

业绩超预期 热门股卷土重来 创业板终止7连跌 大涨2.64%

本报讯 临近春节,市场整体仍然平淡,但个股和板块仍然亮点不少。跌了一段时间的“宁王”宁德时代爆发,比亚迪也大涨,热门的锂电股又涨起来。而开年后持续上涨的建材、建筑、地产、银行等低估值开始下跌。

最近上证跌的还是比较克制的,创业板已连跌7天,终于迎来大涨反弹。周三(1月12日),三大指数集体收涨,其中沪指上涨近1%,深成指上涨逾1%,创业板指涨幅达到2.64%。市场成交额超过1万亿元。

盘面上,股价持续下跌的热门锂电股又活跃起来,周三特高压概念指数、锂电负极、锂电正极、动力电池等概念股明显上涨。

受行业利好消息提振,特高压概念周三盘中强势拉升,平高电气、大连电瓷、白云电器、亚联发展、风范股份等涨停,金冠电气、派瑞股份、华菱线缆、中国西电、四方股份等涨幅靠前。

消息面上,据报道,国家电网有限公司年度工作会议将于近期召开,预测今年投资规模或达5000亿元,特高压工程、电网数字化建设等将继续作为重点持续推进。2021年,国家电网的电网基建投资完成4024.8亿元。

1月11日,乘联会发布报告称,2022年的新能源补贴政策是巨大利好,根据最新发布政策,2022年补贴规模从原来预期的200万辆补贴规模上限没有锁定,将实现贯穿2022全年的补贴。

受此消息提振,新能源车、锂电



池、汽车芯片等新能源赛道板块集体拉升,新能源车板块方面,德方纳米、国安达、容百科技等涨幅靠前;锂电池概念方面,华友钴业涨停,宁德时代、比亚迪等一度大涨超5%。

热门股的上涨,当然与业绩超预期有关。被市场称为“钴爷”的华友钴业披露2021年度业绩预告称,预计2021年度实现归母净利润37亿元至42亿元,同比大增217.64%至260.56%。

除了华友钴业外,近期部分锂电股的业绩预告普遍超出市场预期,验证行业高景气。其中,磷酸铁锂龙头德方纳米预盈7.6亿元至8.3亿元,同比扭亏,该股去年前三季度净利2.44亿元。此外,隔膜龙头恩捷股份、锂电股天华超净和藏格矿业等,也均被市场认为业绩超预期。

开开实业更是连续8个涨停。此前公司预告了2021年业绩增长。

之前低估值的传统周期股蓝筹股,2022年开年涨了几天之后,周三又开始下跌了。钢铁、建材、房地产、保

险、银行等纷纷下跌。

国盛证券指出,年初以来,海外美股和A股都出现了一定调整,市场情绪低迷,结构性主线也从高增长转向低估值,随着更多稳增长政策出台和见效,投资者风险偏好或逐步回升,考虑到节前效应,春节前后或成为市场重要阶段性低点,投资上建议保持成长和价值的均衡配置。操作上,在市场有效向上突破之前仍要控制好总体仓位适宜低吸,“稳增长”将成为驱动市场运行的主要逻辑,关注建筑建材等传统基建,以及风电光伏等新型基建,建议结合业绩性价比,适当布局食品饮料、医药、家电、汽车等消费板块。

巨丰投顾指出,A股进入年报窗口期,预计将出现新的领涨主线,在市场明朗之前,控制仓位,中线逢低关注成长空间较大的智能驾驶、芯片等科技股。短期可以重点关注四大机会点:国企改革、年报高增长、券商及超跌次新股。

(王全)

·宏观策略·

低估值属于防御性上涨

近期市场弱势的原因除了短期流动性的扰动外,主要来自内外两大因素,内因是估值分化引发的市场结构脆弱,外因是美国国债实际收益率快速跳升引发的全球流动性收紧预期。这几点原因让本轮下跌与去年春节后的行情出现了某种程度的相似。随着资金面扰动的好转、高低切换导致的估值分化趋于收敛,海外利空可能成为市场下一个关注的焦点问题。

纪要显示首次加息最早可能在3月到来,这比市场此前预计的明显提前,并且美联储已开始讨论缩表计划,官员普遍表态合适的缩表开始时间是

在在首次加息后的某一时间点。我们认为非农数据出炉后加息和缩表提前风险仍然大于延后的可能。首先,低于预期的新增非农就业可能是由于奥密克戎疫情造成的扰动。如果我们从失业的视角来看,可以发现美国经济复苏依然强劲。其次,通胀问题可能是目前影响美联储政策的主要问题,其重要性甚至超过了就业。我们预计美债可能在未来一段时间充分反映美联储加息、缩表的新预期,出现一段时间的超调。在美联储测试美股反应的同时,A股投资者也可能联想到去年春节的下跌行情,同时担忧全球流动性收紧对中国政策的约束,由此在

市场以防御策略为主。

当前地产及基建链基本面预期的改善,以及相对较低的估值水平及分位或使其具阶段性的相对收益,可进行阶段性配置,从实际基本面情况及未来改善幅度出发进行评估,地产链、基建链上涨的绝对收益空间则较为有限。从预期兑现角度看,两会前后是重要观察时点。如果认为以地产链、传统基建链为代表的低估值板块防御性上涨空间有限,还有哪些投资机会值得关注?我们认为还可关注新基建(电网、5G)、低估值转型、国企改革、专精特新、航运、猪周期等。

(中信建投)

名家观点

贺宛男(财经名博): 机构在调仓换股

近来,价值指数齐涨,成长指数齐跌;而且越是大盘,涨跌幅度越大。如此明显的价值与成长的背离,且越是大盘股反差越是强烈,决不是普通的散户游资所为,而是大资金出手,是机构在调仓换股。

高估值成长股的杀跌干净利落、毫不留情,而低估值价值股的上涨却慢慢吞吞、欲进还退。原因很清楚,买股票就是买未来,而银行、保险、地产等等,在可以预见的未来似乎缺少亮点,很难给投资人以激情。所以尽管低估值价值股的权重很大,可市场总体还是显得萎靡不振。

从中期看(例如几个月),低估值价值板块将会替代高估值成长板块。而从长期判断,还是要看预期,看哪些行业和个股有更好的成长性。要强调的是,不是所有的低市盈率、低市净率个股都是好的投资标的,我们需要的是擦亮眼睛,寻找那些被错杀的标的,而即将到来的年报和业绩预告就是很好的分析工具。

边风炜(国泰君安): 市场永远都是少数人赚钱

为何每到年初往往会会出现这种断崖式的抛压?2021年初的白酒医药,2022年初的新能源……投资就是这样,市场也永远都是少数人赚钱,所谓的存在即是合理,其实只是追逐杀跌者的借口罢了,而真正的价值永远是错杀和捡漏中诞生,2022年开门红,也许新气象正在诞生。

价值投资与投资的标的无关,应该更多与投资的性价比有关,而过去两年相对收益为主的公募基金,使得市场内在发生了很大的变化,只谈赛道而不谈估值甚至成了一种时尚,此时风险也就应运而生吧。

我们预期2022年一定又是新的面孔,又一个新的抱团或许正在酝酿发生。

戴康(广发证券): 高区-低区均衡配置

当前A股整体和科技赛道股(以新能源车为例)的微观结构都没有太大问题,只是前期的高估值隐含了较高的终局预期。

从“赔率”视角来看,当前A股价值风格占优:科技赛道股相对“稳增长”价值股的相对估值和基金相对持仓均处于高位。从“胜率”视角来看,利于A股价值风格的稳增长“胜率”处于“预期提升”中,不过大概率在Q1后期的兑现印证不及乐观投资者预期。当前公募基金虽然在积极调仓,但尚未明显切换到价值股。

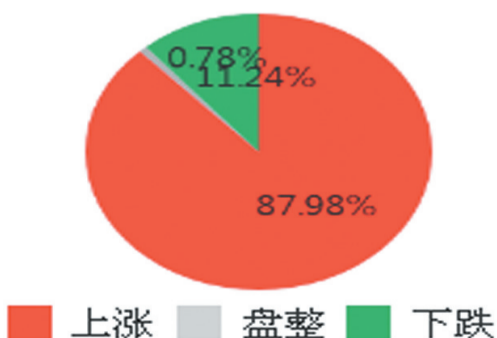
我们判断美股正在筑顶,需要关注提前缩表的市场风险。转债经验规律显示当前A仍是“可为阶段”。不过我们也要密切关注美联储提前加息/缩表担忧是否导致A股“春季躁动”提前结束。

李立峰(华西证券): 短期“倒春寒”

年初以来,A股热门行业赛道面临一定重塑,跌幅较大的行业集中在高估值赛道,如新能源、CXO、汽车零部件、军工等,部分资金寻求安全性较大的低估值蓝筹。

在美联储货币政策扰动和高景气赛道的估值调整下,A股市场迎风格再平衡。考虑到当前国内流动性维持宽松、逆周期政策逐步推出以及市场整体估值合理,中长期我们依旧看好A股。我们认为本轮A股“倒春寒”周期结束的信号:国内货币政策由“稳健中性”再次转向宽松,国内货币与财政再度双发力,助力于“稳增长”。配置上,建议以“稳增长”为主线。

多空看盘(1月12日)



北向资金近一个月走势

