

2022年A股市场前瞻系列报道②

机构热议A股掘金路线图：谁是2022年最强赛道？

■本报记者 张 颖 徐一鸣
见习记者 任世碧 楚丽君

2022年的脚步近了。各大机构在激辩明年A股大盘走势时，普遍认为A股市场仍具结构性投资机会，放眼全球，中国资本市场是全球亮眼的资本市场。

那么，2022年A股掘金究竟去哪？从中信证券、中金公司、国泰君安、招商证券、方正证券等近40家券商最新发布的年度策略报告看，“消费复苏”“双碳”“科技创新”三大主题被高频推荐，受访专家对此也发表了自己的见解。

消费复苏主题：四大细分领域获高频点赞

随着全球经济逐渐走向复苏之路，消费复苏主题成为各大机构看好的主要投资赛道之一。

据《证券日报》记者统计，39家券商年度策略报告中，有33家表示看好消费板块投资机会，占比超八成。

进一步梳理发现，券商看好消费复苏主题投资机会，主要有以下四个方面的原因：

第一，消费板块基本面有望回暖，性价比将改善。

中金公司表示，从当前到未来3个月至6个月，A股投资者可关注中下游股价调整相对充分、中长期前景依然明朗的偏消费类领域，如农林牧渔、医药、食品饮料、互联网与娱乐、汽车及零部件、家电、轻工家居等。

海通证券表示，当前消费行业盈利增速、基金配置均处于低位，往后看，消费板块基本面有望回暖，性价比将改善。

第二，消费板块因量价改善而出现估值修复。

东兴证券指出，消费复苏节奏整体是沿着从必选到可选方向伸延。今年以来，可选消费为应对成本端上涨而出现涨价潮，涨价之后价格刚性，原材料价格在2021年有回落趋势，毛利率有改善空间，或因量价改善而出现估值修复。

东莞证券表示，大众消费品板块近期迎来提价行情。考虑到目前终端需求与渠道库存仍存在一定压力，提价对今年的业绩影响可能相对有限，预计2022年上半年大众消费品公司的业绩与盈利能力将受益于产品提价而有所改善。同时，目前成本上涨压力趋缓且社区团购监管趋严，中长线角度来看大众消费品板块性价比将逐步显现。

第三，疫情对消费的扰动进一步减弱。

中信证券表示，今年压制因素边际改善催化的基本面亮点在明年上半年将逐步显现，疫情对消费的扰动进一步减弱，新兴消费品和服务性消费有望持续恢复。

长城证券认为，需重视消费板块的部分机会。涨价预期包括调味品、白酒、养殖业等；疫情好转预期包括餐饮旅游等；格局改善、盈利持续改善预期包括快递业等。

第四，消费风格预计跑赢大盘。华创证券预计2022年初期，银行间市场利率将逐步开始下行，此时成长风格风动正劲。大约在2022年二季度前后，PPI与CPI剪刀差同比转负，消费风格特别是可选消费跑赢大盘的时间窗口将正式来临。

从细分领域来看，33份看好消费主题的2022年策略报告中，医药被11家券商提及，获看好家数最多。其次是食品饮料，被10家券商看好，家电和汽车均被7家券商看好。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，大消费是A股市场2022年主要投资方向之一，其中，白酒、医药、食品饮料称为消费“三剑客”，这也是传统消费中增长最确定的三大细分方向。消费股现在已从底部开始回升，预计2022年会王者归来。越来越多的资金将认识到，具有品牌价值、长期稳定增长能力和较高净资产收益率消费白马股才能穿越牛熊周期。在他看来，2022年有可能迎来消费股大年。

关于医药领域，粤开证券研究院首席策略分析师陈梦洁表示，医药板块创新依旧是主旋律。近年来，受到一致性评价、医药反腐、带量采购、医保谈判等政策影响，我国药品领域改革步入深水区。医药生物行业内部分



块分化明显，仿制药行业利润趋薄，创新药行业利润攀升，一批布局创新药的制药企业逐渐脱颖而出，行业在规范化、集中化发展中去芜存菁，竞争格局未来有望改善。展望2022年，医药生物板块正逐步进入板块轮动和强弱明显分化的结构性阶段，面对瞬息万变的市场行情和不断转化的主流热点，建议投资者把握“高质量+真创新”投资机会。

关于食品饮料领域白酒方面，第一创业证券表示，CPI温和回升，货币适度宽松，政策托底经济，“共同富裕”政策强化，疫情逐步得到控制等，有助于白酒后市行情延续。目前白酒板块估值回归至近5年中枢位置，盈利能力明显高于全部A股。

乳制品和啤酒方面，东方证券表示，乳品企业加大新品布局与创新，行业内竞争保持缓和，预计盈利增速高于2018年，2019年：啤酒销量趋稳，吨价提升成为主逻辑。

关于家电领域，东莞证券认为，白电行业整体盈利能力边际改善，需求有望受益地产竣工修复的拉动，建议投资者继续关注综合实力强劲、海外布局迎来收获期、估值性价比比较高的大家电龙头。此外，随着社会发展和生活水平提升，消费者越来越追求家电产品的健康化、智能化、高品质，消费升级趋势不改，建议继续密切关注家电行业中保持高景气度的新兴品类，如集成灶、扫地机器人、智能微投、智能便携按摩器等。

关于汽车领域，东方证券表示有两方面因素值得关注。一方面，预计2022年换购需求叠加转移需求，行业销量将稳定增长；在芯片逐步缓解、大宗原材料价格及海运价高位向下的背景下，预计行业整体盈利有望改善。另一方面，寻找零部件和整车阿尔法属性更强的公司，预计这些公司盈利增速将远超行业平均水平，其盈利和估值有望共振。

“双碳”主题：五个细分板块被力荐

多数机构研究报告认为，以“双碳”为代表的绿色能源革命，仍将是2022年A股最重要的投资主线之一。

据《证券日报》记者统计，39家券商发布的2022年投资策略报告中，提及“双碳”主题的券商占比达到64.10%。他们看好“双碳”主题的逻辑主要基于以下三点：

首先，政策红利释放，能源产业转型升级。

陈梦洁向《证券日报》记者表示，“我国经济正在实施主动转型发展，2060年实现‘碳中和’目标。可以预见，‘碳中和’是未来长期政策主线，随着实现路径逐步清晰，相关配套政策逐步落地，政策鼓励发展新能源，有望带来风电、光伏、氢能源、储能等产业发展机会。”

其二，“双碳”主题细分赛道进入复苏周期。

平安证券认为，“碳中和”目标下，我国能源结构将迎来颠覆性调整，化石能源将逐步减少或退出，光伏、风能、氢能等清洁能源将成为电力的主要来源，“十四五”规划提出要坚持集中式和分布式并举，大力提升风电、光

伏发电规模，加快发展东中部分布式能源，有序发展海上风电，建设一批多能互补的清洁能源基地，非化石能源占能源消费总量比重提高至20%左右。因此，风电、光伏等细分赛道进入复苏周期。

其三，市场需求持续上升，“双碳”主题赛道盈利修复。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，“如果用一个词来形容2021年A股市场，可以用‘新周期’来概括，新能源板块的上漲贯穿2021年全年，今年以来新能源板块累计涨幅位居首位。在‘双碳’政策大力支持下，光伏和风电未来存在较大的增量空间，带动‘双碳’细分赛道盈利修复。因此，2022年‘双碳’主题仍是最好的投资主线。”

从细分领域来看，众机构2022年投资策略报告“双碳”主题下提及最多的是光伏和风电，有10家券商在报告中重点分析其未来走势。此外，新能源汽车、储能、氢能源也是券商集中推荐的领域，均有7家券商看好。

“新能源替代传统能源是大势所趋。要实现‘双碳’目标，就要大力发展清洁能源。虽然新能源板块已经涨了一年多，但2022年依然是一个投资主线，尤其是光伏、新能源汽车、风电、氢能源等四大细分赛道龙头股更值得关注。”杨德龙认为。

关于风电，东莞证券认为，今年随着陆上风电进入平价阶段，风机价格不断下降，风机整机厂商向上游零部件企业传递压力，2022年上半年预计大宗商品原材料价格有望回落，风电零部件企业的成本压力有望减小。同时，随着国内荒漠、沙漠的风光大基地建设推进，以及沿海省份加速发展海上风电，风机龙头及零部件厂商未来成长空间依然巨大。

关于新能源汽车，平安证券表示，当前全球新能源汽车渗透率进入陡峭上升期，我国新能源汽车行业迅速发展，目前产业链布局完整，动力电池发展领先全球，仍值得关注。

关于储能，华西证券认为，2025年储能装机规模目标、市场地位、商业模式已明确，国家及地方相关政策进一步完善，储能将加速发展；叠加分布式电站、充电桩、微电网等衍生新型生态系统的应用，发电侧、电网侧、用户侧储能均将迎来新增应用需求，看好储能发展机遇下的锂电池、逆变器、储能系统集成三条细分赛道。

科技创新主题：三大细分赛道最受关注

科技领域的每一次升华，都将引领实体企业“二次创业”。上市公司作为国民经济的重要组成部分，科技赋能企业成长正逐渐登上时代发展新舞台。

据《证券日报》记者统计，39家券商2022年投资策略报告中，有16家提及科技创新主题，其中半导体、通信、军工等三大细分领域获看好家数最多。

看好科技创新主题主要有三大理由：

首先，A股制造业发明专利数量大幅增长。今年以来，沪深两市公司共计发明专利12.2万项，相较于2020年

的9162项，同比增长1232%。

其次，科技创新成果突出。世界知识产权组织全球创新指数报告显示，2021年，我国创新能力综合排名位居世界第12位，比去年提升2位。

第三，政策利好不断。各地区先后出台科技创新“十四五”规划，力争绘好科创蓝图。

比如，《北京市“十四五”时期国际科技创新中心建设规划》明确提出，到2025年，北京国际科技创新中心基本形成，建设成为世界主要科学中心和创新高地；到2035年，北京国际科技创新中心的创新力、竞争力、辐射力于全球领先。

《上海市建设具有全球影响力的科技创新中心“十四五”规划》提出，到2025年，将努力成为科学新发现、技术新发明、产业新方向、发展新理念的重要策源地，为2030年形成具有全球影响力的科技创新中心城市的核心功能奠定坚实基础。

众机构2022年投资策略报告科技创新主题下，提及最多的是半导体、通信、军工等三大细分赛道。

半导体行业方面，今年以来，半导体设备板块期间累计涨幅达62%，位居申万二级行业涨幅榜前列。

“科技股具备一定的穿越周期能力，长期受到国家政策支持，硬科技行业受到宏观经济的扰动较小。”粤开证券研究院副院长康崇利对《证券日报》记者表示，半导体板块在创新周期、国产渗透率提升、行业人才回流的大背景下，具备从产品迭代、品类扩张、客户突破三重因素叠加驱动，建议从国产替代、行业周期、市场份额提升等角度进行标的选择。

通信行业方面，随着工业互联网、北斗导航定位等应用，呈现快速发展趋势，万物互联将引领新一代技术革命，以5G为载体的信息技术应用将为社会和企业创造出新的生产价值。

“5G基建稳步推进，预计2022年运营商资本开支温和增长。”山西证券分析师李通表示，“首先，5G渗透率提升带动ARPU提升，运营商新兴业务延续快速增长，资本开支增长放缓和共建共享缓解了运营商基站建设和维护压力，增厚了利润；其次，随着上游原材料价格趋稳以及5G规模部署带来规模效益，通信主设备商毛利率有望继续改善，同时由于华为在硬件领域的战略收缩，通信主设备领域双巨头格局中的中兴通讯将持续受益；第三，随着海外云厂商资本开支持续高增长以及国内云厂商资本开支的触底回升，2022年光模块出货量有望提升，其中高速光模块出货量将大幅提升。”

李通认为，2022年5G跨行业融合将走向更深更广，5G应用将具备更多投资机会，建议投资者关注基建和应用两条细分主线。

随着通信设备市场份额的持续扩容，对应的A股市场通信板块或将迎来估值修复。截至12月24日，A股通信板块市盈率为37.04倍，估值处于10年来历史中低位。

国防军工方面，军工行业是历次国企改革的重点领域，而2022年是国企改革三年行动的最后一年。受访专家普遍认为，仅从“市场化深改”这个因素来看，军工行业资产证券化、股权激励将有望提速，市场机遇信号明显，可谓标准的“长坡厚雪”赛道。

宁德时代市值缩水超千亿元 机构建议加大核心赛道跟踪力度

■本报记者 赵子强

12月24日，A股三大指数走弱，集体收跌，截至收盘，上证指数跌0.69%，深证成指跌1.03%，创业板指跌2.27%；沪深两市合计成交额11318亿元，两市成交额连续第46个交易日突破1万亿元；随着盘口趋弱，A股吃药喝酒行情再现，多只中药股涨停，贵州茅台收盘创下半年以来新高。总体来看，两市个股普跌，超3400只个股下跌。

周五，行业板块涨少跌多，从申万一级行业来看，有4个行业实现上涨，商业贸易涨幅居首，达1.93%，食品饮料、农林牧渔等行业涨幅均超1%；电力设备跌幅居前，达4.54%。

中药板块领涨

东方财富中药板块涨幅居首，为4.56%，有63只个股上涨，占比九成。其中，陇神戎发、红日药业收20CM涨停，益佰制药、精华制药、济川药业、新天药业、大理药业、中恒集团、龙津药业等7只个股收10CM涨停。

消息面，今年以来国家药监局批准中药创新药上市数量已经达到11款，为近五年来批准中药新药上市最多的一年。

药智数据显示，截至12月16日，2021年中药新药申报注册受理达58个，相较于2020年，同比增长114.81%。中药新药药品在疾病的治疗领域分布也非常丰富，覆盖呼吸系统、神经系统、消化道及代谢、以及抗肿瘤药和免疫机制调节用药等领域。

湘财证券表示，政策支持是中药行业发展的最大利好因素。需求端，人口老龄化、慢性病、肿瘤发病率上升，疾病谱改变，以及随着居民收入水平提升带来健康意识的提升、消费升级等因素共同支撑着中药行业需求健康平稳增长。投资建议来看，一是关注现代化中药创新，关注研发实力强、布局大品类的现代化中药创新标的；二是关注品牌中药，配方、原材料优势共同构筑品牌中药护城河；三是受益消费升级，关注产业链延伸、品牌优势强的标的。

开源证券表示，综合考虑政策免疫性、估值性价比、业绩确定性，推荐羚锐制药、天士力；受益标的有云南白药、片仔癀、东阿阿胶、同仁堂、健民集团、寿仙谷、华润三九、福瑞制药、济川药业。

宁德时代市值蒸发千亿元

12月24日，A股最大的事情就是宁德时代暴跌。宁德时代12月23日收盘报622.07元/股，12月24日收盘报576.80元/股，股价下跌45.27元，总市值下跌1055.24亿元。

平安基金表示，“宁德时代的大跌主要由于某公众号文章的广泛传播以及美国媒体对公司的讨论，引发了市场对电池竞争格局、全球政治贸易环境的担忧。当前新能源汽车和电池生产制造环节仍然处于前所未有的景气周期中，新能源行业的竞争是市场化行为，个别国家或者媒体的言论攻击并不能改变头部公司竞争力强大的现状，也不能改变行业竞争格局。”

多家基金公司认为除了负面消息的影响，全球首条钠离子电池规模化量产线呼之欲出，以及市场担心整车厂无法承担碳酸锂涨价+补贴退坡外，还有年底资金交易层面等因素，如机构调仓，绝对收益资金兑现收益等。

安爵资产董事长刘岩表示，宁德时代暴跌，安徽阜阳上马钠电池、

西藏发现锂矿带的消息是诱因。复盘来看，今年新能源板块涨幅惊人，宁德时代今年累计涨幅43%，两年内累计涨幅已翻五倍。市场出现回调非常正常。

国泰基金直言，未来新能源板块的投资难度会增加，需要下沉到结构性的子行业甚至个股的角度。建议投资者通过优秀的主动权益产品进行布局或定投，切勿盲目追高或抄底。

周五市场震荡回落，未来将如何演绎？

金百临咨询资深分析师秦洪表示，短线A股市场虽然有所调整，但对调整幅度不宜过于夸大，不仅是因为核心赛道股票的超预期信息随时有望出现，还在于流动性的环境仍然有望削弱抛压、托起A股估值。因此，在操作中，仍宜加大对核心赛道股的跟踪力度。

方信财富投资基金基金经理郝心明表示，12月24日以宁德时代为首的新能源高景气板块走弱，风格转向以茅台为首的消费类板块，这种风格间显著切换行情持续进行了大半年，成交量始终维持万亿元水平指数却不能走出趋势。造成这种情况的主要原因是疫情因素使得政策效果在不同行业产生了极端分化的预期，强者更强弱者更弱，资源向确定性领域不断聚集，此消彼长无法形成合力，便难有全市场趋势行情。接下来行情依然受到货币财政政策、疫情等因素的影响，当结构性分化过于激烈时可能会有一定的回归，但是依然是此消彼长，指数震荡的同时板块间存在结构性机会。国家逆周期调节保持流动性适度宽松的格局下，上有估值压力，下有政策支持，震荡依然是未来行情的主旋律。

私募排排网基金经理夏风光表示，时值年底，市场谨慎心态有所抬头。从本周主要指数来表现来看，创业板出现了较大幅度的杀跌，但上证50指数表现相对较强。这与全年热点变换的节奏相符，蓝筹涨幅较大的行业和个股面临较强的兑现压力，市场轮动的节奏，已有向以金融为代表的低估值板块倾斜的迹象。即将过去的2021年，上证综指的波动率创下了有史以来的新低，是结构性行情充分演绎的一年，一部分涨幅过大的行业，估值压力会在年报期间逐步体现。基本面上宽信用为首的政策回暖，会对大金融板块形成支持，跨年度来看上证50、乃至沪深300指数走势不会太差，结构性分化的行情还会继续延续。

鸿涵投资交易总监刘岩表示，指数方面，12月24日的下跌是对之前连续三天走势的技术性调整；结构上看，本周获得资金流出最大的方向来自新能源上下游，高位品种筹码松动也是调整接近尾声的特征之一，流出的资金有利于向正处于低位的蓝筹品种扩散，以12月24日的指数来看，蓝筹权重指数跌幅明显小于创业板+中证1000指。临近年底，从国债期货价格来看，股票市场底部已经确认，从本周开始至下周近十个交易日内，大概率是多头重新凝聚共识的阶段，在此期间走势稳定并率先有抬升特征的品种将是未来一段时间的主线。

安爵资产董事长刘岩表示，消息面的些许利空表现，叠加全球进入圣诞假期因素，资金面与消息面相互影响，最终导致12月24日一边倒的下跌情形。但是，新能源赛道的逻辑性不会因为两条消息就崩溃，反而这种踩路性的非理性行为会制造出理性投资者的买入机会，值得投资人认真研判择时进场。

更多精彩内容，请见——

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP