

A股迈开“牛”步 后市如何走？

记者 王婧

核心提示

A股已迈入牛年。节后首个交易日，A股三大股指大幅高开，但受机构抱团股重挫影响，指数“开门红”局面未延续太久就一路震荡下行。不过，绝大多数个股迎来“开门红”；节后第二个交易日，三大股指低开低走，但上午收盘前半小时，各大股指指数纷纷止跌回升，上演“V”型反转，近9成个股上涨。

A股牛年“牛气”弥漫——节后2个交易日，市场交投活跃，日成交额均超万亿元；个股普涨，上涨个股多达3844只，仅有326只个股下跌；热点纷呈，贵金属、基本金属、煤炭、石油化工等顺周期板块涨幅居前；北向资金持续涌入，两日累计净流入146亿元。

A股市场“二八”风格出现逆转，以贵州茅台为代表的机构重仓股接连下挫，而多数中小盘股呈现接连反弹走势，开市第二个交易日更是以百股涨停方式迎接牛年。

A股已迈开“牛步”，牛年A股将“谁执牛耳”？

A 普涨行情料难以持续

A股牛年开幕，一改结构性牛市风格，在个股普涨背景下，机构抱团股却逆市回调。

A股第一高价股贵州茅台牛年首日大跌5%，次日盘中再度下跌近4%；家电龙头美的集团牛年首日同样大跌逾8%，当日北向资金净卖出超10亿元；疫苗龙头智飞生物节后两日暴跌逾14%；食品龙头海天味业两日也跌逾7%。但与此同时，有色金属、采掘、钢铁、农林牧渔、商业贸易等顺周期板块则表现强势。这透露出什么信息？

宁聚投资基金经理陈江玮向记者表示，去年，全球疫情危机为中国企业带来更多机会，扩大了国际市场份额。而充足的现金流也让企业的未来发展有了“粮草”保证。

陈江玮称，随着疫苗面世，全球疫情控制将迎来曙光，世界经济也将逐步进入复苏阶段。需求渐渐回暖叠加各国已经释放的充沛货币流动性，引发了近期大宗商品牛市。不过，值得注意的是，如果通胀预期加强，一旦货币政策呈现收紧迹象，将会造成A股市场震荡。

“普涨行情料难以持续，未来，A股市场大概率将回归结构性“慢牛”格局。我们看好市场利率提升带来的投资机会，如抗通胀、低估值绩优、稀缺资源等板块。”陈江玮说，随着境外投资者对中国的投资不断加码，港股也有较大的投资机会。

美港资本创始合伙人张李冲认为，2021年开局阶段，将重点关注一些长期被市场冷落板块，以及行业竞争环境会出现转变的相关个股。比如，过去几年，由于周期下行、竞争激烈，纺织服装行业一直被市场和主流资金所抛弃，但电商兴起很大程度上解决了该行业长久以来的库存问题，劣势竞争者的退出也改善了全行业的生存环境，具备一些良好特质的公司在未来一段时间预计会有较好投资机会。

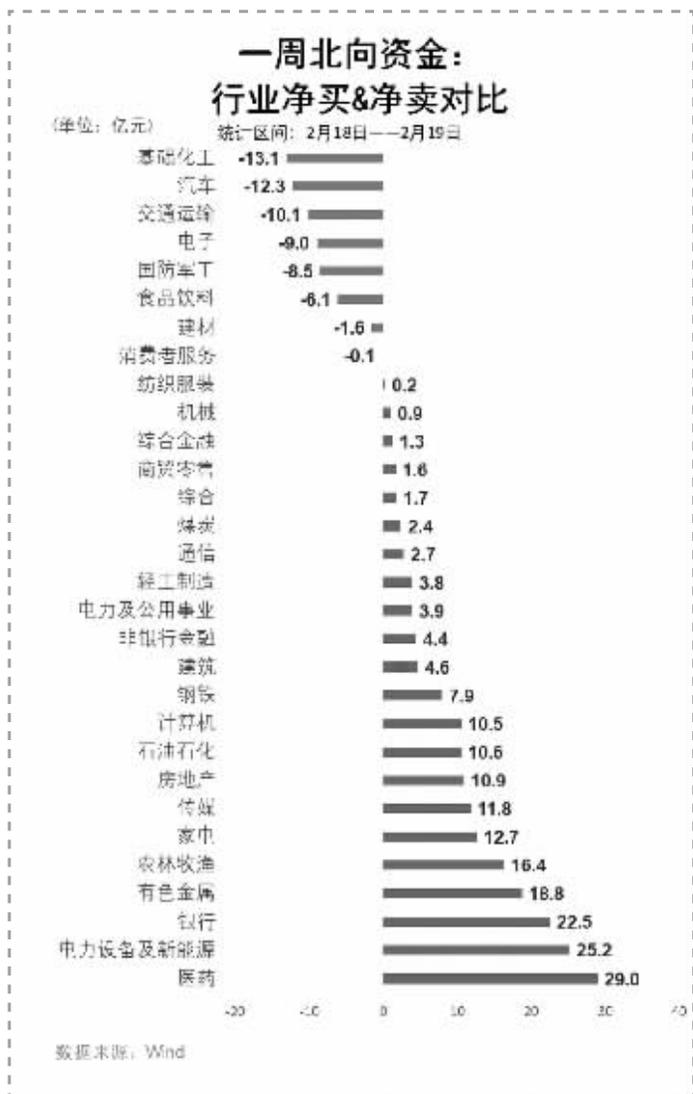
B 金融板块依然值得关注

展望牛年A股市场，甬兴证券资管部投研团队人士也认为，随着疫情影响缓解，全球经济修复是大概率事件。而随着刺激政策退出预期加强，也会给市场带来不确定性。

“我们判断今年整体的投资难度较大，基本面与流动性的错位变化是核心因素，但不乏结构性行情的投资机会。”甬兴证券投研人士预测，上半年，由于低基数的因素，宏观经济将确定性走强，反映在微观层面，上市公司一季报、中报业绩超预期的公司可能较多。

“从近期央行操作来看，货币政策仍以中性偏紧为主，对于前期流动性推升估值的品种并不友好。一旦市场利率上行，将会对高估值品种造成较大影响。”上述人士称，相反，受益于市场利率上行的银行、保险等金融板块则有较好投资机会。其中，银行是典型的经济后周期品种，息差和不良率都将在这个阶段出现明显改善。而保险则是经历了三年下行周期，龙头企业也均实施渠道改革，有望迎来共振反转。

甬兴证券资管部投研人士预判，通胀或将在二季度出现高点，大宗商品涨价与由成本推升提价的行业存在业绩超预期的可能性，如石化板块。但需要密切关注美联储政策与海外复产对商品价格预期的影响，如受农产品、有色金属、包装材料等涨价影响的食品、家电、电子等行业。



节后北向资金行业流向