

2020 投资愿景

编者按:时间滑过指尖,进入2020年。在新的一年里,投资者都有哪些美好的投资愿景?又有哪些领域值得投资?今日,本报从股市、债市、理财和贵金属四个角度出发,选取不同的投资者和业内人士,听听他们怎么说。

2020
投资愿景之股市篇

A股机会将比去年好 科技板块料成“香饽饽”

一位投资者表示,去年持仓20只股票16只浮盈,今年将继续坚持长期投资

■本报记者 朱宝琛

时间已经跨入2020年,各方如何看待今年的股市?从《证券日报》记者采访的情况来看,大家对今年的资本市场充满期待,普遍看好券商、科技等板块的股票。

与优秀上市公司共成长

2019年的最后一个交易日,A股三大股指小幅震荡走高,红盘报收喜迎新年,沪指创下8个月来新高。具体来看,沪指收盘上涨0.33%,收报3050.12点;深成指上涨0.63%,收报10430.77点;创业板指上涨0.44%,收报1798.12点。

从2019年全年表现看,沪指累计上涨逾22%,深成指与创业板指涨幅更是达到44%左右,在全球各大主要股指中位居前列。

投资者在股市投资收益怎么样?在北京工作的金先生,在2018年15万元试水的基础上,2019年投入了更多的资金。这期间,重仓了一只股票,由于董事长的个人原因,从3月份的浮盈60万元,到7月份的浮亏60万元,心情跌落到谷底。经过仔细分析后,坚定持有该股票,中间还略微加仓了一些仓位。最近3个月由于公司业务非常稳健,重新赢得了资本市场的信任,股价稳步回升。截至2019年12月31日,总仓位浮盈18万元。

他告诉《证券日报》记者,2019年最大的心得是战胜了恐惧,坚持价值投资、长期投资的理念,最后获得了盈利。虽然盈利不多,但积累了丰富的经验,锻炼了心理抗压能力。

“目前合计持有20只股票,16只浮盈,最大盈利50%,浮亏的4只股票中,最多亏损3%,证明了自己选择的公司是正确的。”金先生说,2020年将坚持持有和买进中国最优秀的上市公司,坚持好行业、好公司、好价格和长期投资的理念,与优秀的上市公司共同成长。

“如果看好一只股票,还是要坚持长期投资、价值投资。”来自浙江已有十余年股市投资经验的投资者郑先生告诉《证券日报》记者。



王琳/制图

对此,他以自己2019年操作的一只股票为例,阐述了2019年的一次“心急的操作”:2017年的时候,他看好一只股票,在28元左右买入。随后这只股票就一路下跌,最低不到16元。后来随着市场回暖,这只股票一路上涨。“这只股票,我持有一年多,因为达到了自己的心理价位,在7月份的时候就卖了。结果,它的股价继续一路飙升,最高的时候一度超过60元。”说到这里,郑先生仍有些许后悔,“不过,世上没有后悔药,投资股票还是要摆正心态,如果看好某只股票,就坚持长期持有、价值投资。”

现在郑先生的账户中有4只股票。他告诉记者,自己会长期持有,不会频繁操作,在合适的时候还会加仓。

今年市场向好有基础

怎么看2020年的A股市场?畅力资产管理有限公司董事长兼首席执行官官宝晓在接受《证券日报》记者采访时表示,2020年整体来看是中枢市场逐步震荡抬升为主,A股具有结构性投资的机会。政策周期由过去“五轮大开合”式刺激,转为“抵抗式”宽松。市场全面估值提升的可能性比较低,结构性估值的提升来自于业绩的支

撑。指数整体的机会来自于政策阶段性、脉冲性放松的预期。

“在这个过程中可能因为滞胀担忧、经济失速、外部环境等预期变化对市场造成短期冲击,反而给投资者提供更为核心的买点机会。”宝晓说,在国家重视、居民配置、机构配置、全球配置等“四重奏”指引下,属于中国的权益时代有望正式开启,A股将经历一次长牛机会。

她同时表示,资金面利好A股,增量资金来源增多。我国打破刚性兑付始于非金融企业部门,预计金融行业打破刚兑会推动金融债的利率扩大,无风险利率降低。在无风险利率下移的情况下,养老金等长期资金将增加权益资产的配置需求,即A股。A股的增量资金测算中,险资和银行资管理财等是重要的资金来源。居民房地产比重下降,但是横向比较依然偏高,在“住房不炒”的政策基调下,房地产配置比重预计下降,金融资产比重逐步上升,居民有金融资产配置的预期,未来有望成为权益投资的主要资金来源。

益学投资金融研究院院长张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示,2019年完美收官,大事不少,很多都是在基础层面或者关键层面给出了高屋建瓴的方向和定位,意味着资本市场

改革的路线已经有序推进和展开。2019年行情的结束并不意味着本轮多头攻击行情的完结,反而是辞旧迎新的开始,2020年的投资机会应该比2019年要好一些。

她进一步表示,从大的战略角度来看,虽然还有外围市场一些不确定性的风险隐患和波动的预期,也有经济增速放缓的一种担忧情绪,甚至不乏有一些退市公司或者是其他情况对市场的扰动。但实际上,资本市场和实体经济共生共荣的推动力在逐步强化。从整个实体经济的增长韧性,以及提高上市公司质量的角度来看,已经给了2020年资本市场向好发展的基础和条件。

科技板块料成“香饽饽”

联储证券首席投资顾问郑虹告诉《证券日报》记者,2019年是中国产业升级转型的重要一年,几波行情围绕的六大新兴产业的预期展开,2020年将继续延续产业升级转型的脉络,但是,投资的重心转为六大新兴产业的实质成长性,也就是业绩兑现。

“2020年持续看好‘科技+券商’两大投资方向。”郑虹说,具体看,科技方向有两条主线,一是“5G+互联网”全产

业链的投资机会,包括上游的芯片、光模块,中游的物联网、数字货币,下游及后端的云游戏、VRAR及舆情监控等产业链,这些品种在2020年有望从成长股成长为新蓝筹,具备业绩兑现的空间;二是新能源汽车产业链特斯拉中国供应链的投资机会。

券商板块在2020年随着行情的启动,将迎来趋势性投资机会,技术上在之前年线附近完成整理,有望积累量能再度引领行情上行。相比2019年,2020年将带给投资者更多的行业及热点机会。

张翠霞建议,二级市场投资者继续遵循趋势逻辑,锁定证券、保险、5G、芯片、半导体、人工智能、生物医药、新能源汽车等为代表的,政策支持力度较强的行业领域,优选符合技术买点条件的行业龙头企业进行战略性持仓待涨,当可收获跨年度的主升浪红包行情。

兴业证券首席策略分析师王德伦认为,寻求2020年具有超额收益的投资方向,可关注两个线索:一是科技成长为代表的大创新;二是高股息率、高分红、低估值稳定类的资产,这类资产本质上也是“核心资产”。行业配置方面,关注核心资产、高股息资产、科技成长三个方向。

宝晓表示,结构性看好科技板块中的大创新、消费类、高股息、非银金融的券商和核心资产。

对此,她予以进一步解释:首先是看好科技类的大创新,尤其是硬科技。看好进口替代和5G相关产业链的细分领域,包括产业链的网络基础(5G网络设备、网络部件、5G终端),产业链的核心硬件(半导体设备、锂电设备、激光精密加工、机器人等),产业链的关键应用(云计算、自主可控、新能源车),产业链的技术开拓(军工)。

其次是看好高股息资产的配置价值的细分领域,包括地产、交通、电力公用等行业龙头为代表的高股息标的有望获得长线资金的持续青睐。

此外,长期看好核心资产独立牛市。核心资产绝不仅仅限于消费领域,各行各业的优质企业,有望成为核心资产。主题投资领域,关注通胀主题、5G产业链、华为生态链、数字货币。

2020
投资愿景之债市篇

基建扛起经济稳增长大旗 债市稳增长可期

■本报见习记者 李正

2020年我国的债券市场将呈现怎样的趋势?哪些领域的债券会受到市场的关注?又将发生怎样的变化?对此,《证券日报》记者采访了多位业内专家进行分析与展望。

“谈债券投资首先需要将对经济进行整体分析和预判。”有着15年从业经验的上海利位投资管理有限公司总经理张晨刚在接受《证券日报》记者采访时谈道,从总需求的三驾马车(消费、投资和出口)来看,作为相对平稳的变量——消费。随着2020年一系列减税降费政策落地,我国汽车及手机产业的消费,将呈现总体平稳上升、结构转型和服务业升级的趋势。

而投资作为真正决定短期宏观经济

的最大变量,其中最大的一块就是房地产投资。由于房地产上下游产业链很长,对于个人消费者的影响也较大。

纵观2019年,在“房住不炒”的大背景下,地产行业在2019年小阳春后,面临的压力压力增大。同时,2019年8月份以来,随着一系列抑制房地产表外融资的政策落地,因此2020年房地产的投资增速下滑较为明显,对于宏观经济有下行压力。所以,作为对冲,预计政府的基建将加大力度。

“国债和地方债大量发行,承担稳增长的主要资金来源。同时,从外部形势看,中美第一阶段贸易协议基本达成,缓解了短期压力,但是未来全球经济仍面临增长压力。长期看,

国际贸易环境仍存不确定性。2020年通胀前高后低,整体不会对货币政策有很大制约。”张晨刚进一步分析道,此外,还有一个很重要的因素,就是目前我国整个社会的存量债务水平很高,尤其是地方政府隐性债务和国企债务高居不下,同时部分民企融资较为困难,所以2020年债市整体偏向乐观。

而从债券市场的资产分类看,如果政府加大基础设施建设力度,必须要发行大量的债券,包括地方政府的债券,所以,政府会主动降低融资的成本和负担,压低利率。因此,2020年整个主流的政策会有适当的放松,从大类资产来讲,政府性质的债券、高等级的信用债2020年将会受益于这一趋势,具有较高投资价值。

同时,从更长远角度看,整个经济的转型,去杠杆是政府的长期任务,可能会贯穿未来几年,所以货币政策也不太会大规模地放水。这有利于经济转型升级的行业中龙头企业持续提高市场集中度。

“在未来几年,不管宏观政策如何变化,这些企业都将获得竞争优势,具有较强的适应能力和生命力,也将成为股票和债券很好的投资标的。”张晨刚表示,地方政府的城投类债券,承担了地方基础设施和公益性项目的建设职能,因此,2020年也比较看好优质地区的城投债。

据张晨刚预测,2020年我国经济将呈现总体低位运行,对于政府类债券和高等级债券,可以适当拉长持有期;对于低等级资质不佳的债券,在下

行周期的信用风险易暴露,要积极回避。

对于2020年债券市场的投资机会,华辉财富投资总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示,看好可转债领域。据他分析,可转债一方面作为可以降低企业融资成本压力的融资方式,受到监管层的鼓励,投资者可选择标的比较多。另一方面,2020年中国经济下行压力减弱,利率下行和股市上行的可能性都比较大,这些都有利于可转债投资。

同时,据袁华明分析,2020年,在债券市场违约处置、债券市场进一步对外开放、加强国内外债券投资者的统一监管、鼓励支持中小企业和民营企业债券融资等方面,应该会有更多政策措施出台。

2020
投资愿景之理财篇

投资者理财淡出网贷 期待“正规军”收益率走高

■本报见习记者 郭冀川

2019年已经从指尖溜走,又到了总结过去一年经验,制定新一年计划的时候。对于稳健型投资者,过去一年可谓风平浪静,而对于激进型投资者,其甘苦自知。

“把最后一笔互联网金融投资拿了回来,总算心里踏实了,这也是一个大教训。”作为一名80后,李丽曾经把大部分资产用于互联网金融投资。然而随着行业的整顿,很多互联网金融平台出现问题,让她颇感心慌。

她告诉《证券日报》记者,虽然在察觉风险之后就不再投资,但一些长期大额互联网金融投资,直到2019年才陆续到期回款。“当初为了高

收益率几乎把所有资产都用于互联网金融投资,现在想想实在后怕,好在选的都是大平台,没有发生违约。现在已经把投资转向银行理财产品了,因为收益率比前几年高不少,买了心里也踏实。”

李丽的情况并非个案,不管是当初如火如荼的宝宝类货币基金理财,还是一时风起的P2P,已经逐渐淡出很多投资者的视野。除了投资者风险防范意识的增强和监管的收紧,这些新兴理财产品的收益率和流动性降低,也让他们逐渐失色。

在新兴金融调整的时候,传统金融却吸纳了互联网金融,填补了理财需求的缺口。如银行的类货基理财产品、智能存款、短债基金等,相比互联

网宝宝类理财产品,这些竞争理财产品往往有更高的收益率,更好的口碑,虽然不能完全替代前者,但也通过银行App方便购买和打通银行渠道等方式,成为不少人的小微理财首选。

券商和基金的理财产品,更是在去年大展身手,为了适应更多投资者的理财需求,此前一直维持“高姿态”的券商集合资管计划愈发“接地气”,与各大互联网理财渠道合作。目前几大主流的支付和电商平台理财产品,均为合作券商和基金公司开设了专属频道,如微信上的腾讯理财通,便有多种类型的基金和券商资管产品,偶尔也会出现券商收益凭证类、报价回购类产品。

“通过互联网渠道购买理财产品

十分方便,而选择知名的大金融机构产品又让人放心,前几年我都是去银行买定投基金,但还是觉得不方便,现在我在微信和京东金融上买,中短期的买券商集合资管和债券基金,长期的买养老金定投。”从事信托工作的珍燕,对于投资收益水平和流动性十分敏感,她对《证券日报》记者介绍,随着传统金融公司进军互联网,不时会推出一些高收益率、高流动性的产品用于传播口碑,多关注这些消息选择合适产品投资,全年的收益率会有很好的提升。

在2019年第四季度《长江商学院投资者情绪问卷调查(CIKSS)》中,受访者未来会增加的投资品配置,首选是基金投资,其次是理财产品和股票,

而房地产、外汇资产以及贵金属配置则会减少。可以看到,大多数受访者都是偏保守型的投资者,在稳健的理财投资中,会优先选择配置更丰富,收益率较高的基金产品。

长江商学院教授、投资研究中心主任刘劲教授对《证券日报》记者表示,房地产和股票作为风险投资的收益率在下降,股市的预期回报率也只有1.1%,房地产的预期回报率也不超过2.6%,因此银行和基金等保守型理财产品的价值便相应得到了提升。

刘劲说:“就个人而言,会像大多数稳健型投资者一样,选择风险较低的基金产品,但也会配置一定的股票投资,毕竟想让房价翻倍的机会实在渺茫,但股票翻倍的机会还是有的。”

2020
投资愿景之贵金属篇

贵金属价格 大概率震荡走高

■本报见习记者 倪楠

“2019年贵金属价格整体呈前低后高的走势,由于其具有随地缘政治等风险波动的特点,行情宽幅波动与市场避险需求相关。”中国国际经济交流中心经济研究所研究员刘向东对《证券日报》记者表示。

世界黄金协会发布的《2019年黄金市场总结及2020年趋势展望概要》(下称《概要》)指出,总体而言,对于2020年的黄金市场,黄金投资需求仍将保持强劲,同时各国央行也将继续保持其净购金趋势。

“对于投资者而言,2019年并不平静。虽然全球股市尤其美股多次创下历史新高,但经济和地缘政治风险加剧导致了多次重大回调。在多方因素作用下,第三季度金价远高于1500美元/盎司。”《概要》称。

“在2020年,黄金依然具备上涨的潜力。”上海迈柯荣信息咨询有限公司董事长徐阳在接受《证券日报》记者采访时表示,目前来看,虽然支撑黄金上涨的风险因素都有所减弱,但并没有完全消除。市场普遍预期美联储将在2020年至少降息一次,贸易形势的不确定性犹存,再加上2020年是美国的大选年,种种利好因素将继续支撑黄金价格。

“从目前调研的反馈来看,机构投资者以及个人投资者对于投资贵金属的意愿都比较强烈。”徐阳表示。

黄金市场的投资情况自上而下的传导,在2020年的第一天,《证券日报》记者走访了北京多家黄金卖场,观察了解投资者对于2020年黄金的投资意愿。

或许是只有一天假期的缘故,根据记者走访多家黄金卖场的情况来看,在多家黄金投资专柜前停留询问的消费者并不多。

记者了解到,1月1日,菜百的投资基础金价格是每克343.7元,这是投资金条的价格。

菜百一位投资专柜销售顾问向《证券日报》记者介绍道,从投资金条整体价格波动来看,中间是有所波动的,但2019年价格还是整体向上的,现在的价格比2019年高点时有所回落。

在记者询问元旦期间消费者购买投资金条的情况时,该销售顾问表示,其实并没有什么不同。2019年只有在黄金价格上涨较大的几个月,明显感觉到了购买人数的增多。

值得关注的是,在交流过程中,该销售顾问劝说记者不妨购买一些金条进行投资,“黄金价格2020年肯定还会涨。”

一位过来询问金价的老年男士对记者说道,“我觉得2020年金价还得涨,你们年轻人可以去银行开电子账户买些黄金,我身边有些年轻人不管是实物的还是电子账户的,都配置黄金了,不管怎样还是保值,有闲钱我还会多买些。”

徐阳表示,在2019年6月份,黄金价格曾创下了近6年来新高,不过在10月份-11月份也出现了几次暴跌的现象。整体上看,投资黄金在2019年的回报率远超过过去10年的平均水平,年涨幅达到了近20%。机构投资者在2019年时对于投资贵金属也有很多动作。

他进一步表示,在2017年第四季度,14只公募FOF获得批复,截至2019年第二季度,这14只公募FOF中已经有5只FOF投资于黄金ETF(仅统计FOF前十大持仓),其中,黄金ETF最高配置比例为9.9%,平均配置比例为5.8%。另外,有的基金投资相对灵活,除了配置黄金ETF,也配置了黄金珠宝企业和黄金矿业公司的股票基金。

此外,全球央行买进黄金的量越来越大,央行买家的数量也在稳步增长。目前,黄金已经是全球央行第三大官方储备资产。

刘向东认为,2020年贵金属价格大概率震荡走高,只要政治经济和金融风险依旧存在,无论机构和机构投资者都存在避险需求,愿意投资配置贵金属。但在资产配置结构中,可能面临风险承受能力与把握风险能力的不同,因而可能会有不同的投资风格。