

四大逻辑支撑三月行情回暖 A股投资春风将吹向这些热门赛道

本报记者 张颖 徐一鸣 姚尧 见习记者 任世碧

编者按:2022年以来,稳增长政策持续发力,资本市场悄然呈现出的新气象备受投资者关注。如今,2月份走势即将收官,3月份行情即将到来,A股市场能否迎来春季“升机”?将为投资者提供哪些配置机会?今日,本报分别从大盘运行趋势、热门赛道、机构推荐金股等方面,对3月份A股市场的投资机会予以详细分析,以飨读者。

A股最近七年3月份走势“五涨两跌”

2月份接近尾声,在抓好要素市场化配置综合改革试点、全面实行股票发行注册制的背景下,机构对3月份A股市场整体走向的研判已悄然展开。

回顾2月份A股市场走势,较1月份表现明显企稳。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,从A股市场三大指数的表现来看,今年2月份,上证指数表现强于深证成指和创业板指,主要源于三方面因素:一是创业板中,以宁德时代为代表的的新能源板块权重占比较大,虽然该板块行业景气度较好,但整体估值相对较高,资金大举回撤导致该板块整体下跌,对2月份创业板指的走势造成较大拖累。二是受美联储加息预期升温影响,十年期美债收益率在2月份持续攀升,对科技板块走势形成一定压制,进而拖累创业板指表现。三是上证指数表现相对较好,主要受到基建、有色金属等品种上涨的带动,低估值叠加良好的业绩支撑,令上证指数在外围环境的扰动下更具安全边际。

展望3月份行情,《证券日报》记者对各大机构观点梳理后发现,主要有四大逻辑支撑。

逻辑一:市场活跃度提升。近日,A股成交额时隔一个月后再次重返1万亿元之上。2月23日至25日,A股市场成交额分别为1.04万亿元、1.36万亿元、1.02万亿元,2月24日的成交额更是创近五个月以来新高。

逻辑二:上市公司业绩预喜率高。同花顺数据显示,在已披露2021年年报预告的2576家A股上市公司中,有1489家公司业绩预喜,占比57.80%。其中,主板预喜率达55.78%,创业板预喜率达58.94%,科创板预喜率达70.11%。

在主板上市公司中,和邦生物、诺德股份、远兴能源、天际股份等成长能力凸



显,预计2021年实现归母净利润同比增长幅度均超过7000%以上,排名A股前四。

逻辑三:宏观经济数据持续向好。2021年中国GDP同比增长8.1%,明显高于国际货币基金组织对美国(6.0%)、欧元区(5.0%)、日本(2.4%)同期经济增速的预期值,位居全球主要经济体的前列。今年1月份,全球制造业PMI较前一月下降0.6个百分点至54.7%,连续两个月环比下降。在此背景下,中国1月份制造业PMI指数连续3个月位于荣枯线之上,制造业生产延续扩张态势,为2022年中国经济稳健运行开了好头。

逻辑四:A股整体估值处于底部。统计数据显示,截至2月25日收盘,A股市场整体市盈率为18.30倍,处于底部区域。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,美联储为了应对高通胀开始收紧货币政策,这对美股走势形成明显利空影响。预计美股在经历十几年来牛市后,未来存在见顶回落的风险。A股估值目前处于历史底部,即使美股出现见顶回落,对A股的长期走势也不会形成太大影响,甚至有可能导致一部分资本从美股获利了结后,到A股市场寻找处于估值洼地的品种。

历史数据显示,最近7年(2015年至2021年)的3月份,A股市场整体走势呈现“五涨两跌”态势。

陈雳分析称,今年3月份A股整体走势不会悲观,预计估值合理、业绩增速良好的板块将表现更好。在政策“稳增长”的基调下,预计上证指数将持续走强。深证成指及创业板指经过

近两个月的回调后,整体估值已处于相对合理区间,具备一定的配置价值。

招商基金表示,不必对当前A股市场的短期弱势整理走势表示悲观,预计3月份市场将逐步升温。随着市场对地缘政治风险的快速消化,以及美联储加息预期的影响逐步消散,A股市场的底部结构将逐渐清晰。

星石投资首席权益研究员、高级基金经理喻宗亮对《证券日报》记者表示,目前沪深300指数与创业板指指数的比价关系处于历史极低水平,有望中长期驱动二者的比价关系均值回归。在货币宽松政策下,加大对新旧基建、服务业的支持等一系列政策的推出,对相关行业形成利好刺激。当前市场预期已有所改善,将对沪深300指数及创业板指的良好表现形成支撑。

基建产业和大金融成3月份最受机构关注赛道

3月份A股市场的投资机会在哪里?哪些热门赛道最值得关注?

《证券日报》记者对券商策略报告梳理后发现,基建产业链和大金融领域成为券商眼中3月份投资的“心头好”。

首先,3月份机构最关注的赛道非基建产业链莫属,特别是传统基建,由于基本面持续向好,因此备受青睐。

招商银行研究院认为,有两大因素支撑传统基建基本面状况向好。一是从宏观角度看,在“稳增长”背景下,基建投资托底经济增长的重要地位短期内不会改变,预计可实现约5%的增速;二是从订单角度看,2022年全国基建投资规模或可达到197170亿元,同比增速可达4.5%左右。

太平洋证券认为,今年传统基建领域的投资机会较多。一是要关注在手订单充裕、具备较强抗风险能力的细分行业龙头企业。二是可关注高质

量发展下的减隔震领域的投资机会。三是轨道上的“城市群”建设需求广阔。四是在下半年基建投资边际改善的预期下,可关注低估值标的。五是关注主业稳健且具备矿产资源的基础领军企业。六是在能耗双控背景下,建议关注绿电、BIPV等相关领域的优质标的。

除了传统基建领域孕育新的投资机会外,“东数西算”等数字基建领域的投资机会也被机构看好。川财证券表示,“东数西算”工程投资规模大,涉及行业广,五大领域有望率先获益。首先,数字基础设施是“东数西算”工程的基础,对数据中心、通信基站、通信设备等板块的需求将大规模增加;其次,随着算力需求不断提升,有望推动网络及服务器等设备的升级;第三,产业数字化需进一步改造升级;第四,数据流量爆发有望加速光纤通信行业高质量增长;第五,数据

信息的安全需求大幅增加,数据安全行业业绩增长提速。与这些领域相关的受益标的值得关注。

金鼎资产董事长龙瀛对《证券日报》记者说:“基建赛道将会在3月份受到资金追捧,受益板块包括轨道交通施工、特高压、通信电子、计算机、软件、精密制造、数字货币等,建议重点关注细分领域龙头企业的投资机会。”

与基建产业链同样受到机构青睐的行业还有大金融。2021年银行业上市公司的业绩表现之一一直广受市场关注。截至2月25日,在申万一级银行行业中,已有20家上市银行公布2021年度业绩快报。从归属母公司股东的净利润指标来看,招商银行2021年度实现净利润达1199.22亿元,兴业银行、中信银行、光大银行、平安银行、华夏银行、江苏银行、宁波银行等7家银行2021年度净利润也均

超过100亿元。

对银行领域投资机会相当看好的光大证券认为,在“宽信用”进程中,银行行情可能伴随整个“稳增长”的进程。其中,相对更看好江浙等优质区域地方银行稳健经营这条主线。

东兴证券表示,从2021年第四季度机构重仓持有的银行板块及个股情况来看,进一步减仓银行股的空间有限。进入2022年以来,“稳增长”政策持续发力,在业绩稳定增长的推动下,银行板块估值开始修复。在配置上,建议优选财富管理领域具备客户基础、销售渠道、产品服务体系等先发优势的银行。

“基建产业链和大金融是‘稳增长’背景下率先受益的两个领域,在过去几年中,这两个领域的市场表现相对滞后,估值也具备提升空间。”华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示。

154 只个股获机构高频点赞 尽显三大特征

对于即将到来的3月份行情,哪些个股最受机构推荐呢?

同花顺数据显示,最近30个交易日,有53家券商共推荐了994只个股,期间受到5次及以上券商推荐(含买入和增持评级)的个股有154只。其中,贝泰妮、山西汾酒、五粮液、东方财富等4只个股,期间均获20次及以上“买入”或“增持”等机构推荐评级。

机构力荐这些个股的原因何在?通过对上述机构扎堆看好的154只个股进行综合分析后发现,这些个股普遍具有三大特征。

业绩优良

统计数据显示,截至2月25日,在上述机构扎堆推荐的个股中,已有5家

公司披露2021年年度业绩,聚光光电、中华超净、创世纪、和而泰等4家公司2021年净利润均实现同比增长。还有105家上市公司发布了2021年度业绩预告,预喜公司达95家,占比逾九成。其中,35家公司报告期内净利润同比增长变动幅度在100%及以上。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示:“随着年报披露高峰期的临近,上市公司业绩成为市场关注的焦点,因此出现绩优股被机构扎堆推荐的情况。”在配置上,陈雳建议从年报业绩角度布局,关注估值合理、业绩增速良好的投资标的。

热门赛道

在被机构扎堆推荐的154只个股

中,按申万一级行业分类,归属电子(19只)、食品饮料(19只)、计算机(12只)、汽车(10只)等行业的个股数量均在10只及以上。由此计算,以电子和计算机为代表的科技行业股共有31只;以食品饮料、汽车为主的大消费概念股共有29只。由此可见,大消费和科技两大优质赛道依然是机构关注的焦点。

私募排排网旗下融智投资基金经理胡泊表示,市场整体支撑因素仍然存在,向好逻辑未变。在短线情绪干扰下,市场或仍有反复,但调整后将迎来战略配置的好时机。具体看,科技领域是中国未来经济转型以及产业升级、政策扶持的主要方向,也是未来有望保持长期景气度的赛道,尤其是科技领域经过近期估值调整后,投资性价比越来越高。大消费领域受益于

“稳增长、促消费”政策的长期存在,在经过去年疫情影响之后,预计今年会出现反转机会。

强者恒强

从市场表现来看,2月份以来,上述154只个股有99只跑赢同期上证指数(月内累计上涨2.68%),占比逾六成。其中,中瓷电子、瓷矿能源、中华超净等3只个股累计涨幅均超30%,分别为42.49%、32.93%、32.83%,尽显强势。

国泰君安证券表示,在“稳增长”背景下,基建力度以及地产复苏情况,将成为市场风险偏好的两个重要锚。随着“稳增长”政策的进一步发力,基建与地产板块估值有望逐步向上修复。

“黑天鹅”飞起 机构缘何买买买?

赵子强

本周,A股市场随国际局势变幻而波诡云谲,特别考验心脏的承受力。周四(2月24日),俄乌开战,A股市场放量下挫,单日成交量较年后平均放大五成以上,达1.3万亿元,三大指数平均下跌2%。周五虽然反弹,但也未能收复失地。跌也好,涨也罢,机构都在逆市买入,其中的奥妙实在值得探究。

周四,地缘政治的“黑天鹅”飞起,在股指下跌过程中,机构专用席位买入超7亿元市值的股票。周五,A股三大指数全线反弹,大宗交易机构专用席位继续买入,买入金额仍在亿元级别。本周以来,机构专用席位已接连买入近38亿元的股票,较上周增长79.71%。

周四之前,有观点认为,机构不断买入是基于“一场打不起来的战争”的判断,利用市场恐慌情绪在逢低布局。但周四俄乌开战后,市场大跌,机构仍在买入,这一观点显然不能完全解释这一现象。

笔者认为,A股的估值回到合理区间应是机构考虑的重中之重。本周四,上证指数最低跌至3400.21点,再一次与3400点来了一次亲密接触。统计数据显示,在此之前,上证指数收盘在3990点至3410点之间共有31次,分布在2007年4月9日至2022年1月27日之间,对应的动态市盈率处于13.10倍至33.38倍之间。而昨日上证指数收盘点位对应的动态市盈率为13.24倍。历史走势表明,市场整体市盈率的低位往往对应着股指指点的低位。信达澳银在2月10日发表的《致投资人一封信》中称:“我们应该珍惜3400点以下的上证指数”,这也为机构越跌越买的行为了提供了一个合理的解释。

地缘政治因素虽然会对资本市场

产生一定冲击,但从资本避险角度来看,也会进一步提升A股市场对国际资本的吸引力。

一方面,中国2021年GDP总量达114.4万亿元,作为全球第二大经济体,有巨大的经济规模和市场空间,在疫情防控与经济增长方面保持全球领先。

另一方面,面对不断发酵的地缘政治冲突,人民币兑美元汇率持续稳定在6.3至6.4区间,汇率的强势表现体现出人民币资产的“避风港”属性。A股市场作为中国经济的重要组成部分,其安全性与成长优势更易见。全球最大对冲基金桥水基金创始人达里奥近期一直建议美国投资人配置中国资产,以分散投资组合风险。据基金业协会数据,桥水中国的资产管理规模已升至100亿元以上。

从“人弃我取”的商业角度来看,上证指数从2021年12月14日的3708.94点阶段性高点,回落至如今的3400点附近,市场人气不振,悲观情绪弥漫,而这恰恰为逆向投资者提供了对优质标的进行战略建仓的难得良机。所谓“逆向投资”,逆的就是极端的市場情绪,买入的是优质标的。机构在2月24日买入的19家公司股票中,有12家公司已发布2021年业绩预告,有75%的公司预喜,其中7家公司预测净利润同比翻倍,中泰化学更是预增17倍以上。虽然有7家公司未发布业绩预告,但从动态市盈率来看,七成公司的估值低于行业均值,普遍具有优质标的的“气质”。

在价值投资者看来,每一次恐慌都是优质标的的打折良机。如今的情况,亦如是。

记者观察

MSCI等中国资本市场相关指数表现稳健

避险情绪升温 A股配置价值彰显

本报记者 孟珂

随着俄乌局势升级,全球资本市场剧烈波动。2月25日,A股市场三大指数在前一日全线重挫后强劲反弹,走出一波修复行情。截至当日收盘,上证指数收涨0.63%,深证成指收涨1.21%,创业板指收涨2.58%。

A股市场强劲反弹是否意味着俄乌冲突对资本市场的影响就此结束?国内外机构投资者如何看待A股市场未来走势?A股投资者该如何应对?为此,《证券日报》记者专门采访了多家国内外知名投资机构。

避险情绪升温 A股配置价值凸显

近期,MSCI、富时罗素等国际指数公司纳入的中国资本市场相关指数均表现稳健。2月25日,MSCI中国A股指涨幅为1.01%,MSCI中国A50互联互通指数涨幅为1.34%;富时中国A全指涨幅为0.95%,富时中国A50指数涨幅为0.82%。

Wind资讯数据显示,截至2月25日,纳入MSCI的A股股票共有491只,其中有307只股票实现上涨;纳入富时罗素指数成分股的A股股票共有1160只,其中有783只股票实现上涨。

景顺全球市场策略师团队对《证券日报》记者表示,当前市场走势是对市场避险情绪的反应,预计短期内仍将延续波动走势。但从历史来看,地缘政治冲突往往会为长期投资者提供较好的切入点。鉴于当前市场波动性和不确定性不断加剧,由此引发滞胀风险的可能性进一步加大,将为投资组合多样化提供更强的支持理由。

华兴证券(香港)首席经济学家兼首席策略分析师庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,与其他主要资本市场相比,A股市场与境外市场、国际地缘政治冲突的关联度相对较低,人民币资产对境外投资者来说仍具有投资价值 and 配置意义。境外投资者会更多关注A股市场的独立走势、板块投资逻辑和长期配置价值。此外,俄乌危机对中国宏观经济、宏观政策、市场流动性以及A股上市公司盈利增长的溢出影响也值得密切关注。

“与海外资本市场相比,A股市场的表现相对平稳,新能源、房地产、医药等部分前期超跌板块已逐渐企稳。”川财证券首席经济学家、

研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,此前受美联储加息预期升温、美债收益率持续攀升的影响,以科技股为主的高估值板块持续承压。但随着十年期美债收益率突破2%之后,A股市场对于美联储加息的反应已较为充分,风险已得到充分释放,市场情绪有所回升。此外,地缘政治风险提升往往会在短期内扰动资本市场,中长期影响有限。

瑞银财富管理投资总监对《证券日报》记者表示,预计全球资本市场短期内将保持高波动性特征,不排除进一步下行的可能。但从长远影响来看,地缘政治事件不会对资本市场回报产生重大影响。

多重因素支撑 A股市场行稳致远

东方财富数据显示,截至2月25日收盘,北向资金当日净流入101.95亿元,其中,沪股通当日净流入49.95亿元,深股通当日净流入52.00亿元。

“近年来,我国资本市场国际化进程加速,境内外市场加强互联互通,拓展了外资进入中国资本市场的渠道,助力外资稳步流入中国资本市场。”陈雳表示,当前中国经济的韧性较强,主要体现在以下几个方面:一是经济发展前景相对较好;二是疫情防控效果较好;三是近期陆续出台多项“稳增长”措施,加大扶持中小微企业和相关重点行业的发展;货币政策坚持“以我为主”,保证了流动性合理充裕,为A股市场修复性上涨提供了动力。陈雳认为,那些业绩增长态势良好、前期股价调整充分、目前估值较低的个股已具备一定的配置优势。

近年来,A股市场的国际地位越来越凸显,多家国际机构表达出对A股市场的看好。

“中国股市比其他亚洲市场更具吸引力,我们的亚洲资产配置团队最新把中国股票从‘中性’评级调高至‘看好’。”瑞银财富管理投资总监表示,中国股票去年表现出震荡走势,但在宽松货币政策的支持下,中国经济将在今年4月份前触底回升,有助于中国企业盈利能力尽快稳定下来。市场预测中国股票2022年盈利增速将达14.7%。虽然科技股的波动性风险仍很高,但中国股票的低位时期或已过去。此外,中国股市受地缘政治风险的影响也相对较小。