

十大券商看后市 春节前将作何走势?

A股经历一定程度修复后,本周即将进入2月交易时间,市场行情将作何走势呢?

记者搜集了10家券商的观点,大部分券商认为,随着市场积极因素不断增加,指数已具备一定的修复动能,同时后续依然有利好值得期待,修复行情未完,市场步入月度级别的反弹交易窗口,春节前“红包行情”正在出现。

中信证券:步入反弹交易窗口

展望后市,随着稳定资本市场政策在近期集中发力改善市场预期,年初以来市场流动性循环连锁负反馈过程被有效阻断,随着业绩预告风险陆续落地,市场已经步入月度级别的反弹交易窗口。

具体而言,首先,证券监管部门及时回应市场关切,投资端改革举措有望加速推出,地产领域支持政策明显加码,预计2月仍有降息举措,国资委继续强调上市央企的投资者回报,央企权重股“压舱石”作用凸显,改善营商环境政策频出,

市场信心有望逐渐恢复。

其次,类“平准”基金打破负反馈,雪球敲入和量化平仓压力明显缓解,机构持仓均衡化过程加快。

最后,随着年报业绩预告陆续落地,四季度业绩风险充分释放,反弹窗口期仍将呈现交易型资金主导的特征。配置方面,央企红利低波和高股息板块是窗口期最具共识的主线,同时可关注低估值绩优蓝筹的布局机会。

中金公司:指数具备一定的修复动能

近期,市场积极因素有所增加,国内政策环境迎来边际改善,资金面的负反馈现象也得到阶段性缓释,投资者偏审慎的预期有所修复。

往后看,近期政策层面正在发生积极变化,短期流动性风险逐步得到化解,指数具备一定的修复动能,当前机构重仓的成长行业与中小盘风格整体表现偏弱,反映投资者风险偏好仍待修复。结合当前偏低估值所隐含的谨慎预期,以及政策因素积极转变,对后续市场表现不必过于悲观。

配置上,建议投资者短期结合政策变化关注

受益领域,注重景气回升和红利资产的攻守结合,并关注三条思路:一是受益于国内产业政策支持、产业趋势明确的科技成长板块,例如半导体、通信等TMT相关行业。

二是估值相对偏低、行业景气边际回升的部分高分红资产,例如现金流充沛叠加高分红优势的煤炭、石油石化。

三是温和复苏环境下率先实现供给侧出清的行业,例如具备较强业绩弹性的汽车零部件,以及外需好转推动景气度提升的出口链相关行业。

中信建投证券:修复行情未完

展望后市,市场情绪持续修复,行情未完待续,后续依然有利好值得期待,包括资本市场政策、货币政策、地产政策等预计将继续加码,这也将使得经济失速的概率在下降,好于市场预期的概率在上升。

本次修复行情由货币政策(降准)、资本市场政策(证监会表态与央企市值管理政策)、场外救市资金、房地产政策等多重利好共同推动形成,

政策力度层面居于往年中上游水平。

复盘历史典型大跌后的修复行情,大级别修复多具有前期超跌股于修复行情中涨幅显著优于抗跌股的现象,本轮修复行情,还需要关注符合“三低”(估值低、预期低、筹码压力低)特征板块在边际催化下的修复行情,集中在中字头、新能源、地产链方向。行业方面,可关注建材、建筑、非银、地产链、电力、石油、电新等。

国泰君安证券:春节前“红包行情”正在出现

上周沪指在触及2724点后快速反弹,尤其在全面降准、证监会提出“建设以投资者为本的资本市场”、国资委提出“将市值管理纳入央企业绩考核”以及住建部“充分赋予城市房地产调控自主权”,配合重要力量借道重要宽基ETF入市,春节前“红包行情”正在出现。

展望后市,政策密集出台对市场预期的提振是脉冲式的,新形成的乐观预期和市场水温不会骤降,预计指数大幅反弹之后,节前看短做短,指数分歧上震震荡为主勿追高,红包行情进入板块扩散。中期角度上,增长预期缺乏上行动力和交

易结构待出清,底部待夯实。

配置方面,高分红的行情未结束但波动会加大,春节前“红包行情”扩散关注低估值成长反弹,可关注三条主线。

一是春节前,央企“市值管理”逻辑有望向央企科技扩散,且年初以来部分大盘成长股股价出现“抗跌”特点,如新能源、电子、汽车、医药。二是中期角度,降低组合波动依然重要,可关注“低估值+高股息”,如运营商、高速公路、国有行、资源品。三是“低估值+稳定现金流”,如燃气、电力、水务、港口。

海通证券:政策持续发力有望催化行情启动

当前市场大概率已处在底部区域,政策持续发力有望催化行情启动。本轮调整时空已显著,A股估值已处历史底部。从调整时空来看,本轮沪深300从2021年初下跌至今已持续35个月,最大跌幅达47%,对比历史看这次调整时空已显著。

从估值来看,A股估值已处历史底部,全部A股PE、PB滚动三年分位数均已降至0%附近。从大类资产比价指标看,当前市场的风险偏好也已处在历史低位,如A股风险溢价率为3.75%、接近2005年以来均值+2倍标准差(3年滚动)。

结构上,阶段性关注大金融,中期重视白马成长。随着稳增长、防风险政策持续加码,大金融或有阶段性表现机会。今年以来市场对宏观环境的预期走弱使得大金融板块的估值承压,截至1月25日,银行PB(LF,下同)为0.45倍、处2013年以来2.3%分位,证券为1.15倍、处2013年以来2.2%分位。随着国常会、证监会、国家金融监管总局等机构纷纷发声,深化资本市场改革的政策窗口已经打开,目前估值和基金配置比例较低的银行和券商有望受益。



广发证券:市场情绪得到了初步稳固

随着包括货币、地产、资本市场等一系列政策的落地,依靠于大盘股搭台,市场情绪得到了初步稳固。展望后市,上市公司进入年报预期有条件强制披露的最后窗口期,随着一些年报预告暴雷的靴子最后落地,最近几个月跌幅较大的TMT和

中小股票可能也会迎来不错的反弹机会。

在此逻辑下,建议投资者寻找一些前期跌幅较大(最近2—3年,或者最近一个季度),并且后续可能有进一步变化的细分板块,如氢能源、AI、卫星等。

华泰证券:市场初现企稳迹象

展望后市,市场处于高赔率区间,短期,在政策底线思维驱动增量资金入场下,初现企稳迹象,增量资金主要为长线资金以及交易性资金。而机构筹码尚未出清,结构调整仍在进行,对应

市场从企稳到反弹或仍待观察。

配置上,仍然以稳为主,重视机构筹码,兼顾边际资金属性,视个体风险偏好高低,类沪深300或类上证50组合短期或仍占优。

兴业证券:2月TMT或再起航

近期“中字头”板块在政策催化下集中上涨。一方面,对市场整体而言,为近期低迷的环境注入“强心针”,提振风险偏好。另一方面,在当前较为纷乱、缺乏方向的阶段,提供了难得的破局、突围方向。

“中字头”崛起的同时,TMT仍遭遇调整。行至当前,作为“哑铃型”配置的两端,TMT与央企、红利方向的分化已来到近年来较高的水平。因此,若“中字头”经历较为充分的扩散、发酵后,2月TMT或再次迎来轮动向上的修复行情。

一是1月底年报预披露即将告一段落,2、3

月业绩空窗期TMT往往表现较好。二是综合各个板块来看,TMT仍是2024年景气优势,且边际改善的方向。三是海外AI巨头纷纷创新高,有望对A股AI产业链形成映射。四是从交易拥挤度的角度看,当前TMT板块拥挤度也已处在低位,后续在市场修复阶段预计具备更高的弹性。

总的来说,随着市场风险偏好整体回暖,以及业绩预披露窗口结束,兼具景气度、盈利增速和产业趋势等催化的TMT有望成为后续市场回升阶段的重要主线方向。行业上,建议投资者关注光模块、消费电子、游戏、光学元件、半导体。

光大证券:筑底反击

市场经过前期的调整,当前具有较高的性价比,叠加政策不断发力,A股市场的春季行情有望逐步到来。并且,从历史来看,A股在2月通常表现较好。因此,多重利好因素叠加,市场有望

筑底反击。

配置上,预计2月市场风格或介于均衡与顺周期,建议投资者关注石油石化、非银金融、医药生物、传媒、基础化工及电子等行业。

华安证券:继续震荡

展望2月,市场还将面临诸多考验,在投资者关键信心并未显著扭转或者改善之前,市场反弹的时间和空间都面临较大不确定性,因此市场仍将继续呈现震荡走势,等待基本面改善验证或者宏观政策力度加码确认。

配置方面,建议投资者不能过于激进或追求弹性,稳健类资产或者确定性主题方向仍有很重

要的配置价值和必要。一是具备催化剂同时又具备强周期规律性的基建建筑相关领域,确定性较强,并有望成为2—3月耀眼的主线方向。二是延续高股息稳健资产、银行继续切换以及具备良好短中期投资价值的汽车及零部件。三是出行链条,节前确定性较强,节后需关注节日期间消费数据。

来源:澎湃新闻 田忠方 戚夜云/文

一张报纸

一本刊物

一份情怀……

征订热线: 85847969 83862661

财经日报

商周刊
BUSINESS WEEKLY