来看，流动性将呈边际收紧态势，流动性衰减给各个板块带来的估值收缩需特别关注。但如果经济存在不确定性，或再次释放流动性，推动资金进入消费和科技这两个领域。

在消费和科技领域，中国相对其他国家有着很强的比较优势，也是要聚焦的重点方向。消费基本面没有问题，景气度还在向上，但估值不可否认已处于历史高位。

从科技赛道来看，产业自主是国家安全很重要的一部分，政策支持力度较大，同时估值处于历史低位，2021年的业绩增速也将不错，因此，相对更看好科技股。

张忆东(兴业证券):

价值股复苏行情还未结束

从经济的角度，趋势性的力量其实是新一轮朱格拉周期；从资金面角度，趋势性的力量就是国内居民财富向权益资产的再配置，以及全球的资金向中国资产的再配置。

2021年行情可能会一波三折。上半年，特别是一季度整体是偏复苏类的资产受益，而二季度或者上半年会有一个下影线，到下半年又回到主赛道，回到长期有竞争力的这一类资产上。

从投资来看，一个主线是价值重估。无论A股还是港股，整个价值股的复苏行情还没结束，至少明年前两个月还是不错的。但是，金融的行情一季度后期进入下半场，这个下半场就要去找盈利，就要找阿尔法，要找相关长期的逻辑，寻找更加明确的好公司。第二个层面是跟欧美复苏相关的铜、铝或者说一些制造业。

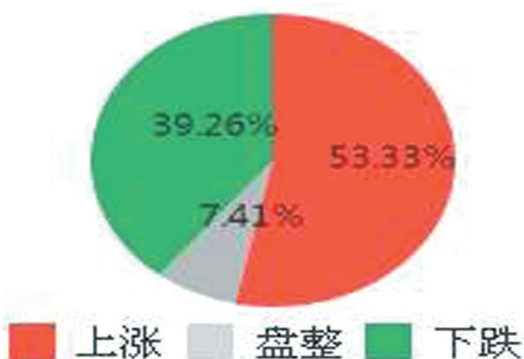
管清友(如是金融):

周期、结构性行情或并举

2021年，全球主要的经济体可能同步进入复苏，而中国的经济增长可能依然会领先世界。2021年经济增长可能是一个前高后低的态势。目前不同的机构预测不一，有的认为能到8%以上，有的相对保守一点，认为在6%~7%，我们相对中性一点，预计在7%左右的增速。由于基数的原因，大概会呈现一个前高后低的态势。

当前背景看，经济复苏超出市场预期，我们的经济恢复速度在全球可以说首屈一指。应该是周期性的板块会有较好的表现。一般来说，如果周期类品种起来的话，大盘指数表现应该不会太差。所以新一年里A股既可能迎来周期性行情，又会迎来结构性行情。

多空看盘(1月6日)



北向资金近一个月走势

