

# 机构继续看好A股跨年行情

新华社北京11月23日电(记者胡雨)在诸多周期板块带动下,上周A股三大股指再度震荡上行。券商人士指出,展望后市,11月A股已经进入轮动慢涨期,叠加全球经济复苏、外部不确定性消化、内部政策预期升温带来的风险偏好提升,市场有望共振向上,看好跨年行情。

部分机构认为,短期继续看好顺周期作为市场行情主线,这将是2021年配置的首选风格;中长期看,科技和消费领域配置价值和机会凸显。

## 继续看好A股跨年行情

回顾上周(11月16日至11月20日)行情,A股市场经历回调后再度小幅冲高,但沪深两市行情明显分化:截至11月20日收盘,上证指数、深证成指全周分别累计上涨2.04%、0.71%,创业板指全周累计下跌1.47%。不过从全月表现看,上证指数、深证成指11月分别累计上涨4.75%、4.65%,创业板指11月均线翻红。

在中信证券首席策略分析师秦培景看来,11月A股已经进入轮动慢涨期:首先,多因素共振将持续改善基本面预期,A股基本面持续好转;其次,本轮复苏的供给和物流恢复滞后于需求,一旦需求企稳回升,补库初期周期品价格弹性较大;最后,本轮债市信用个案风险不会导致国内信用快速收缩,更不会改变内外基本面的修复趋势,其对A股影响有限。

国盛证券首席策略分析师张启尧明确表态,继续看好跨年行情。海外方面,《区域全面经济伙伴关系协定》签署等因素有望提振市场风险偏好,进一步强化全球经济复苏预期;国内方面,经济复苏仍在持续,至少到明年一季度,经济复苏仍将延续。全球经济复苏,叠加外部不确定性消化、内部政策预期升温带来风险偏好提升,市场有望共振向上。

对于近期时有发生的企业债券违约事件,兴业证券首席策略分析师王德伦认为,对于股票市场而言,其短期将压制市场风险偏好,但11月21日金融稳定委员会召开会议,强调守住不发生系统性风险的底线,“零容忍”严惩各种“逃废债”等行为,短期将缓解市场担忧情绪,中长期将重塑资本市场风险评价体系。对于权益资产而言,其在大类资产配置中的性价比将得到提升,从而迎来权益投资“最好的年底”。

## 顺周期是短期市场主线

从上周市场板块表现看,顺周期仍是市场主线。Wind数据显示,申万28个一级行业中,有色金属、采掘、钢铁、银行等板块上涨明显。

当前,多家券商继续看好顺周期板块后市配置价值。秦培景建议围绕周期品和可选消费板块,继续强化对顺周期品种的配置。周期品方面继续推荐受益于弱美元和全球经济预期改善的有色金属,包括铜和铝,以及价格重回需求驱动驱动的锂;化工板块中推荐化纤。可选消费方面,除了家电、汽车、白酒、家居外,建议关注中期基本面开始修复的酒店、景区等品种。

安信证券首席策略分析师陈果指出,在中国经济持续复苏、新冠肺炎疫情渐行渐近的背景下,“顺周期”有望继续成为A股市场行情主线。配置方面,“顺周期”要特别注意需求端有自身库存周期与行业周期逻辑、供给端有收缩或产能退出的方向,这些方向持续性可能超越市场预期。行业方面,建议重点关注白酒、白电、汽车(包括新能源汽车产业链)、化工、机械、有色、煤炭、钢铁、保险、银行、券商、军工、半导体等。

在中银证券首席策略分析师王君看来,当前投资者对周期行情的预期分歧较大,更多是看短做短,但考虑到行业基本面趋势,以及后续美国财政刺激落地、疫苗商业化等多种有利于周期的价值催化陆续推出,当前时点应该坚定地继续加仓周期板块,并将其作为明年配置的首选风格。

## 科技和消费长期价值不减

在聚焦顺周期同时,不少机构同样看好科技和消费的长期布局价值。

海通证券首席策略分析师荀玉根认为,目前A股仍处于盈利上行周期初期,基本面向好将继续支撑行情走高,科技和消费产业还有广阔的成长空间,未来有望诞生更多牛股。往后看,计算机、传媒、新能源产业链等产业发展空间巨大,大众消费有望崛起,乳制品、餐饮、超市等细分行业将快速增长。

中金公司首席策略分析师王汉锋指出,疫情期间受损较多、恢复较慢的行业有望追赶,而先前估值较高的成长性行业则有可能出现调整。推荐关注四条线索:一是部分原材料、偏周期性的板块可能出现阶段性补涨;二是光伏及新能源汽车产业链,特别是上游原材料;三是内需消费中估值不高、景气程度改善的汽车、家电、家居等;四是低吸化工龙头、龙头券商及保险等。

## 机构看好银行业估值回升

新华社北京11月23日电(记者罗逸琳)近日,券商相继发布2021年银行业策略报告。多家机构指出,当前银行板块估值处于历史低位,随着宏观经济的逐步复苏,上市银行基本面将持续修复。同时,海外资金、中长期资金对银行股的看好也有望带动板块估值回升。

今年以来,或受经济下行压力加大、银行息差下行、资产质量面临不确定性加大等因素影响,银行业指数持续走弱。同花顺数据信息显示,截至11月20日,银行板块较年初下跌3.59%,期间沪深300和中证800则分别上涨20.67%和21.01%。

兴业证券指出,2020年(至今)是银行业在过去10年内表现最弱的年份之一,绝对收益在2010至2020年区间内

排不进倒数前三,但相对收益却是过去10年来的最差水平。不平衡的风格及银行自身基本面的后周期性,共同导致了银行板块今年较差的相对收益。

不过在机构看来,经济复苏形势好于预期的背景下,银行业盈利、成本等基本因素具备改善基础,估值在2021年有望迎来拐点。

宏观层面,机构指出,我国经济复苏持续向好,有利于银行资产质量悲观预期的修复。而货币政策也将从逆周期逐渐回归常态,在经济发展政策的驱动下,信贷供需仍将保持稳定。

东北证券指出,今年上半年,银行为抵御潜在风险,计提大量拨备,利润增速出现了前所未有的负增长。预计2021年

疫情对银行的冲击将减弱,且明年一季度因贷款重定价,净息差将迎来阶段性低点。预计营收和利润均有望实现正增长。

华西证券表示,下半年以来随着经济修复,货币政策已从应对疫情期间的超宽松状态回归至常态化水平,未来稳健的货币政策更加灵活适度,强调定向滴灌。同时国内经济向上仍需信贷支持,结构上将延续加大中长期、小微等领域信贷支持。

另一方面,机构认为银行股本身的低估值将与经济复苏共振,实现向上拐点。

在中信证券看来,2021年,银行业信用风险缓释长周期将逐步步入尾期,再加上外部宏观变量向好、内部盈利状况改善两重因素,银行估值中枢有望趋势性提升。同时,内生需求的改善也推高了经济景气度,预计让利政策逐步转向服务实体,行业经营压力下降。

## 信托发行市场迅速“入冬”

新华社北京11月23日电(记者钟源)随着监管政策的不断收紧,信托发行市场迅速“入冬”。用益信托最新统计数据表明,自四季度以来,68家信托公司共发行2490只2843.4亿元的集合信托产品,相较于去年同期的4060只3667亿元的规模,在发行只数上锐减了38.7%,在融资额度上也下滑了22.5%。

普益标准最新报告显示,10月共有57家信托公司发行了1576款集合信托产品,发行数量环比减少14款,降幅为0.88%。10月集合信托产品发行规模和成立规模继续下行,集合信托产品收益率继续向下跌破7%,并接近

6.5%。从领域投向来看,整个10月无论是房地产类信托还是基础产业信托的募集规模均出现不同程度下滑,仅投向工商企业领域的集合信托产品大幅增加。

对此,用益信托研究员喻智表示,10月集合信托产品的募集规模继续下滑,目前已连续四个月下滑。收益持续下滑以及非标产品有限导致集合信托产品募集不容乐观。在监管趋严的大背景下,当前信托行业处于业务转型的关键阶段,非标转标类产品和标品投资类产品成为信托公司展业的主要方向,但市场对此类产品接受程度相对较低;

而原有的非标类产品额度有限,募集情况虽火爆难以改变市场大势。

事实上,进入11月份这一“双降”趋势似乎还在持续。数据显示,11月7日至13日共有41家信托公司发行了273款集合信托产品,发行数量环比减少35款,降幅为11.36%。从成立规模方面来看,成立的信托产品总规模为96.03亿元,环比减少89.29亿元,降幅为48.18%。

信托发行除了在量上明显“缩水”外,在价上也持续下滑。从集合信托产品收益率来看,10月集合信托产品的平均收益率为6.56%,环比下滑0.11个百分点。自下半年以来,集合信托产品的收益率在向下突破7%之后持续下行,目前已经接近6.5%。

## 人民币“涨姿势”不改

新华社北京11月23日电(记者罗吟)上周(11月16日至20日),人民币对美元汇率重拾涨势,期间突破11月上旬高点,续创2018年6月以来新高。多双边贸易取得重大突破以及美元再度转弱成为诱发因素,基本面复苏、疫情防控领先以及中外利差仍是支撑原因。同时,8月以来人民币出现“多点开花”,对诸多非美货币也在升值。分析人士认为,支撑人民币升值的内在因素仍存,人民币或继续突破新高。

### 重拾涨势

经历了前一周的短暂调整,人民币对美元汇率上周重拾涨势。Wind数据显示,截至11月20日,在岸人民币对美元汇率收报6.5714元,当周累计上涨430点。交易时间更长的离岸人民币对美元汇率

收报6.5515元,当周累计涨逾400点。

分析人士指出,11月15日,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)正式签署,成为助推人民币升值的一大因素。此外,上周美元指数累计跌0.62%,美元再度转弱也促使人民币走强。中国经济复苏态势延续,疫情防控优于海外以及中外利差高企仍是支撑人民币升值的内在原因。

值得注意的是,上周人民币升值期间,曾续创近两年半新高。在岸人民币于17日升破6.56元,突破11月上旬高点,18日继续上攻,最高涨至6.5425元,还差100多点即突破6.53关口。2018年6月26日,在岸人民币正是从6.53附近贬值逾三百点。若人民币继续向上,或“回补”2018年6月中下旬的贬值幅度,这意味着

人民币波动区间将移至6.3至6.4的位置。

### 升值趋势有望继续

从5月末算起,本轮人民币升值已经持续近半年,在岸人民币较5月末低点涨逾6000点,从时长、幅度来看,这都是2015年“8·11汇改”以来绝无仅有的。

需要注意的,主导人民币升值的因素在发生变化。国泰君安团队指出,8月以来,内部因素开始对汇率形成正面贡献并主导定价,人民币对一篮子货币开始“全面升值”。而在6月至7月,人民币只是“局部升值”,对欧元、澳元、英镑、韩元与日元等货币而言是在贬值。

覃汉团队认为,人民币对美元和一篮子货币升值的核心原因是国内经济和金融周期领先海外。展望2021年,美元指数将由于结构性和周期性的原因延续弱势,人民币对美元的升值趋势有望继续,人民币对美元汇率有可能向6.30附近靠拢。

## 本周首个交易日:沪指重返3400点

新华社上海11月23日电(记者潘清)本周首个交易日,沪深股指双双走高,上证综指重返3400点整数位。科创50指数表现不佳,跌幅接近0.9%。当日上证综指以3384.10点小幅高开,早盘缓步走高并升破3400点整数位。午后沪指摸高3431.65点后,以3414.49点报收,较前一交易日涨36.76点,涨幅为1.09%。深证成指收盘报13955.28点,涨

102.86点,涨幅为0.74%。创业板指数涨0.72%,收报2686.36点。中小板指数涨势相对较弱,涨0.15%,以9148.57点报收。

科创50指数表现不佳,跌0.88%,收盘报1418.10点。

沪深两市上涨个股略多,60余个个股涨停。两市各有一只新股挂牌上市,其中创业板新股N仲景实现逾200%的涨幅。

大部分行业板块收涨。黄酒板块表现抢眼,涨幅领先。煤炭、有色金属、啤酒等板块涨幅靠前。酒店餐饮、机场服务、航空公司板块表现较弱。

伴随股指上行,沪深两市明显放量,分别成交4315亿元和5225亿元,总量超过9500亿元。

## 深沪大势分析



### 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
西宁特钢	3.42	+1.786	200,276
*ST海华	2.71	-0.368	8,601
青海春天	6.44	+3.205	453,719
金瑞矿业	6.08	+1.843	46,021
西部矿业	13.60	+3.108	1,608,225
正平股份	4.34	+0.231	37,193
顺利办	3.97	+1.276	99,651
*ST盐湖	-	0	0
青青稞酒	20.52	+3.271	478,687

名称	收盘价	涨幅(%)
N明新	33.36	43.98
东方生物	141.47	12.01
郑州煤电	2.83	10.12
金种子酒	11.61	10.05
金牛化工	4.71	10.05
大同煤业	5.92	10.04

名称	收盘价	跌幅(%)
步科股份	61.50	-15.81
会通股份	30.67	-10.66
三峡新材	2.60	-10.03
海利生物	16.27	-10.01
永艺股份	15.93	-10.00
华熙生物	148.00	-7.51

名称	收盘价	成交额(万)
包钢股份	1.23	93126
中国铝业	3.87	206629
南山铝业	2.93	154234
紫金矿业	9.16	450161
洛阳钼业	4.80	221290
中远海发	3.18	122416

名称	收盘价	涨幅(%)
N仲景	120.80	203.98
康泰医学	137.89	20.00
贝仕达克	57.38	19.99
鹏辉能源	23.89	19.99
阳光电源	50.90	11.45
永福股份	19.10	11.44

名称	收盘价	跌幅(%)
天迈科技	60.50	-14.25
农尚环境	14.42	-11.53
凯迪退	0.27	-10.00
清水源	12.22	-9.62
优德精密	29.27	-8.73
朗姿股份	14.02	-8.55

名称	收盘价	成交额(万)
京东方A	5.41	400052
铜陵有色	2.75	147452
格林美	5.18	207330
TCL科技	7.09	257212
智慧农业	4.58	162642
东方财富	26.34	931402