

新民财经

本报经济部主编 | 总第 121 期 | 2021 年 1 月 2 日 星期六 本版编辑: 刘珍华 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

2020年A股

历经风雨见彩虹

首席记者 连建明

2020 年股市交易结束了, 这是极不平常的一年。疫情带来的冲击史无前例, 给资本市场带来巨大震荡。但是, 中国经济和资本市场经历风雨考验见彩虹, 中国经济成为全球唯一实现正增长的主要经济体, A 股市场也走出一波稳健上涨的行情, 其中, 创业板指数牛冠全球。这一年的股市走势是曲折的, 个股分化又非常严重, 有惊心动魄的震荡, 有出乎意料的惊喜, 当然也有判断错误的后悔及踩上地雷的伤痛。

■ 投资者
期盼 2021 年
牛气冲天 图 IC



年第二次大幅回调。上证指数坐了回过山车, 3 月底又跌回 2700 点一线, 最低跌至 2646.8 点, 这也是全年最低点。但是, 和欧美股市普遍超过 30% 的跌幅相比, A 股展现出顽强的韧性和抗跌性。因此, 这轮回调带来的是机会, 应该买入而不是卖出。

一季度两次探底后, 4 月份开始 A 股展开新一轮行情。上证指数 7 月 1 日突破 3000 点大关, 快速上涨, 仅仅 7 个交易日就冲上 3400 点大关。下半年上证指数基本上在 3200 点至 3500 点区间震荡, 总体上比较强势稳健。深市几个指数更是接近全年最高点报收。

如果投资者判断错误, 因恐慌而在低点卖出股票的话, 那就惨了, 损失很大。反之, 如果判断准确, 选择低点买入股票, 那么, 2020 年收获满满。

2 创业板指数全球涨幅第一

历经疫情冲击, 上证指数由 2019 年底的 3000 点上升到 2020 年的 3400 点, 这个结果令人意外而惊喜。2020 年 12 月 31 日, 上证指数以全年最高点 3473.07 点报收, 全年上涨 13.87%。

深市三大指数涨幅更大, 12 月 31 日, 深证成指也以全年最高 14470.68 点报收, 2020 年上涨 38.73%; 中小板指数报收 9545.18 点, 全年上涨 43.91%; 创业板指数报收 2966.26 点全年最高点, 是表现最好的一个指数, 全年涨幅高达 64.96%, 这一涨幅全球第一。

欧美股市 2020 年一季度暴跌后, 二季度大幅回升。到年底, 全球主要股市中除了英国、法国等少数股市下跌外, 大部分股市 2020 年由跌转涨。美国道琼斯指数、标普 500 指数、日本日经 225 指数的全年涨幅不到 20%, 涨幅最大的纳斯达克指数全年涨幅也不到 50%。相比之下, 创业板指数在全球涨幅排第一。

从 2019 年开始, A 股市场出现一轮全新的行情, 各指数连续

上涨 2 年, 而且展现出少有的韧性和稳健, 摆脱了以往大起大落的波动。特别是蓝筹股, 已经成为市场中流砥柱, 表现相当突出, 这一点在沪深 300 指数体现得非常显著。由于全球各国指数基本上都采用成分股指数, 因此, 用沪深 300 指数作为 A 股代表与全球主要指数进行比较最合适, 这 2 年, 沪深 300 指数明显强于全球主要指数。

2019 年, 沪深 300 指数涨幅 36.07%, 高于标普 500 指数(年涨幅 28.88%)、英国富时 100 指数(年涨幅 12.1%)、德国 DAX30 指数(年涨幅 25.48%)、法国 CAC40 指数(年涨幅 26.37%)、日经 225 指数(年涨幅 18.2%)。

2020 年, 沪深 300 指数以全年最高 5211.29 点报收, 全年涨幅 27.21%, 高于美国标普 500 指数、欧洲英法德三大指数、日经 225 指数。而且, 沪深 300 指数年收盘已经创出 13 年新高, 为该指数设立以来年收盘第二高, 仅次于 2007 年 5338.27 点收盘指数。

2020 年 12 月迎来中国资本市场建立 30 周年的日子, 30 年来取得了举世瞩目的发展成就。“十四五”对资本市场提出了新的更高要求。经过 30 年的积累, 资本市场高质量发展的基础和条件正在不断形成和巩固, 实体经济潜力巨大, 宏观环境总体向好, 居民财富管理需求旺盛, 国际合作和竞争新优势不断增强, 我国资本市场处于难得的战略机遇期。

随着注册制改革将全面实施, 相信这轮牛市可以稳健持续下去, 沪深 300 指数离历史高点已经不远, 未来创出历史新高是必然的。

3 选“正确股票”是最重要的

不过, 指数牛市不等于股票都是牛市。本轮行情是典型的结构行情, 2020 年上涨和下跌股票对半开, 股票没有买对, 那么, 这一年反而是亏损的。如果不幸踩上退市地雷, 带来的是刻骨铭心的伤痛。

2020 年有 16 只股票退市, 是历史上最多的, 这些退市股票最终都是以几毛钱价格摘牌。

A 股指数已经展开稳健上涨行情, 但暴涨概率很小, 所有股票上涨的可能性更低。因此, 随便买个股票就能赚钱的时代过去了。而且, 注册制和退市制度改革是基础制度建设的重要抓手, 未来 A 股上市新股会很多, 同样, 退市股票也会大幅增加。如果踩上退市地雷, 那么, 结果只有亏损。

所以, 必须研究公司, 选择绩优股。事实上, 2020 年蓝筹股的表现就相当好, 沪深 300 指数的 300 只成分股, 超过六成股票是上涨的, 而且涨幅大的股票数量比较多。包括新股在内, 2020 年约 300 只 A 股涨幅超过 100%, 占全部 A 股的比例为 7%。而沪深 300 指数的成分股中, 有 50 只股票涨幅超过 100%, 占比达到 17%。

2020 年市场热点中表现突出的股票, 也是蓝筹股居多。这一年市场热点不少, 一季度是防疫用品概念, 全年 4 只涨幅 10 倍股, 万泰生物和英科医疗就是这个板块, 全年上涨 14 倍。半导体是另一个突出的热点, 涨幅 10 倍的另 2 只股票就是半导体, 立昂微上涨 16 倍, 斯达半导上涨 12 倍。

消费行业中, 白酒板块是这几年持续热点。贵州茅台已经接近 2000 元, 酒鬼酒、山西汾酒全年涨幅超过 3 倍。小家电由于成为疫情期间的居家新宠而崛起, 小熊电器和石头科技全年涨幅超过 100%, 石头科技成为第二家千元股。

全年最热的是光伏和新能源汽车两大板块, 尤其是光伏。2020 年涨幅前十大股票, 光伏占了 4 只, 分别是上机数控(上涨 6 倍)、阳光电源、锦浪科技(上涨 5 倍)、新强联(上涨 4 倍)。新能源汽车中, 比亚迪上涨近 3 倍。

这些大牛股的良好表现说明 2020 年机会不少, 但风险也不少。这种机遇风险共存的情况相信 2021 年依然如此, 如何规避风险、寻找到牛股, 是新的一年投资能否成功的关键。

财经风向标

今年投资关键词

谈 璆

从世界经济的视角预判已经到来的 2021 年, 与投资相关的, 有哪些关键词?

“2021 年, 世界经济增长将随未来的疫情拐点而实现趋势性复苏。欧美等主要发达经济体还会在较长一段时间内维持宽松政策。2021 年中国国内需求复苏将更为稳健, 上半年出口可能保持强劲状态。”本周, 植信投资首席经济学家兼研究院院长连平教授在解读研究院发布的宏观经济展望报告时总结道。这份报告对 2021 年经济前景预测中, 包含了以下与投资相关的元素:

低利率延续。疫情冲击后, 各国政府纷纷采取宽松货币政策, 向市场投放巨量流动性, 同时保持低利率, 进一步刺激了全球资本的风险承担意愿。最靠近流动性源头的房地产市场(带有金融属性)和金融市场较早受益。考虑到 2021 年年中全球疫情进入拐点, 金融市场的反应往往早于实体经济, 主要的金融指数有进一步攀升的可能, 从而带来相应的金融风险。中国货币政策主基调逐步回归稳健, 积极的财政政策更加强调时度效。欧美等主要发达经济体在后疫情时代还将维持宽松政策一段较长的时间。

美元走弱。从美国“双赤字”等先行指标判断, 2021 年美国大概率趋势走弱。弱美元下全球贸易有望加速复苏, 进而带动全球经济回暖, 给中国带来新的出口需求。人民币汇率影响因素正由美元指数主导, 切换到中国贸易顺差等多种因素。预计 2021 年人民币汇率中枢为 6.4 左右, 上半年最高可能冲至 6.1 左右, 下半年随着美国经济复苏、美元阶段性走强可能最低回落至 6.6。

企业盈利改善。全球制造业将先于服务业恢复, 下半年服务业可能强劲复苏。中国由目前被动去库存阶段, 迈向新一轮主动补库存周期, 预计将延续 7-17 个月, 带动企业利润上行。从投资需求来看, 制造业投资有望接棒成为国内新的发力点, 与制造业关系密切的“新基建”投资也会加码。消费增速有望明显加快。

坚持房住不炒。房地产行业占国民经济比重大, 且涉及的产业链众多, 它的健康发展将为新发展格局提供有效支撑。房地产调控政策着力于防范房地产金融风险, 重点在于防范违规资金进入房地产市场。

令人难忘的 2020 年终于过去了, 希望 2021 年顺利顺利。