

谈股论金

券商论剑二季度 A 股 两大配置方向成共识

今年一季度,A股市场受多重因素影响,整体呈现震荡下跌态势。在多家券商机构发布的A股二季度展望中,“磨底”“修复”等成为关键词,外部因素依然是需要考量的风险点,而估值具备安全边际、稳增长政策继续发力等因素将成为反弹基础。在配置策略上,银行、地产等低估值板块以及超跌科技股是多数券商看好的方向。

一季报或成分水岭

3月中旬,A股政策底夯实,市场由此止住跌势,转而进入震荡上行格局。对于二季度走向,券商普遍认为,经过一季度的回落,市场估值较低,安全边际提升,为二季度市场企稳回升奠定良好的基础。但是由于不稳定因素仍在,震荡磨底将成为二季度A股主基调,市场存结构性机会。

爱建证券表示,二季度市场环境将逐渐好转,估值修复预期较高,整体是一个渐进的过程。国海证券认为,市场将进入从政策底到市场底的磨底阶段。

在具体运行节奏上,市场观点不统一。“4月份市场可能会有比较积极的表现。”光大证券策略分析师张宇生认为,一方面,一季报业绩仍然是市场的支撑因素;另一方面,宏观政策等因素也会促使风险偏好修复。

张宇生进一步表示,一季报之后,市场可能会面临一定的下行压力,拐点恐怕要等到经济筑底之后才会出现。“一季报将成为行情分水岭。”他分析称。

财信证券表示,结合当前宏观环境,A股基本面情况,预计二季度市场出现趋势性行情的概率较小。

也有券商借鉴历史走势,认为二季度市场估值有抬升空间。渤海证券表示,今年是稳增长的大年,从以往经济增长压力较大的年份来看,二季度A股估值普遍上行。对于今年二季度,一旦稳增长得到微观层面验证,市场估值将有抬升的空间。

外有压力内有支撑

今年一季度,A股受到明显的外部因素压制。



对于二季度,在各大券商看来,外部因素仍是主要风险点,具体表现在三方面。

首先,3月美联储议息会议释放超预期的鹰派信号,5月有可能启动缩表。华安证券认为,Taper政策结束和加息周期无缝衔接,再叠加缩表很快到来,如此急迫的货币政策紧缩节奏,从未有过先例,其影响还有待市场消化。

其次,美联储收紧流动性,美股盈利面临下修。兴业证券表示,若美股再度大幅波动,会对A股形成拖累。

最后,国际地缘冲突事件仍在继续,近期全球大宗商品价格维持高位,全球通胀担忧很难快速消退。华安证券认为,美国滞胀风险或衰退担忧并未完全消除,不排除特定环境下的预期扰动。

然而,国内宏观政策层面以及A股估值因素都对二季度走势形成支撑。国海证券表示,二季度货币政策或维持结构性宽松,数量型政策工具仍然可期;二季度基建投资有望维持高增速。

估值端提供安全边际。据测算,截至一季度末,上证指数市盈率仅为12.5倍,处于2010年以来的33%分位水平。部分成长类行业估值显著偏低。比如,电子行业目前市盈率仅25.5倍,处于2010年以来的不足3%分位水平。

此外,政策底夯实也是市场一个重要支撑。兴业证券表示,从近期国务院金融委会议、国务院常务会议表态看,决策层维稳资本市场的决心明确。

关注两大方向

目前,受益于稳增长的地产、基建链条和超跌的赛道股,是二季度券商普遍看好的两大方向。

具体看,兴业证券表示,一方面,科技成长板块估值显著改善,关注业绩确定性方向,包括光伏、半导体、储能等;另一方面,稳增长方向明确,银行、地产等板块仍有修复空间。

华安证券建议关注三条主线。首先是稳增长主线,包括房地产开发、服务以及建筑材料、建筑装饰、城市管网改造、新型电网建设等新老基建板块。

其次是消费复苏主线,包括新冠特效药、抗原自测催化的医药板块,消费复苏背景下的机场、酒店餐饮、高速公路、旅游服务行业,涨价更为顺畅的种植业、农产品加工行业。

最后是成长赛道,包括新能源汽车、光伏、风电、半导体上游设备等板块。

财信证券看好四类结构性机会。一是类现金资产,包括煤炭、地产业、银行、中字头的建筑、水电、通信运营商等高分红、高股息资产。二是独立于宏观经济周期的困境反转板块,包括产业周期反转的生猪养殖板块。三是产销两旺的板块。未来1-2个季度,业绩改善预期从强到弱依次为国防军工、家用电器、交通运输、通信、计算机行业。四是新能源等赛道股。相关公司仍处于产业爆发阶段,有一定投资机会,重点关注有业绩支撑的赛道股。

据《中国证券报》

市场动态

A股三大股指震荡下行 计算机等板块跌幅居前

4月7日,A股三大股指震荡下行,跌幅均超过1%。Wind数据显示,截至收盘,上证指数跌1.42%,报32367.0点;深证成指跌1.65%,报119720.2点;创业板指跌2.10%,报2578.53点。

从行业看,31个申万一级行业中仅煤炭板块上涨;房地产、农林牧渔、计算机等板块跌幅居前。

概念板块中,西部水泥、西部大基建、新疆振兴等概念板块涨幅居前;鸡产业、数字货币、电子身份证等概念板块跌幅居前。

东方证券认为,疫情冲击下,基建地产链条投资机会或将重现,预计市场会将更多目光集中在行业龙头上。从商业模式上考虑,过往几年依靠高杠杆参与地产获取高成长性的模式在当前可能不适用,相对应现金流较好,经销渠道和C端用户占比较高的细分品种或龙头个股将更受青睐。

深交所发布2021年个人投资者状况报告

为系统掌握个人投资者群体状况,提升投教工作针对性和有效性,近期深交所完成2021年个人投资者状况在线调查。调查结果显示,投资者证券账户平均资产规模达60.6万元,较2020年增加0.9万元。

本次调查按照证券账户地理分布情况分层抽样,覆盖全国31个省级行政区(不含港澳台)342个大中小城市,涉及年龄在18至60岁且过去12个月交易过沪深两市股票的36905位投资者,收集有效问卷29100份。

调查显示,投资者关注基础设施公募REITs首批产品上市交易,对基础设施公募REITs未来发展表示期待。76.4%的受调查投资者表示对基础设施公募REITs有所了解。对于投资该产品的原因,投资者认为“有稳定且高比例的分红,适合长期投资”“对新产品感兴趣”。

投资者对上市公司业绩说明会的期望较高,希望上市公司进一步开好、开实业绩说明会。大多数投资者认为通过业绩说明会可以起到推动提高上市公司质量、帮助投资者更全面地了解上市公司、营造尊重投资者、敬畏投资者的良好氛围作用。从参加业绩说明会的投资者感受看,近六成投资者认为与上市公司进行了有益互动。

数字人民币概念持续升温 上市公司加码布局抢风口

日前,中国人民银行公布第三批数字人民币试点地区名单,试点扩容至23个城市。随着数字人民币落地加速,东方国信、广电运通等相关产业链上市公司加快布局,抢抓数字人民币带来的市场机遇。

业内人士表示,数字人民币有望成为贯穿全年的金融科技主线,短期看硬件,中期看加密,长期看应用。

落地加速

3月31日,中国人民银行召开数字人民币研发试点工作座谈会,提出有序扩大数字人民币试点范围,在现有试点地区基础上增加天津市、重庆市、广东省广州市、福建省福州市和厦门市、浙江省承办亚运会的6个城市(杭州、宁波、温州、湖州、绍兴、金华)作为试点地区,北京市和河北省张家口市在2022北京冬奥会、冬残奥会场景试点结束后转为试点地区。随着第三批试点地区的公布,数字人民币试点扩容至23个城市。

受政策消息利好拉动,4月6日,数字货币概念股集体上涨。其中,楚天龙、证通电子、美盛文化涨停停板,神思电子涨超6%,广电运通涨超4%。

数字人民币概念持续升温。以楚天龙为例,自3月30日开始,楚天龙已连续四个交易日收获涨停板。公司在4月5日晚发布股票交易异常波动公告,公司参与了多家运营机构的数字人民币试点项目,仍处于试点阶段,相关业务收入占公司整体收入比重较低。截至4月6日收盘,楚天龙报收26.94元/股,总市值达124亿元。

目前,数字人民币已在批发零售、餐饮文旅、政务缴费等领域形成一批涵盖线上线下、可复制可推广的应用模式。例如,工商银行2021年与国网电商平台完成业界首笔对公数字人民币支付;持续开展“工享”系列惠民支付活动,促进消费提质扩容。农业银行表示,该行实现在生产环境中兑换数字人民币功能,全面支持试点地区网银、掌银、网点、便携智能终端开立使用钱包。中国银行表示,该行数字人民币业务满足点外卖、缴电费、充公交卡、购买冬奥特许商品等众多生活需求。

“截至2021年12月31日,数字人民币试点场景已超过808.51万个,累计开立个人钱包261亿个,交易金额为87565亿元。”中国人民银行金融市场司司长邹澜日前表示。

加码布局

国盛证券认为,数字人民币的意义在于建造了一套新的电子支付体系,包括新账户体系、新运营体系(新运营机构/分发机构、新清算机构、新商户端收费政策、新消费者补贴手段)和新软硬件体系,看好数字人民币重构中国电子支付产业链带来的市场机遇。

申万宏源表示,数字人民币有望成为贯穿全年的金融科技主线,短期看硬件,中期看加密,长期看应用。

随着数字人民币落地加速,大量系统的新建和改造需求产生,硬件钱包机具、加密算法、软件生态运营领域上市公司正在加紧布局。

硬件方面,神思电子此前表示,公司启动数字人民币业务配套设备研发与市场铺垫,开发了多款硬件产品及配套软件,与运营机构合作数字人民币创新应用场景的建设。天喻信息2月曾表示,公司数字人民币硬件钱包相关产品正在测试和市场推广阶段。

软件生态运营方面,4月6日,东方国信在互动平台表示,子公司上海屹通取得了数字人民币交易平台软件的软件著作权,与客户银行方在数字人民