

聚焦2021投资主线

编者按:2020年行情进入尾声,如何发掘2021年A股的投资机会成为投资者关注的焦点,券商机构也纷纷召开投资策略会发布年度策略报告。《证券日报》通过对已发布的众多券商投资策略报告进行统计,对其中券商推荐频率居前的新能源汽车、金融、光伏和军工等四大主线进行整理分析,供投资者参考。

# 新能源汽车成券商策略会“高频词” 4家公司获社保与QFII持仓均超千万股

■本报记者 赵子强

新能源汽车板块不仅年内表现出众,而且来年的走势也被券商机构纷纷看好,包括中信证券、兴业证券、上海证券、申万宏源、国信证券等在内的多家券商在2021年投资策略报告中推荐新能源汽车板块的投资机会,新能源汽车成为券商策略会的“高频词”。

## 券商看好理由各异

券商对新能源汽车板块普遍看好,但理由各不相同。上海证券认为,政策提升了新能源汽车板块整体优势。11月2日,国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(以下简称《规划》)。《规划》明确2021年起,国家生态文明试验区、大气污染防治重点地区新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆,新能源汽车比例不低于80%;比例约束将作为重点区域公共领域的新能源汽车带来B端增量,国产品牌有望充分受益,且更加重视新能源汽车的安全性。《规划》明确到2025年新能源汽车的新车销量占比达到20%,2019年-2025年,我国新能源汽车销量年均复合增速有望达32%,增速水平依然较高。兴业证券则从供需两个层面进行分析,随着国内经济率先恢复,国内优势制造业龙头一方面受国内需求回暖带动,另一方面切入海外供应链占全球份额。兴业证券认为,新能源汽车政策、新车型双周期共振,海内外需求拐点已至,关注锂电材料、锂电设备、汽车整车等。华泰证券认为,2021年电动汽车或进入具备规模效应的产业成熟期。新能源车迎来了电动化和智能化两大趋势,是新能源周期规模效应和信息周期飞轮效应的共振结合点。2020年,国内阿里和华为两大科技巨头均明确提出智能汽车战略,或预示着行业新一轮景气周期尚处于初始阶段。

一是产业链有望不断延伸,二是行业增长曲线有望加速,凭借较完备的软硬件供应链和基础设施优势,华泰证券认为我国在新能源车领域有望迎来对发达国家弯道超车的机会。中信证券在其2021年投资策略中提到,制造产业方面的新能源汽车产业链是新兴成长领域,同时与效率变革的价值领域中的乘用车相互助推;周期产业方面,周期性行业有望从疫情景气底部持续修复,供应链尚未全面复苏可能推动相关产品价格出现较大涨幅,在国家政策支持下,国内新能源汽车具有较明确的发展前景;科技产业方面,数字化趋势仍将延续,以5G和云计算为核心的科技进步,将带来技术的红利。

30个交易日,376家新能源汽车公司中有141家获得机构给予“买入”或“增持”等推荐评级,占比近四成。其中,宁德时代(31次)、长城汽车(26次)、上汽集团(25次)、当升科技(23次)、先导智能(22次)、三花智控(21次)、璞泰来(20次)等7家公司均获得机构20次以上推荐。新能源汽车板块的年内表现也的确出众。《证券日报》记者通过IF-IND统计数据发现,截至本周五(11月20日),新能源汽车板块年内累计涨幅达37.53%,远远跑赢同期上证指数10.74%的涨幅。个股方面,跑赢大盘的个股达236只,占比超六成,其中,斯达半导(1065.67%)、阳光电源(333.71%)、比亚迪(269.33%)、天赐材料(258.94%)、阿尔特(234.84%)、良信股份(215.24%)、长城汽车(200.57%)等7只个股涨幅超2倍,另有31只个股股价实现翻倍。作为长线价值投资的社保基金在三季度末也持仓多达47家新能源汽车类公司的股票,合计持仓7.30亿股,其中,持仓杉杉股份(9128.27万股)、长城汽车(5400.07万股)、胜宏科技(4468.50万股)、三花智控(4393.51万股)等4家公司股票均超4000万股,此外,有16家公司被社保基金持仓数量超1000万股。同时,具备成熟投资理念的QFII,在今年三季度末也持仓了48家新能源汽车公司股票,合计持仓2.65亿股,其中,对10只股票持仓超1000万股,在这10只股票中,有4只也被社保基金持仓超1000万股,分别是宇通客车(2706.78万股)、三花智控(2083.31万股)、先导智能(1598.02万股)、威孚高科(1093.04万股)。业绩成长或许是新能源汽车板块受到市场各方关注的主要原因。目前已有61家新能源汽车公司披露2020年年度业绩预告,其中,预增15家,略增3家,续盈1家,扭亏15家,合计预喜公司达34家,占比近6成,有多达24家公司2020年年度净利润有望翻倍。

社保与QFII纷纷持仓

券商机构看好新能源汽车板块的明年走势,评级机构近期也集中推荐了不少相关个股。统计显示,最近看好光伏产业长期需求超预期。事实上,不仅券商纷纷对明年光伏行业发展预期较高,私募也加入到看多阵营。乾明资管高级研究员陈雯瑾在接受《证券日报》记者采访时表示,明年光伏开启平价上网、技术升级的市场化成长路线,有着对现有可再生及不可再生能源市场存量替代、短期内高端产能短缺、核心部件价格优势不变的市场预期,在节能减排的基本政策背景下,未来3年-5年仍有望延续高景气度。具体投资机会方面,中信证券认为,2021年起,包括中国在内的全球光伏市场将基本进入平价上网新阶段,随着绿色能源加速发展和疫情影响逐步消化,未来5年行业新装机CAGR或接近20%。在行业增长中枢预期上行和产业链各环节量价持续

波动的背景下,从行业竞争格局、上下游地位、供应链配套能力和持续增长空间的角度,梳理了高成长明确的核心主辅材、中游一体化和逆变器三条投资主线。《证券日报》记者根据同花顺数据库统计发现,最近1个月内,共有78只光伏概念股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级,18只概念股机构看好评级家数在10家及以上,通威股份、隆基股份、北方华创、先导智能、捷佳伟创、三花智控等6只概念股机构看好评级家数均在20家以上。但值得注意的是,私募排排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,目前行业龙头个股涨幅较大,短期内股价上涨空间有限,建议耐心等待股价的调整之后选择较好的时机介入。

本周(11月16日-11月20日)军工板块表现抢眼,整体上涨4.99%,跑赢同期大盘表现(沪指期累计涨幅2.04%),位居申万一级行业涨幅榜前列,61只成份股期间股价实现上涨,占比近八成。做多资金也在陆续入场抢筹,《证券日报》记者根据同花顺数据库统计发现,本周,34只军工股呈现大单资金净流入态势,合计吸金20.30亿元。其中,20只个股期间累计大单资金净流入超2000万元。航发科技最受追捧,期间累计大单资金净流入27224.94万元,洪都航空、航发动力、中航沈飞、长鹰信质等4只个股期间累计大单资金净流入也均在1亿元以上。

# 众机构乐观表态2021年光伏产业或成黄金赛道 32只概念股年内股价涨超100%

■本报记者 吴珊

转眼2020年已接近尾声,各大券商的2021年策略会正陆续召开,光伏行业从边缘位置跻身主流舞台,写下浓墨重彩的一笔。尽管2020年被称为“黑天鹅之年”,疫情反复无常,资本市场风云激荡,但经过多轮洗牌的国内光伏行业却“刀尖起舞”,32只概念股年内股价涨超100%,龙头企业隆基股份最新A股总市值已经达到2522.94亿元。龙赢富泽资产总经理董第轶在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,光伏产业链共同推动降本,平价时代来临,行业整体出现利润产量同步提升的过程。此外,硅片、电池片、组件环节新技术导入顺利,有机硅预计未来硅片扩产将持续,同时

新时代证券认为,“十四五”期间行业预期高速增长,年均新增装机60GW-70GW。从全球能源节奏上看,全球主要国家纷纷设立碳中和目标,欧盟、日本、韩国2050年碳中和,中国2060年碳中和,将加速以光伏为首的低碳清洁能源的发展趋势,未来光伏主体能源的地位有望确立。短期行业层面,组件企业订单继续维持饱满,玻璃、EVA的价格上涨亦从侧面印证。从需求来看,国内需求仍然乐观,四季度平价与竞价项目共振,需求有望超预期。光伏是这一轮能源革命的排头兵,预计未来几年都将维持高速增长趋势。与此同时,国海证券也表示,光伏基本面无忧、行业景气度未来持续向好。对于明年一季度装机需求,以及格局好的龙头业绩均保持乐观。

有望实现正增长。可以看到,军工板块三季度业绩稳健增长,行业景气度持续提升,建议关注军工板块2021年投资机会:重点把握供需新平衡,改革再出发和成长正当时三条投资主线。私募排排网未来基金经理夏风光对《证券日报》记者表示:“军工行业本身具备刚需的特征,每年增速不受经济周期波动的影响,‘十四五’期间增速会进一步提升,对明年军工行业业绩有正面的预期。相对而言,航空航天、军工核心主机厂、军工芯片等细分领域增长弹性更好,更值得关注。”方正证券在2021年A股投资策略报告中指出,面对百年之大变局,外围不确定性因素加大,这些都对我

国国防事业提出了更高要求。在宏观经济受疫情影响的大环境下,军工行业仍然能保持稳定的增长,体现行业的高确定性。因此,看好军工产业2021年投资机会。太平洋证券行业策略分析师马捷表示,国防预算保持稳定增长,抗周期性凸显。在目前较为特殊的背景下,估计近几年装备费用支出增速或将达到15%,带动军工行业整体业绩增长,把握2021年板块配置机会。马捷进一步表示,军工迎来景气周期,板块估值重构;军改之后军工行业需求开始复苏,部分细分板块(上游材料、电子等)龙头企业在2019年已经

体现业绩的快速提升,走出了结构性的独立行情。2020年,在疫情背景下,军工行业整体体现出极强的抗风险性,板块需求和业绩整体提升。“军工公司业绩持续增长,行业景气度回升是必然的,但对于投资者来说,必须抓住主线。”接受《证券日报》记者采访的中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林表示,“军工行业真正的业绩驱动力并不一定是国防,其中有个潜在不被重视的因素是军民品用,包括船舶制造、汽车行业和飞机制造业等。军工股主要任务不是军品,而是承担技术突破的责任,因此,未来看点大多不在于利润,而在于创新,或者说在于国产替代。”

# 军工板块2020年全年业绩有望实现正增长 逾20亿元大单资金围猎34只潜力股

■本报记者 张颖  
见习记者 任世碧

随着军工行业基本面持续向好,板块中长期配置价值优势显著。据《证券日报》记者不完全统计,11月份以来,包括中信建投证券、兴业证券等在内的10家券商机构发布了20份军工行业投资策略报告,引人关注。记者进一步统计发现,机构普遍看好军工板块的2021年投资机会。“今年三季度业绩拐点确立,中长期增长可期。”中信建投证券在最新研报中指出,行业2020年前三季度营业收入同比增长14.98%,净利润同比增长51.00%,毛利率为18.56%,全年业绩

有望实现正增长。可以看到,军工板块三季度业绩稳健增长,行业景气度持续提升,建议关注军工板块2021年投资机会:重点把握供需新平衡,改革再出发和成长正当时三条投资主线。私募排排网未来基金经理夏风光对《证券日报》记者表示:“军工行业本身具备刚需的特征,每年增速不受经济周期波动的影响,‘十四五’期间增速会进一步提升,对明年军工行业业绩有正面的预期。相对而言,航空航天、军工核心主机厂、军工芯片等细分领域增长弹性更好,更值得关注。”方正证券在2021年A股投资策略报告中指出,面对百年之大变局,外围不确定性因素加大,这些都对我

国国防事业提出了更高要求。在宏观经济受疫情影响的大环境下,军工行业仍然能保持稳定的增长,体现行业的高确定性。因此,看好军工产业2021年投资机会。太平洋证券行业策略分析师马捷表示,国防预算保持稳定增长,抗周期性凸显。在目前较为特殊的背景下,估计近几年装备费用支出增速或将达到15%,带动军工行业整体业绩增长,把握2021年板块配置机会。马捷进一步表示,军工迎来景气周期,板块估值重构;军改之后军工行业需求开始复苏,部分细分板块(上游材料、电子等)龙头企业在2019年已经

体现业绩的快速提升,走出了结构性的独立行情。2020年,在疫情背景下,军工行业整体体现出极强的抗风险性,板块需求和业绩整体提升。“军工公司业绩持续增长,行业景气度回升是必然的,但对于投资者来说,必须抓住主线。”接受《证券日报》记者采访的中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林表示,“军工行业真正的业绩驱动力并不一定是国防,其中有个潜在不被重视的因素是军民品用,包括船舶制造、汽车行业和飞机制造业等。军工股主要任务不是军品,而是承担技术突破的责任,因此,未来看点大多不在于利润,而在于创新,或者说在于国产替代。”

本周(11月16日-11月20日)军工板块表现抢眼,整体上涨4.99%,跑赢同期大盘表现(沪指期累计涨幅2.04%),位居申万一级行业涨幅榜前列,61只成份股期间股价实现上涨,占比近八成。做多资金也在陆续入场抢筹,《证券日报》记者根据同花顺数据库统计发现,本周,34只军工股呈现大单资金净流入态势,合计吸金20.30亿元。其中,20只个股期间累计大单资金净流入超2000万元。航发科技最受追捧,期间累计大单资金净流入27224.94万元,洪都航空、航发动力、中航沈飞、长鹰信质等4只个股期间累计大单资金净流入也均在1亿元以上。

# “金融三兄弟”有望成明年投资新主线 四大投资逻辑支撑估值修复行情

■本报记者 张颖

尽管2020年金股表现平平,但是对于即将到来的2021年,业内人士纷纷表示,看好金融股的相对价值和中期绝对收益的配置价值。今年以来截至周五(11月20日)收盘,从申万一级行业来看,非金融年内累计涨幅达3.55%,银行年内累计跌幅为3.59%,均远远跑输同期上证指数10.74%的涨幅。亦如人们常说的否极泰来。中信证券、兴业证券、太平洋证券、华西证券、西部证券等多家券商在其2021年策略报告中提出,金融股将是一条主要的投资主线。兴业证券认为,盈利冲击最大阶段可能已经过去,估值修复空间大的是银行板块。展望2021年,新时代证券表示,由于ROE的回升,周期股和可选消费估值还将继续抬升,乐观的情形下,可能会持续到2021年年中,金融股将会是最晚出现估值抬升的板块,值得投资者密切关注。从具体的投资策略来看,银行、保险、券商等金融三兄弟的具体投资策略也是有所不同的。“2021年最看好的是券商板块,其次才是保险和银行板块。”把脉投资总经理许琼娜在接受《证券日报》记者采访时表示,看好券商有四大逻辑。一是,券商今年业绩非常好,行业整体连续两个季度同比大增,目前市场估值不高,市净率1倍以下,市盈率10倍以下的比比皆是。二是,中长期看,目前市场处于结构性慢牛中,无论是注册制,还是支持“直接融资”政策,都对券商是长期利好。三是,从社会投资结构看,今年超过两万亿元的新增公募基金,券商业绩显著受益于公募基金的规模增长。四是,当前货币+信贷政策并未转向。一次金融周期的崛起,龙头券商通常会有3倍-5倍盈利。未来在券商板块大幅启动后,有望逐步切换到银行或保险板块,在投资顺序上有先后之分。

从估值来看,《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至11月20日,证券、保险和银行等三板块的最新动态市盈率分别为23.7倍、14.6倍和6.14倍,银行和保险板块的市盈率均远远低于A股22.58倍的平均市盈率。值得关注的是,从市净率来看,银行板块中,有27只银行股的最新市净率不足1倍,占行业内成份股的73%,华夏银行、交通银行、民生银行等3只个股最新市净率不足0.5倍。“从估值水平等方面来看,未来更加看好保险、银行等金融板块的表现。”接受《证券日报》记者采访的奶酪基金基金经理庄宏东认为,估值层面,目前保险和银行都处于低位,随着经济复苏的确立,作为后周期板块,未来的大环境倾向有利于银行和保险的业绩改善。保险方面,随着经济逐步复苏,目前来看,一些保险公司已经对业务结构进行重新平衡,策略会更加积极一些,明年保险的开门红可期。可以看到,一些转型做的较好的龙头保险公司,在行业变革中构筑竞争优势,投资价值凸显。此外,5月份以来,国债收益回升,加上政府开放保险资金在一级市场的投资范围,有利于提升保险公司的投资收益。银行方面,估值也是处于低位。随着经济不断复苏,投资需求和消费需求都在增长,对银行贷款端有好的促进作用。从资产质量的角度,企业盈利能力的恢复,企业还款压力和违约问题得到缓解,有利于提升银行的资产质量。目前银行的低估值,也使其具备了较好的防御属性。

总之,对于明年,券商普遍持有乐观的观点,认为多个因素推动A股呈现新格局,中国资本市场享受“长牛”。中信证券表示,2021年A股的慢涨将经历三个阶段,分别是轮动慢涨期、平静期、共振上行期。配置上建议紧扣行业景气轮动,兼顾政策催化主题。建议增配大金融,2021年,信用风险缓释长周期逐步步入尾期,叠加外部宏观变量向好与内部盈利状况改善,银行估值中枢有望趋势性提升,可积极布局。

本版主编袁元 责编陈炜 制作曹秉琛  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

