

# 机构展望 A 股下半年 成长股或再唱重头戏

2021年即将步入下半场,站在新的投资起点,未来中国经济形势和A股市场整体走势如何,下半年哪些行业或者领域更有机会?记者梳理近期密集发布的券商和基金观点发现,机构普遍认为,中国宏观经济韧性仍在,市场最为关心的通胀与信用收缩逐渐走向确定。配置方面,成长板块被普遍看好,有望再唱重头戏。



## 经济延续复苏势头

国盛证券研究称,下半年经济总体环境不差,宏观基本面韧性仍在,考虑到全年贸易预期回暖,外需景气仍会保持;内部制造业投资在盈利、需求改善拉动下有望继续发力;服务型消费改善尚有很大的空间,而财政后置下基建支出也存在加码空间。

中泰证券宏观首席分析师陈兴指出,一方面,在居民加杠杆行为存在约束的情况下,地产销售疲态已现,地产投资存在下行压力;另一方面,在居民收入改善叠加疫苗接种加速推进的情况下,我国消费或迎来显著改善,制造业投资将因此受益。

中银证券全球首席经济学家管涛指出,需要辩证看待2021年以来的经济表现。尽管我国各项经济指标均录得较高增速,但是不平衡现象依然存在,经济内生动力尚未恢复到疫情前状态。

多家机构均认为,货币政策“稳健”基调预计不变。光大证券研究表示,总量上来看,货币政策延续稳健,当前的信贷政策及资金环境大概率将得以延续。中泰固收分析师肖雨

认为,一方面,经济下行压力大幅上升,倒逼货币宽松的可能性较低;另一方面,PPI向CPI传导效果有限,疫情以来结构性复苏背景下“稳就业”压力仍然较大,政策转紧的必要性不足。

从宏观因素对资本市场的影响看,中信证券研究认为,当前的宏观环境对市场有利。首先,5月9%的PPI同比增速或位于年内高点,后续PPI环比持续攀升的空间较小;其次,5月社融增速大概率已回落至年内低点附近,伴随6月至9月专项债发行节奏加快,社融增速将逐步企稳;最后,出口景气仍然较高,5月单月增速低于预期,主要是受到广东局部疫情和海运高运价的扰动。近期国内宏观数据整体符合预期,趋势上有利于A股,但市场反应钝化,一些结构上偏离预期的宏观数据带来的扰动有限。

国泰君安研究表示,随着市场最为关心的通胀与信用收缩走向确定,两者对估值影响将从前期的负向束缚向平稳过渡。

## 市场风格将重回成长

多家机构认为,下半年市场风格将重回成长,市场可能会更加关注企业盈利能力的持续性。“在过去两年权益市场大幅上涨的背景下,估值持续抬高带

来股价上涨或有难度,今年投资者对收益率的预期需要降低,但也不必过分悲观。企业盈利方面,今年会是很多A股上市公司业绩增长较快的一年,业绩持续超预期的优秀公司将是获取超额收益的主要来源。”上投摩根基金杜猛指出,估值方面,虽然部分行业面临估值高企的风险,但A股仍有不少行业估值处于历史20%—30%的范围,仍有很多投资机会值得把握。中信建投证券也认为,下半年A股市场成长股表现或为最优。

中金公司研究认为,2021年到目前为止全球经济“整体复苏、节奏异步、结构分化”,风险资产跑赢。中国股市去年领先全球后今年相对落后,价值跑赢成长。综合增长、估值、政策及海外市场等因素,今年下半年对中国市场观点整体中性、结构乐观,建议“轻指数、重结构、偏成长”,在上半年的盘整后重新重视产业升级与消费升级等“新经济”大趋势。

具体行业看,中欧基金指出,当前成长股整体估值仍高于价值股。尤其关注中期业绩确定性较高的新能源、智能车、医疗服务和其他线下服务消费。此外,周期行业中下游需求偏重外需的行业如化工和航运等预计仍具备上行空间。

泰达宏利基金经理王鹏持续看好当下新能源车产业链的投资机会。“新能源汽车在全球三个最大的经济体中国、欧洲、美洲都处于高速增长阶段,可以创造长期价值。至于今年行业的回调不太需要担心,因为龙头公司没有改变。成长股最核心的是销量增速,渗透率相当于5%—30%之间是较好的投资阶段。”

针对当前市场关注的“碳中和”领域,上投摩根基金孙芳表示,围绕供给侧、输配侧和需求侧三条投资主线,碳中和会长期性、多角度地影响多个行业,同时现有的产业发展趋势也会受到强化和加速。以新能源车为例,随着新能源车产业从政策驱动到全球需求共振和消费导向,未来整个行业的发展前景值得期待。

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

## 相关链接:

### A股上市公司分红连年破万亿元

近年来,分红正在成为投资者获取经济增长红利的“新渠道”。A股上市公司现金分红家数、规模均逐年上升,现金分红规模已连续数年突破万亿元,2020年上市公司现金分红金额创出历史新高。业内人士指出,应鼓励上市公司进行持续、稳健的分红,为股东提供合理投资回报,这也是资本市场稳定健康发展的内在要求。

6月16日,科兴制药、中航沈飞、立昂微等68家上市公司同日发布2020年度分红实施公告,合计超过102亿元的“红包”即将发放至投资者手中。

同花顺数据显示,截至6月16日,在A股市场4321家上市公司中,已有2997家上市公司披露了利润分配预案,占比近七成。其中,完成实施的上市公司共1915家,合计发放金额达5132.88亿元;还在执行中的上市公司共1082家,预计发放金额合计为7082.50亿元。据此估算,2020年A股上市公司合计发放现金红包将达到1.22万亿元,该分红金额更是创下历史新高。此外,现金分红在利润分配预案中的比重更是逐年增加,2020年进行现金分红的上市公司共有2984家,占所有进行利润分配上市公司的99.53%。

从行业来看,银行、化工、非银金融、医药生物、电子等行业高分红特征明显。市场人士表示,蓝筹股和行业龙头普遍进入成熟稳健发展时期,经营业绩较好,已拥有丰厚的资金积累,具备高分红的实力和底气。这些公司积极回报股东,也使广大中小投资者得以分享经济发展和上市公司成长带来的收益,凸显出行业龙头的责任和担当。

近年来,上市公司现金分红制度正在持续完善。实际上,上市公司分红正成为投资者获取经济增长红利的“新渠道”。近年来,A股上市公司实施现金分红家数和规模逐年递增,连续多年突破万亿元。同花顺数据显示,2018年、2019年和2020年上市公司年度累计分红总额分别为1.04万亿元、1.14万亿元和1.22万亿元,同比增长率分别为7.26%、9.62%和7.02%。

综合新华社消息

广告

## 衡阳全城搜索婚恋平台

### 爸妈快来帮子女相亲了

未婚女,1997年生,身高1.60米,学历本科,在市区事业单位工作。独女,有车房,父母都是公务员。活泼开朗,清纯靓丽,俏皮可爱,孝顺有礼貌,无恋爱史,想要一份一生一世的感情。电话:13307473391(微信与电话同号)。

未婚女,1991年生,身高1.62米,学历本科,公务员。既文静又活泼,幽默,有责任心。爱好广泛,才情并茂,有点儿小资,有点儿小作。希望觅得热爱生活、热情、阳光的男生。电话:18890283415(微信与电话同号)。

短婚未育女,1985年生,身高1.62米,学历本科,国企员工(正编)。有车房,父母已退休。温和有爱心、有责任心,喜欢看书、听音乐。觅有上进心、三观正的男士共度一生。电话:18873420993(微信与电话同号)。

离异女,1981年生,身高1.60米,学历本科,中学老师。孩子判对方。气质优雅,温婉美丽,有爱心,爱旅游、户外运动。觅温暖型、有稳定工作的未婚男士为伴。电话:13307473391(微信与电话同号)。

未婚男,1989年生,身高1.72米,学历大专,做工程工作。年薪25万元以上,房车全款。爸爸做工程,妈妈做财务。风流倜傥,阳光幽默,喜欢旅游,懂人情世故,想找个同频合拍的女生。电话:18173422811(微信与电话同号)。

离异男,1987年生,身高1.72米,学历本科,国企正编,年薪12万元。靠谱踏实,稳重有担当,爱好下厨,有房有车,会体贴人。觅顾家有爱心的女士为伴。电话:17752777505(微信与电话同号)。

未婚男,1980年生,身高1.73米,公务员。婚房已备,爸妈已退休。温文尔雅,稳重有责任心,做事干脆利落,没有任何负担。不想再错过你的真情。电话:13762409085(微信与电话同号)。

单身热线:18873420993。

QQ:203296377。

地址:石鼓区环城北路3号(五一文楼上)4楼404室(石鼓店)。

高新区解放大道御璟花苑A1栋1910室(华新店)。

加入单身微信群:18990283415,有大量会员本人照片与详细介绍。

