

新能源股升過龍 大折讓藍籌股抵買



2021年A股光伏、風能、鋰電池等新能源板塊風光無限，但今年1月份大市反覆震盪，最受機構青睞的新能源板塊數度爭相殺跌，在機構調倉換股中率先成爲「棄子」，虎年行情會怎樣？多位資深業內人士對香港文匯報直言，整個新能源賽道去年累計升幅過大，眼下幾乎找不到處於合理價位的標的，故年內板塊大概率將維持區間震盪；反倒是以銀行股爲代表的低估值藍籌板塊，因投資價值凸現更可能「虎虎生威」。A股大盤整體無虞，相對於「雙創」指數（科創板、創業板），虎年上證50指數和滬深300指數或表現更佳。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

虎年A股 瞄準落後實力股

年底展望來年行情時，諸多券商預測，「雙碳」目標下光伏設備等新能源賽道，有望成爲今年利潤增長空間最大、增速最高的板塊之一。資深A股分析師、九三學社上海金融委員會專家委員會成員石建軍對香港文匯報表示，雖然業務層面的增長邏輯仍成立，但投資者也應留意，涵蓋鋰電池、光伏、風能等板塊的整個新能源賽道去年均已大漲，股價很可能已經充分反映了未來兩三年的利潤增長預期。

「年初機構例行調倉換股，通常會將大幅盈利的板塊兌現，新能源賽道去年累計升幅實在太大，在機構調倉換股中自然首當其衝。」石建軍強調，好公司也要有合適的股價，並不是任何時候買入都是對的，股價若太高，回調也是必然。他預計，新能源賽道在虎年大概率將維持區間震盪，當股價急跌到一定程度也會回穩反彈，畢竟仍有業績支撐，例如農曆新年後，春季行情一旦啟動，光伏設備板塊很可能會收復年前失地，但年內要想迭創新高就勉爲其難了。

新能源技術未達現值水平

星盛私募基金管理（上海）公司總經理吳雲鵬也指，新能源板塊幾乎找不到便宜的股票。他接受香港文匯報採訪時直言，「雙碳」目標下，新能源產業理論上的確有廣闊前景，不過從近處看，畢竟關鍵的儲能問題尚未得到解決，在當前技術條件下，新能源市場或許沒有想像中大，加之賽道太過擁擠，充斥着大量內地機構、散戶，稍好的標的都被炒得很貴。

除了機構在調倉換股，吳雲鵬也提到，1月份幾大新能源板塊急跌與監管層在排查兩融風險相關。日前中證協會警告，隨着資本市場持續交投活

躍，A股兩融餘額突破1.8萬億（人民幣，下同），順周期風險有所積累；目前各券商普遍建立了覆蓋多個維度的兩融業務風險管理框架，風控措施有必要進一步細化完善。

「在新能源等估值較高的賽道中，很多投資者會通過兩融、場外配资等途徑加槓桿，近期監管層對槓桿資金頗爲關注，隨之而來的窗口指導，可能迫使散戶調倉。」吳雲鵬認爲，美國加息步伐提速致美股開啓連續下跌，中國央行也會擔憂，若全球股市跌勢加劇對A股造成衝擊，故未雨綢繆率先排查融資融券、場外配资等槓桿資金，以確保A股整體安全性。

美國加息 投資內地資金勢減

他並猜測，在美國加息提速的大背景下，A股新能源板塊連續下探可能也與一些境外資金相關。過去不少內地投資人到香港建立公司主體，資金在香港加槓桿後再通過滬深港通、QFII等途徑，投資到內地資本市場熱門賽道，若美國逐漸退出量化寬鬆，這部分在境外加槓桿的內地資金融資成本就會明顯抬升，此時匆忙出貨也在情理當中，「如果相關板塊中槓桿資金較多，這些賽道本身就不太穩定。」

從大市來看，鑑於創業板多隻權重股集中於鋰電池板塊，石建軍預計，虎年創業板指大概率也會隨新能源賽道調整。「無論是鋰電池、還是創業板，都連漲了三年，已經完成了一輪結構性牛市，今年繼續表現的可能性微乎其微，創業板指數將走出震盪或調整行情，無論自當前點位下行10%，或從近年高點跌去30%，都屬正常。」至於芯片股權重較高的科創板，在他看來，個股或仍需緩慢爭取業績改善，科創板指年內繼續低位蟄伏的可能性較大。

看業績投資最準繩

「投資者不要只看市場走勢，不看個股基本面，有些業績不好，甚至是虧損的公司，可能因爲盤子小，資金好控制，漲起來會較爲兇猛，但如果業績跟不上，就一定會被打回原形，股價怎麼漲上來的，就會怎麼跌下去，且不要妄想股價跌下去回漲一半時，還會有新的波段，極大可能都是繼續跌，有業績支撐與沒有業績支撐的個股，走法完全不同。」

他坦言，遠論與十年前比，A股投資手法相較三四年前，都有明顯的不同，現在投資難度明顯加大，對投資者的專業化要求也越來越高，如果專業度不夠，建議還是將一部分資金交給公募基金等機構打理，A股機構化趨勢將越來越向成熟市場靠近。

A股不再齊漲跌 揀股要三思

作為中國股市數十年的資深觀察者，石建軍給出中肯的投資建議。他認爲，散戶投資A股的策略與手法應順勢調整，需從宏觀、微觀層面仔細斟酌，執着於老套的炒股手法，就會不斷被「割韭菜」。

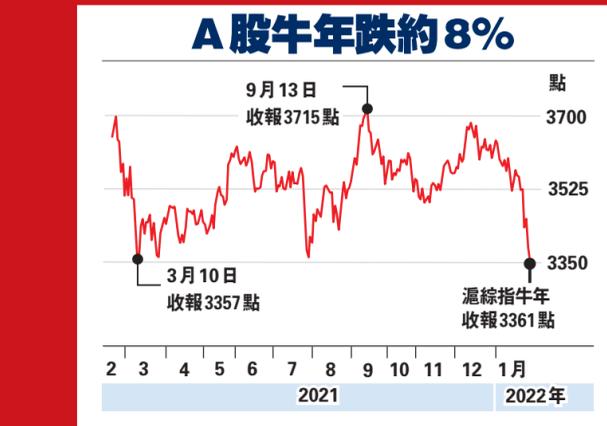
「所有股票共漲齊跌的時代已經一去不復返，現在投資者更要關注結構性行情，對於滬綜指、深成指、創業板指、滬深300指數、上證50指數、中證系列指數等分類指數的走向，要做出準確研判，有時候甚至還要進一步細化，研究綜合反映滬深兩市全流通A股的中證流通指數。另外，行業分類指數也要多看，畢竟行業間的表現常常天差地別。」

跟風炒個股易高追

於散戶而言，A股操作策略更要改進。石建軍說，以前個股常常放量突破，強勢上漲，一個漲停後，還可期待後續兩個、三個漲停，甚至更多，但近一兩年來，除了少數妖股，很多情況下投資者若追高買入，往往在買進後個



◆資深A股分析師、九三學社上海金融委員會專家委員會成員石建軍。



基金持倉 聚焦銀行消費股

吳雲鵬所供職的星盛私募基金，在全球金融市場上做組合投資，母公司Persistent Asset是亞洲最大的FOF基金管理人。他透露，中概股和以銀行、消費爲代表的A股大盤藍籌股，將是其虎年持倉重點。在美國加息提速，美股下跌的背景下，A股和港股都有希望走出較好行情，港股相對A股更優。

「去年因內地行業監管政策密集出台等種種原因，令諸多跟蹤中國指數或中概股的國際資金，選擇暫時離場觀望。A股市場上，外資青睞的大盤藍籌股，股價亦受壓制，目前港股尤其是中概股，及A股大盤藍籌股，相較美股都已具備明顯的估值優勢。」

「如今輪到美股下滑，對海外主動管理型基金而言，在低利率的市場環境中拋售美股後幾乎不可能持有現金，必然會在全球市場上尋找估值窪地，回歸港股、A股市場可能是當前最好的選擇。」吳雲鵬判斷，如果美股持續下探，且沒有造成股災，這種良性回調，對中國股票市場而言是有利的。據他測算，若以去年的平均股價作爲成本，A股工農中建四大國有銀行的分紅都超過了5%，對應的H股可能更高，而10年期美國國債收益率不過徘徊於1.7%、1.8%。

外資不太熱衷內地科技股

在他看來，多數境外基金對A股科技板塊及熱門概念賽道並不十分「感冒」，其關注點聚焦於確定性、穩定性更強的大盤藍籌，尤其看重中國人口基數產生的投資機會。他認爲，除了因低估值勝出的銀行股，以白酒爲代表的A股大消費板塊，對外資吸引力依然不減。

外資雖然並非A股市場的主力資金，但吳雲鵬推測，在虎年，外資的動向或成爲市場「壓盤石」，起到關鍵作用，「A股行情還是需要增量資金推動，如果年內之前退出的外資，能夠慢慢回歸，拉動低估值藍籌股，那麼國內機構、散戶也會有所跟進，大盤藍籌股起來後，中小盤股自然也會回穩。」

石建軍同樣在採訪中指，虎年看好上證50、滬深300指數的表現。論及具體板塊，他表示，A股低估值藍籌股近兩年止步不前，當前銀行股分紅率已經超過三年期利息，沒有道理不配置；從短線操作而言，若新能源股向下調整到一定時機，投資者或可適度參與波動性反彈。

但他也坦言對虎年A股市場整體預期並不高，不過滬綜指觸及、甚至超過去年高點3,731點還是有機會的。

瑞銀撐材料銀行食品股

瑞銀證券中國策略分析師孟磊近日發表的報告中提到，北向資金在去年四季度明顯增持了材料、銀行和食品飲料板塊。瑞銀證券建議，投資者超配具有盈利穩定性的食品飲料（白酒、調味品和乳製品）以及可選消費中的大家電和汽車零部件。考慮到新能源相關板塊的中長期成長前景保持良好，可在估值更具吸引力時逢低配置。



◆星盛私募基金管理（上海）公司總經理吳雲鵬。記者章蘿蘭攝

「在低利率環境中幾乎不可能持有現金，回歸港股、A股市場可能是當前最好的選擇。」



◆復旦大學中文系嚴鋒教授

「元宇宙是虛擬和現實的結合，是人類古已有之的夢想，承載這種夢想的媒介，尤其是數字技術，推動了元宇宙的發展。」

元宇宙極具想像和投資空間

去年A股掀起元宇宙熱，同時也有聲音認爲，相關概念太過「無厘頭」，純粹是因缺乏其他熱點，投資者無甚可炒所致。不過記者在採訪中發現，無論是學界還是業界，看好元宇宙未來及其應用場景的也不乏少數。受訪者堅信，元宇宙領域的確很有可能誕生偉大的公司，且有望成爲A股市場的爆款。

石建軍記得，互聯網剛開始流行時A股也有「觸網」概念，彼時若有上市公司緊跟潮流，上網、開發個網頁，即可晉級爲「觸網概念股」，亂炒一通後落得一地雞毛，但大浪淘沙過後，最終互聯網科技領域真的誕生「巨無霸」。

或誕新「巨無霸」企業

「現在元宇宙概念有點像春秋戰國，誰都想沾邊，大小公司誰都想稱霸，這當然是不可能的，但三五年後，元宇宙領域極有可能誕生偉大的公司，或集中於內容提供、設備生產、算力等三大領域，屆時因成長性使然，這些上市公司的股價升幅，不會亞於現在的騰訊、寧德時代和茅台。」他認爲，元宇宙概念有望成爲中國資本市場的大蛋糕，投資者應給予特別關注，待有潛力的上市公司浮出水面，就要迅速抓住投資機遇。

在復旦大學管理學院舉辦的「對話科創人物 走進元宇宙的平行世界」爲主題的論壇上，近年來在遊戲、技術領域頗具研究的復旦大學中文系嚴鋒教授，對元宇宙進行了新穎的解讀。在他看來，元宇宙已經來到了，「元宇宙是虛擬和現實的結合，是人類古已有之的夢想，承載這種夢想的媒介，尤其是數字技術，推動了元宇宙的發展。」嚴鋒認爲，文學、繪畫、戲劇、電影等描繪出的虛擬宇宙，與實體宇宙在過去是相互分離的，隨着科技的發展，兩個宇宙的界限開始被打破並不斷融合，人類的虛擬活動越來越具有實體性的力量，這種融合的結果就是元宇宙。

工業元宇宙或先跑出

復旦大學管理學院信息管理與商業智能系胥正川副教授在同一場合指出，從技術層面而言，元宇宙是AI、區塊鏈、雲計算、數據孿生、虛擬引擎等數字化技術逐漸發展、聚合的必然結果。從投資層面而言，數字人、雲計算，以及數字內容、社交產業、協作工具等是他看好的賽道，且工業元宇宙很可能先於消費元宇宙獲得商業成功。

工業元宇宙或先跑出

復旦大學管理學院信息管理與商業智能系胥正川副教授在同一場合指出，從技術層面而言，元宇宙是AI、區塊鏈、雲計算、數據孿生、虛擬引擎等數字化技術逐漸發展、聚合的必然結果。從投資層面而言，數字人、雲計算，以及數字內容、社交產業、協作工具等是他看好的賽道，且工業元宇宙很可能先於消費元宇宙獲得商業成功。