

新能源股升過龍 大折讓藍籌股抵買



虎年 A 股



瞄準落後實力股



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為「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；反倒是以銀行股為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



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，有望成為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，但投資者亦應留意，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為其難了。

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或與監管層在排查兩融風險相關。日前中證協會警告，隨著資本市場持續交投活

◆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。



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為關注，隨之而來的窗口指導，可能迫使散戶調倉。」吳雲鵬認為，美國加息步伐提速致美股開啟連續下跌，中國央行也會擔憂，若全球股市跌勢加劇或對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，若美國逐漸退出量寬寬鬆，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，個股或仍會緩慢爭取業績改善，科創板指年內繼續低位蟄伏的可能性較大。

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。他認為，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，執著於老套的炒股手法，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，還可以期待後續兩個、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

股就進入調整，甚至當天拉漲停板，第二天就回殺。有些高位調整的個股若沒有業績支撐，在回調反彈時若迫不及待追進，往往後續還有持續的下調。

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，可能因為盤子小，資金好控制，漲起來會較為兇猛，但如果業績跟不上，就一定被打回原形，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，邊論與十年前比，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。

元宇宙極具想像和投資空間

去年A股掀起元宇宙熱，同時也有聲音認為，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，且有望成為A股市場的爆點。

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，上個網、開發個網頁，即可晉級為「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。」他認為，元宇宙概念有望成為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」為主題的論壇上，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。」嚴鋒認為，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，隨著科技的發展，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。

◆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。」



「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。」

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、消費為代表的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臺等種種原因，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為成本，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。他認為，除了因低估值勝出的銀行股，以白酒為代表的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，外資的動向或成為市場「壓艙石」，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。