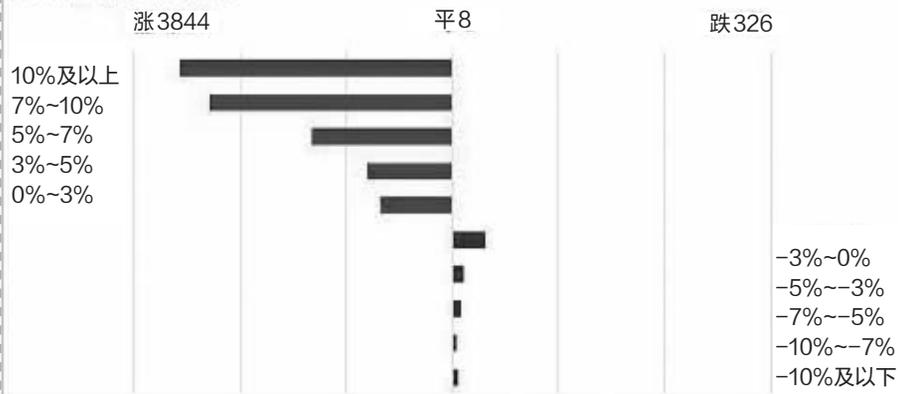
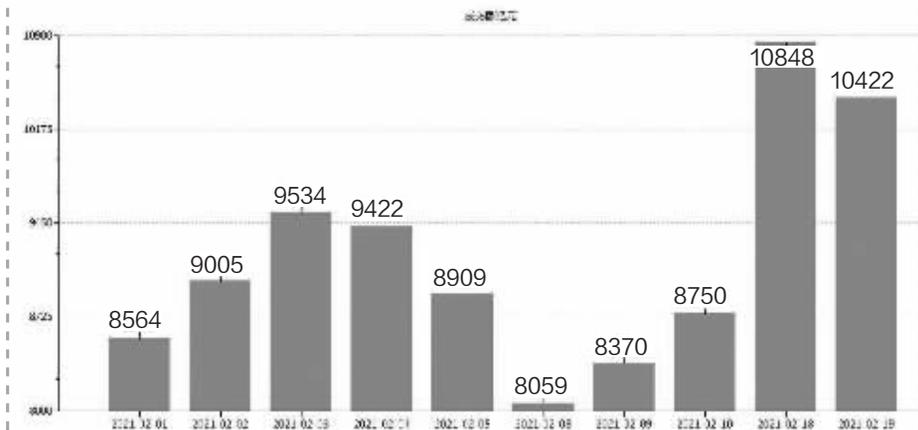


近一周个股涨跌情况

近一周区间涨跌分布统计



2月以来A股日成交额情况



顺周期业绩预期如何?

对于当前A股市场结构性估值扩张，张李冲认为已达到阶段性高点，甚至有部分个股已存在阶段性泡沫。当然，考虑到A股市场还没有达到类似美股的有效性阶段，不排除由于投资者人性中的惯性思维和非理性部分，导致这些公司估值进一步提升。

甬兴证券资管部投研人士表示，此轮由政策推动的宏观经济修复周期可能进入尾声，尤其是央行对房地产相关融资政策的收紧，将对相关产业链产生影响，大部分顺周期行业或在下半年面临业绩增速见顶的风险，对于估值处于历史高位的个股，建议尽可能少配置或不配置。可关注食品行业的调味品、乳制品等板块，以及医药行业的医疗、疫苗、化妆品等板块。但在挑选品种时需要考虑当前估值水平能否匹配中长期业绩预测。

“若全球疫情防控良好，海外经济超预期复苏，机场、航空、旅游等受疫情影响较大的行业将迎来业绩触底反弹，轻工、汽零等出口占比较高的行业也将受益海外经济复苏及可选消费需求回升。”

当前市场上有一种声音认为，当前，A股机构抱团股行情与上世纪70年代美股的“漂亮50”行情有诸多相似之处。

无论市占率、净资产收益率，还是盈利增速，美股“漂亮50”都明显好于行业平均水平。在经济大周期向下、小周期向上时期，由于美联储“大放水”，1970年，美股“漂亮50”行情开始出现，投资者追捧可口可乐、百事、迪士尼、麦当劳、吉列、宝洁等50只行业龙头蓝筹股。

从1970年5月到1973年8月，美股“漂亮50”累计上涨113%，而同期标普500仅上涨37%。1972年，美股“漂亮50”整体市盈率已高达41.9倍，同期标普500市盈率仅18.9倍。然而，随着通胀与流动性紧缩到来，依然被市场看好的这些好公司行情反转了。在随后的一年时间里，美股“漂亮50”累计下跌了62%。

这个周末，市场谈论比较激烈的是，随着抱团股接连下挫，机构抱团是否会瓦解？A股“漂亮50”会重蹈美股“漂亮50”覆辙吗？

国泰君安策略首席分析师陈显顺认为，与美股“漂亮50”相似，盈利所带来的确定性溢价是中国版“漂亮50”崛起的本质原因。对比当前经济、驱动力、市场表现等因素，当前中国版“漂亮50”与美股“漂亮50”的“高潮”阶段相近。

“在无风险利率承压与盈利优势重心转移之下，2021年一季度后，机构抱团股相对收益将遭遇阶段性扰动，并出现分化。当下，投资者应积极寻找机构抱团股之外的中盘蓝筹股。”陈显顺称。

甬兴证券资管部投研人士也表示，从全年投资策略来看，目前，市场确实出现了局部泡沫化倾向，市场也较为担心重演美国“漂亮50”的走势。但从中外历史经验来看，好公司用业绩消化估值的例子也不胜枚举。在机构抱团股整体估值偏高背景下，对于盈利超预期机会的把握显得尤为重要，投资者应从市场

空间、商业模式、公司治理等中长期角度考量这些好公司。

值得注意的是，尽管医药生物、新能源、白酒等机构抱团板块牛年前2个交易日股价大跌，但北向资金持股数据显示，多数大跌的龙头股获其增持。

近2个交易日，医药生物板块跌幅明显，却成为北向资金的第一净买入方向。新能源板块也获北向资金关注，电气设备行业被其净买入24.93亿元。因估值偏低，银行板块也获北向资金净买入28.14亿元。

个股方面，宁德时代近2个交易日获北向资金净买入14.65亿元，净买入金额最多；在净卖出贵州茅台12.47亿元的同时，北向资金净买入五粮液14.33亿元。此外，洋河股份、迈瑞医疗、美的集团、金域医学、海尔之家、先导智能等近期跌幅明显个股，也均获北向资金净买入。

中泰证券指出，全球资本市场逐步呈现“泡沫化”，高估值对货币政策边际变化的敏感度显著提升，一旦美联储加息预期升温，全球流动性面临收紧，高估值甚至“泡沫化”板块将面临较大潜在风险。

央行动作释放什么信号?

春节前后，央行的一系列公开市场操作受到市场关注。1月底前，市场资金面大幅收紧，引发市场对于货币政策是否收紧的讨论。节后第一个交易日，央行罕见地回收流动性2600亿元，令部分市场人士产生货币政策转向的担忧。

2月20日，央行两个动作再次成为市场焦点——牛年首次LPR（贷款市场报价利率）出炉，连续10个月维持不变。同日，央行公开市场净投放100亿元。

业内普遍认为，央行此次动作依然释放维稳信号，有助于进一步稳定市场预期。

市场人士分析指出，自去年12月相对宽松的货币政策逐步向中性回归，当前或已基本调整到位，叠加2020年四季度货币政策执行报告中对于货币政策操作理解的指引，表明当前货币政策未全面转向。

2月8日，央行发布《2020年四季度货币政策执行报告》明确指出，当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF利率等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行情况。

市场流动性是否充裕，对于股指走势至关重要。市场一直担心货币政策出现急转弯。

中信固收明明团队认为，从货币政策和资金面角度来看，央行持续释放中性信号，短期内资金面将维持紧平衡。

东方金诚首席宏观分析师王青分析，2021年国内通胀有望整体处于温和状态，出现经济过热、引发政策利率上调的风险不大。此外，在经济增速反弹、监管层更加注重稳定宏观杠杆率的过程中，今年下调政策利率的空间基本封闭。

「漂亮50」行情结束了?