

2021年A股市场前瞻系列报道②

988份券商报告描绘2021年A股掘金地图 热度最高十大“金”股揭秘

■本报记者 赵子强 张颖 吴珊 见习记者 任世碧 楚丽君

编者按：在中国股市三十载发展史中，白马股、黑马股等各色牛股总是牵动着投资者视线。随着跌宕起伏的2020年进入尾声，A股2021年投资机会在哪儿？近期众多机构已在年度策略报告中划出重点，并纷纷推出“金”股。《证券日报》市场研究部通过梳理51家券商988份研究报告，并对部分机构首席经济学家、投资经理、专家学者等进行采访，试图一探优质赛道中券商推荐“金”股蕴含的核心价值，希望能对投资者2021年布局A股提供参考。

券商推荐的2021年十大行业十大“金”股出炉

为了让投资者可以更快地了解2021年的投资机会，《证券日报》市场研究部特选出2021年券商策略报告热度排名前十大行业与十大“金”股。梳理51家券商988份2021年行业策略报告，发现券商共推荐了1097家公司3959次，推荐个股涉及申万全部28类一级行业。通过被券商推荐个股占行业个股比例选出了前10个行业和各行业被推荐次数最多的个股，行业中推荐次数第一位出现并列则同时被选入，最终再按推荐次数排出前10位确定为十大“金”股。

据此统计，被券商推荐个股数行业占比居前十的申万一级行业分别是：食品饮料、银行、农林牧渔、电子、计算机、建筑材料、交通运输、钢铁、医药生物、传媒，行业荐股率均超30%。

十大“金”股分别是：五粮液、贵州茅台、迈瑞医疗、用友网络、宝信软件、完美世界、招商银行、福莱特、立讯精密、春秋航空。十大行业中农林牧渔和钢铁行业的股票因排名居最后而无缘2021年十大“金”股之列。

食品饮料排名第一，行业108家公司中有54家被券商在2021年策略报告中推荐282次，荐股率达50%。

华泰证券表示，白酒是2021年最看好的子板块之一。业绩层面，看好未来三个季度其业绩改善的前景，2021年上半年业绩弹性较高；长期看好消费升级引领行业扩容，预计结构性景气将持续。估值层面，周期弱化和格局优化使得资本市场愿意给予优秀酒企更多的品牌和估值溢价，应该淡化短期估值，把价值交给时间。投资层面，品牌是护城河，价格是生命线，渠道是安全垫，机制是动力源，建议优选具备定价权、竞争实力强、内部机制改善的个股。

该行业中被推荐次数最多的依然是贵州茅台，券商推荐18次。贵州茅台2020年12月23日刷新历史新高，盘中最高价达1906.20元/股，为A股第一高价股，周五收盘价1830元/股。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到271亿元、352亿元、412亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为468亿元、555亿元、651亿元。

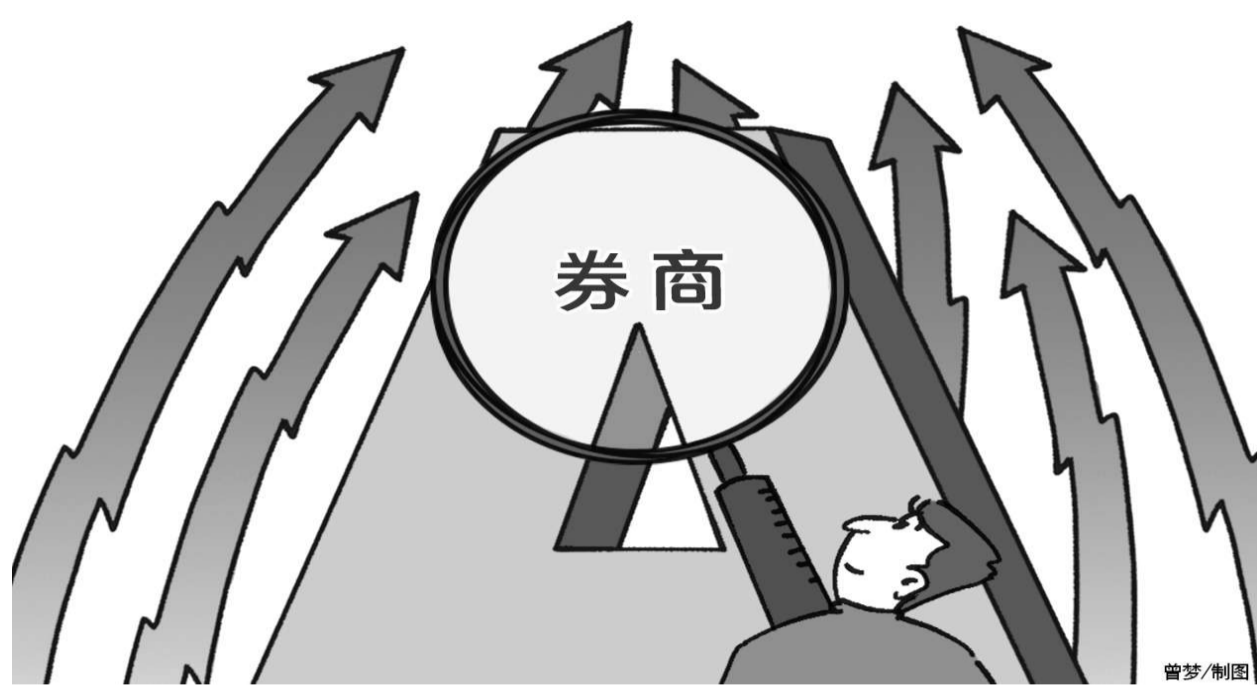
五粮液同样被推荐了18次，其股价也在12月23日创出288.50元/股的历史高位，周五收盘275.92元/股。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到96.7亿元、134亿元和174亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为204亿元、248亿元和293亿元。

银行排名第二，行业37家公司中有16家被券商在2021年策略报告中推荐93次，荐股率达43.24%。

华西证券表示，预计2021年上市银行营收增速较2020年有所回升，而利润增速也将转为正，预计净利润同比增长5.7%。分析显示，整体业绩增长区间为3.2%—8.4%。2021年行业基本面确定回升，业绩向上释放将整体提升行业估值的中枢水平。预计有望修复至2019年0.8倍左右的估值中枢水平，目前估值水平下提升空间在25%以上，维持行业“推荐”的投资评级。

该行业中被推荐次数最多的是招商银行，券商推荐14次，股价在11月30日创出47.77元/股历史新高，周五收盘42.72元/股，5日均线向下。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到702亿元、806亿元、929亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为929亿元、1036亿元、1182亿元。

农林牧渔排名第三，行业中89家公司有31家被券商在2021年策略报



告中推荐83次，荐股率达34.83%。

东莞证券表示，展望未来，生猪产能上升的同时猪价进入下行通道，养殖行业景气度逐步回落，未来业绩增量预期较低。存栏数据延续上升趋势，后周期行业景气度继续提升，饲料和动保保持受益。种植业行业受自然因素和政策因素影响，周期性机会偶发。宠物行业景气度高，人均消费和市场规模正快速增长，行业前景良好。

电子排名第四，行业305家公司中有102家被券商在2021年策略报告中推荐260次，荐股率达33.44%。

国金证券表示，预测2021年疫情影响因素减弱，叠加5G手机渗透率加快，全球智能手机有望增长10.4%至13.58亿元，其中5G手机5.44亿元，渗透率40%，5G射频前端迎来快速增长期。被动元件有望在手机、智能汽车及IOT拉动下迎来量价齐升。摄像头光学创新将持续升级，三摄、四摄快速渗透，后置激光雷达摄像头有望迎来新应用，多品牌机型搭载潜望式摄像头。除智能手机外，以TWS耳机、智能手表、AR/VR为代表的智能穿戴设备持续技术创新，有望继续保持高速增长。电动汽车快速发展，功率IGBT迎来发展良机。5G+AI，迎来智能安防大时代。

中银证券表示，随着下游需求恢复和半导体国产化大趋势的演绎，晶圆制造、封测产能持续吃紧，预计将持续到2021年底。供不应求局面的蔓延将推动晶圆代工、封测价格上涨，并向下游传导，导致下游产品价格上升，产能紧缺造成的交期延长也将导致下游产品缺货涨价。从晶圆代工、制造到功率MOS、电源IC都已陆续出现提价现象，行业全线涨价有望在2021年出现。

该行业中被推荐次数最多的是立讯精密，券商推荐14次，股价在10月13日创出63.88元/股历史新高，周五收盘56.56元/股，5日均线向上。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到16.9亿元、27.2亿元、47.1亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为70.8亿元、97.9亿元、126亿元。

计算机排名第五，行业256家公司中有85家被券商在2021年策略报告中推荐358次，荐股率达33.20%。

渤海证券表示，计算机行业的长期发展趋势不会改变，行业信息化、向龙头集中的趋势明显，云计算、网络安全等仍将是长期发展趋势。从中长期投资逻辑来看，建议重点关注下游业务恢复较快或者受疫情影响较小，增速稳健，具有中长期成长空间的行业和企业，因此2021年重点推荐关注云计算产业链和网络安全板块。

该行业中被推荐次数最多的是用友网络，券商推荐16次，股价在7月9

日创出54.35元/股历史新高，周五收盘41.00元/股，5日均线向下。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到3.89亿元、6.12亿元、11.8亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为10.6亿元、13.4亿元、18.1亿元。

宝信软件也被券商推荐16次，股价在8月5日创出78.02元/股历史新高，周五收盘63.35元/股，5日均线向上。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到4.25亿元、4.40亿元、8.79亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为12.5亿元、15.6亿元、19.6亿元。

建筑材料排名第六，行业71家公司中有23家被券商在2021年策略报告中推荐67次，荐股率达32.39%。

中银证券表示，2020年水泥景气度处于低谷，2021年或将迎来周期复苏；在管材行业集中度提升加持下，龙头业绩有望快速增长；防水行业应密切关注政策发布动态；玻璃与碳纤维等景气度高点，未来有望持续；减水剂应关注价格与销售增速提升情况；B端建材未来业绩增速与估值溢价或将有所回落。总体优先级排序是水泥>管材>防水>玻纤>玻璃>减水剂>B端龙头。

该行业中被推荐次数最多的是福莱特，券商推荐11次，股价在11月2日创出44.82元/股历史新高，周五收盘39.20元/股，5日均线向上。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到4.27亿元、4.07亿元、7.17亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为11.9亿元、17.9亿元、22.2亿元。

交通运输排名第七，行业121家公司中有38家被券商在2021年策略报告中推荐83次，荐股率达31.40%。

国盛证券表示，自上而下关注三大主线，一是疫苗研发普及，疫情影响消退，出行需求增多，关注航空机场高铁，全球经济恢复，贸易需求提升关注航空港口。二是关注通达快递，细分赛道领域崛起，例如化工物流、跨境电商物流、即时配送。三是关注高股息率。该行业中被推荐次数最多的是春秋航空，券商推荐8次，股价在2015年5月19日创出74.92元/股历史新高，周五收盘51.45元/股，5日均线向下。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到12.6亿元、15.0亿元、18.4亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为-2.15亿元、17.7亿元、23.7亿元。

钢铁排名第八，行业36家公司中有11家被券商在2021年策略报告中推荐20次，荐股率达30.56%。

华宝证券表示，2021年整体铁矿

石供需转向宽松，价格中枢下行；焦炭供需平衡，价格整体维持高位。在相对宽松的供需基本下面下，供给端的变化支撑行业盈利中枢筑底趋稳。2021年在新发展格局中，部分消费链条的用钢需求预期好于投资建筑链条；预计全年呈现板强长弱的盈利格局；特钢类公司盈利延续稳健态势，盈利中枢高于普钢公司。

医药生物排名第九，行业358家公司中有109家被券商在2021年策略报告中推荐486次，荐股率达30.45%。

东方证券表示，未来值得关注的方向有如下三个方向，一是真正意义上的创新，即代表了新的产业趋势，新的方向上的创新型企业，如在不同细分行业中均以研发和创新铸造壁垒的键凯科技与三友医疗等；二是业务模式有巨大韧性的医疗服务企业，在公立医院控费力度加大的背景之下，民营医疗服务机构应对政策的机制更加灵活，高端需求的释放通道也更为顺畅，未来长期发展空间值得期待；三是疫情催化之下，新的转机的企业，如防疫类物资需求激增导致业绩快速增长的英科医疗与蓝帆医疗，又如疫情导致的产业链转移与海外市场渠道拓宽的迈瑞医疗、仙琚制药等企业。

该行业中被推荐次数最多的迈瑞医疗，券商推荐27次，股价在11月3日创出409.29元/股历史新高，周五收盘402.50元/股，5日均线向上。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到25.9亿元、37.2亿元、46.8亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为62.8亿元、75.7亿元、92.5亿元。

传媒排名第十，行业172家公司中有52家被券商在2021年策略报告中推荐192次，荐股率达30.23%。

中金公司表示，展望明年，网络娱乐变现潜力有望释放，内容为王，头部公司工业化、IP化、强者恒强是长期趋势。从细分板块来看，网络娱乐将持续成为传媒行业的重要赛道，但随着互联网人口红利基本消失，优质内容及变现模式挖掘将是核心重点。从产业链来看，行业玩家纵向整合业务布局加深，内容生产、渠道分发、用户变现之间的链条缩短，直观表现在网络游戏公司研运一体、买量发行及视频网站内容定制D2C模式。拥有内容与渠道优势的平台型公司有望通过内容和流量的聚集，放大变现能力，实现价值和效率的提升。

该行业中被推荐次数最多的完美世界，券商推荐16次，股价在7月22日创出43.16元/股历史新高，周五收盘27.11元/股，5日均线向上。公司2017年—2019年归属母公司股东的净利润分别达到15.0亿元、17.1亿元、15.0亿元，众多机构给出的2020年—2022年归属母公司股东的净利润预测平均值分别为24.1亿元、28.9亿元、33.7亿元。

此外，论坛还设有“服务为王”时代来临了吗？“资本+科技赋能下，物业管理行业如何走”两场圆桌对话，众多物管龙头企业现场就“疫情后，商业模式如何升级？”“物业管理未来市场空间”等话题展开了热烈讨论。

会议现场，《证券日报》社与中指研究院联合发布了《2020物管行业投资价值白皮书》，深度解读物管行业现状、未来以及在资本市场的投资价值。

五维度解析 2021年券商“金”股新特征

是金子总会发光。历经三十载发展的A股市场，规模不断壮大，在已上市交易的逾4100家公司中，“金”股的挖掘已然成为投资者关注的焦点。

《证券日报》市场研究部从988份券商研究报告中梳理出1097只2021年“金”股，总体来看具有五大特征。

首先，大市值股票成主导。统计发现，截至12月25日收盘，在上述1097只金股中，总市值在100亿元以上的公司有765家，占比达69.7%。其中，总市值1000亿元以上的公司达117家，贵州茅台、工商银行、中国平安、建设银行、五粮液、农业银行、招商银行等7家公司的总市值更是超过万亿元。

对此，受访专家普遍认为，券商更多为机构客户服务，因此选股时会从机构投资者投资偏好考虑，选股更倾向于稳健的个股。因此，“金”股中权重股居多。由于注重安全，所以入选者大多是缺乏爆发力的品种。

其次，良好的基本面是成为“金”股的主要条件。

“在A股中寻求机会，什么最重要？一定是业绩！”安信证券表示，A股始终是业绩驱动的高效定价市场，只不过偶尔投资者会把短期业绩当成永恒，也会偶尔将长期业绩增长在短期定价。A股投资者总是喜欢短期业绩增长、长期逻辑顺、空间大的标的。

统计发现，在上述1097只金股中，从2020年三季报业绩来看，有701家公司前三季度净利润实现同比增长，占比达63.96%。其中，132家公司前三季度净利润同比增幅均超100%，北新建材、正邦科技、芯源微、英科医疗、长川科技、达安基因、通富微电子、北斗星通、仕佳光子、亚玛顿、牧原股份、御家汇、硕世生物等13家公司前三季度净利润同比增幅均超10倍。

第三，科创板上市公司成为新亮点。

如今，科创板“试验田”已成为硬科技公司的聚集地，星光闪耀。

经过两年探索，注册制稳步推进，成果令人瞩目。截至2020年12月25日，科创板上市公司已达219家，一批硬科技企业脱颖而出。其中，有101只科创板公司成为各大券商看好的“金”股，占比46.12%。

“大科技契合科创板设立后的中国经济产业升级、经济转型的战略方向。契合产业战略方向的行业，理应获得一定的估值溢价。”金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示。

第四，高价股备受青睐。统计发现，截至12月25日收盘，A股市场的加权平均价为10.88元/股，在上述金股中，有857只个股的最新收盘价高于A股市场的平均价，占比78.12%。其中，有122只个股的最新收盘价在100元以上，彰显出强者恒强的投资逻辑。

第五，科技股占主流。在上述1097只金股中，申万一级行业来看，医药生物、电子、化工、机械设备和计算机等行业均在80只以上，分别有108只、102只、94只、93只和85只。由此计算，以电子和计算机为代表的科技股共有187只，占比近两成。

谈到科技股的投资，秦洪进一步表示，技术的进步或者技术基础设施网络的完善，使得大科技行业出现产业变化，如智能汽车、智能电子的拓展，新能源车的发展也是非常迅猛，成为大科技行业一个新的发展新星。

对于“金”股的选择，宝新金融首席经济学家郑磊告诉《证券日报》记者，主要有两个维度：其一，从价值维度来讲，“金”股是基本面好的股票，但短期却未必有好的价格表现，比如中国平安、贵州茅台也都曾经在很长时间里没有大涨。其二，就是短期的价格表现好，即那些受到市场集中炒作的股票，尽管基本面或许没有可取之处，但也符合“金”股标准。

12只个股被社保与QFII连续持仓五个季度

《证券日报》市场研究部通过对51家券商推荐的1097只股票进行梳理发现，今年以来截至12月25日收盘，有782只个股实现上涨，占比超七成，其中，202只个股股价翻倍。

更为重要的是，以社保基金、QFII为代表的长线资金提前布局了2021年券商推荐的“金”股，尤其是社保基金、QFII等机构长期坚守的个股备受瞩目。统计发现，截至今年三季度末，券商推荐的1097只个股中，有373只个股获社保基金持有，其中164只个股被社保基金连续五个季度持有。此外，有188只个股获QFII持有，其中54只个股被QFII连续五个季度持有。

进一步梳理发现，杰瑞股份、星宇股份、扬农化工、家家悦、苏泊尔、重庆啤酒、海大集团、乐普医疗、宇通客车、珀莱雅、深圳机场、工业富联等12只个股被社保基金与QFII等两类机构连续五个季度共同持有。

对此，前海开源基金首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者表示：“坚持价值投资，做好公司的股东非常重要，建议投资者轻指数重个股，选择券商重点推荐以及社保基金与QFII共同长期持仓的优质股进行配置。”

从资金流向来看，90只个股期间呈现大单资金净流入状态。进一步梳理发现，有91只个股券商在2021年投资策略研究报告中推荐10次及以上。

今年以来截至12月25日收盘，上述91只个股中有78只期间实现不同程度地上涨，占比85.71%，其中，37只个股期间股价翻倍，阳光电源涨幅居首，期间累计涨幅达612.24%，紧随其后的是迈为股份，期间累计涨幅395.48%，长城汽车、捷佳伟创、隆基股份、山西汾酒、福莱特、恒立液压、赣锋锂业、通威股份、智飞生物等个股期间累计涨幅均超200%。

在股价持续上涨过程中，有45只个股年内创出历史新高，占比近五成。从股价创历史新高的个股所属行业来看，主要集中在医药生物、食品饮料和电气

设备三大行业，分别涉及10家、7家、6家。

股价的上涨离不开看多资金的积极抢筹，今年以来截至12月25日，上述91只个股中有11只呈现大单资金净流入。其中，海尔智家期间大单资金净流入人居首位，为292141.16万元，美的集团次之，期间大单资金净流入121304.81万元。其他呈现大单资金净流入的个股分别为：药明康德、三花智控、洋河股份、中控技术、宁波银行、迈为股份、星宇股份、中国太保和一心堂。

值得一提的是，券商2021年策略报告中重点提及的1097家公司在四季度以来备受调研机构关注，进一步强化了其2021年行情中扮演的重要角色。

《证券日报》市场研究部统计发现，上述1097家公司中，今年四季度以来共有400家公司获得包括基金、券商、险资、QFII、阳光私募等在内的多类机构走访调研，40家公司期间累计接待参与调研的机构家数超过100家，歌尔股份、汇川技术、海康威视、迈瑞医疗等4家公司期间均受到500家以上机构扎堆调研，分别达到535家、532家、528家、520家，包括新华元、传音控股、广联达、新洁能等在内的20家公司期间均受到200家以上机构扎堆调研。

值得一提的是，上述四季度以来机构调研家数超过100家的40家公司中，迈瑞医疗、长春高新、德赛西威、金山办公、广联达、中科创达、当升科技、埃斯顿、一心堂、吉比特等10家公司在2021年行业策略报告中券商推荐次数均在10次及以上，分别达到27次、16次、14次、14次、13次、12次、12次、11次、11次和10次。

“2021年是A股市场慢牛长牛行情的第三年，上证指数将会继续上涨10%—20%左右，结构性的机会依然较多。同时，2021年美股的机会将会减少，A股市场的机会将会增加，特别是A股市场好的股票还会进一步创出新高。”杨德龙表示。

(上接A1版)

对于未来物管企业必须要升维，怎么升维？潘军提出，“第一，要真正意义上让社区的居民融入进来；第二，要和党建结合起来；第三，要和街道办、居委会、社区工作站打通起来。最关键的是要和业委会形成互动。”

物管行业还处于高速、稳定增长期。李大龙认为，随着行业进一步整合及房地产进入调整期，物管行业将

进入整合和分化期，头部企业将有机会享受A股市场所带来的价值红利。

“物管行业正处于高增长、高估值、高确定性、政策利好的优质赛道。吴志华表示，行业护城河包括三点，即品牌声誉、准公共服务的属性、资源整合的能力。但物管行业存在的三大短板也不可忽视，即缺乏算法支撑的服务体系、缺乏人才、缺乏差异化的服务。”物管行业目前面临着前所未有的机

遇，也面临着前所未有的挑战，绿城战略调整要做的方程式是：(人本+科技)×生态平台。”

黄亮在现场总结出物业经理人的“六脉神剑”理论：懂行业、懂战略、懂管理、懂经营、懂科技、懂资本。

竺劲在“从资本市场看物业管理公司”的主题演讲中称，2020年以后，市场更加关注偏商业运营类的企业，给了他们很高的估值和更多的期待。