

明年 A 股仍将保持结构性行情

资金流入规模仍有望超万亿,盈利向好、现金流好且稳定的公司更受青睐

伴随着中国经济的日益复苏,对于明年货币政策可能产生的变化,市场正在形成相对一致的预期,即货币政策将进一步回归常态。货币政策的变化无疑将对资产价格产生影响,业内人士指出,明年 A 股市场仍将保持结构性行情,盈利向好、现金流好且稳定的公司更受青睐。



货币政策将进一步回归常态

货币政策将进一步回归常态正在成为市场人士的普遍共识。日前发布的《2020年第三季度中国货币政策执行报告》(下称《报告》)指出,稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向,更好适应经济高质量发展需要,更加注重金融服务实体经济的质量和效益。《报告》强调,处理好内外部均衡和长短期关系,尽可能长时间实施正常货币政策,保持宏观杠杆率基本稳定。

浙商证券首席经济学家李超表示,《报告》摘要的下阶段政策展望中首次提出“保持宏观杠杆率基本稳定”的措辞,这与央行行长易纲10月两次“把好货币供应总闸门”及金融稳定报告“实现稳增长和防风险长期均衡”等措施相呼应,体现出央行对金融稳定问题的关注,预计后续稳定宏观杠杆率将逐渐成为政策重点。

光大证券研究所金融业首席分析师王一峰表示,与二季度报告相比,三季度报告在货币政策展望部分,再度增加了“把好货币供应总闸门”的表述,货币政策“中性”溢于言表。今年春节以来,受疫情和经济下行压力的影响,逆周期宏观调控政策力度有所加大,导致我国宏观杠杆率出现抬升。而随着我国经济逐季复苏,经济接近潜在增长水平,货币政策逐步走向正常化,稳定宏观杠杆率再度纳入监管视野。结合央行强调“尽可能长时间实施正常货币政策”的相关表述,预计下一阶段,货币政策将继续维持“不松不紧”的中性取向,全面降准、下调或上调政策利率的

概率均不大。

国金证券研究则指出,下一阶段,央行的政策思路将保持继续完善货币供应调控机制,根据宏观形势和市场需要,科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点,既保持流动性合理充裕,不让市场缺钱,又坚决不搞“大水漫灌”,不让市场的钱溢出来。该机构指出,货币政策尚未到紧缩时期,财政政策继续坚持逆周期调节。当前经济呈现投资偏强、消费偏弱的格局,总体来看,经济仍然处于弱复苏状态。预计货币政策会相对保持平稳,常态化操作以保证流动性合理充裕,考虑到地方专项债发行已经结束,财政扩张力度虽边际趋缓,但坚持逆周期调节的方向依然明确。市场不必担心宽松政策过快退出的问题。

A 股市场有望继续上行

货币政策的变化无疑会对股票市场的运行产生影响,但整体来看,这一影响是有限的。从市场资金供给来看,A股明年仍将有大量增量资金流入,市场不必过于担忧。招商证券研究指出,展望2021年,盈利驱动下,A股市场有望继续上行,在此框架下,2021年A股市场流动性可能呈现“前高后低”的状态。从资金供给端来看,不同于2015年,本轮居民资金入市更多通过基金投资,使得基金扩张持续时间更长;银行理财子公司初具规模,积极布局混合型产品;保险资金目前股票和基金配比仍有较大提升空间;在经济改善、人民币升值背景下,外资有望继续流入。资金需求

端,注册改革持续推进,IPO继续提速;定增项目落地将继续推高本轮定增规模;在解禁规模较高及市场可能加速上行的假设下,重要股东减持规模预计延续扩张。综合以上因素测算显示,2021年A股资金流入规模仍有望超万亿。

市场仍将保持结构性行情

整体上看,前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,随着我国经济的逐步复苏,预计明年货币政策将逐渐恢复到正常状态,但这种退出将是会把握一定节奏的,不会出现快速收缩的情形,因此市场的流动性仍将保持在合理状态。整体来看,货币政策的变化不会对A股市场产生特别大的影响,市场仍将保持一个结构性行情。中泰证券首席经济学家李迅雷也对记者表示,对于货币政策明年可能出现的收缩,目前市场已经形成了比较一致的预期,但不会对股票市场产生较大的影响。

从市场风格上看,川财证券研究所所长、首席经济学家陈雳则对记者表示,11月以来,债务市场信用事件频发,对信用资产和货币政策有所影响。着眼中长期,需关注企业直接融资成本回升情况,另一方面,预计银行贷款规模也会发生变化,对A股上市公司而言,现金流好且稳定的公司更容易受到资本市场的青睐。他指出,当前国内利率仍维持高位,叠加信用事件对市场情绪的影响,从机构对股市的配置看,风险偏好明显降低。海外方面,在新冠疫情的影响下,全球流动性宽松明年或仍将延续,利好国内避险资产,即便国内货币政策回归正常,A股市场仍有配置吸引力,但会更加重视一些财务角度高质量的公司。

据新华社

我国电力需求仍有较大增长空间

2050年后我国人均用电量将达到10000千瓦时左右

国网能源研究院有限公司(简称“国网能源院”)近日发布的《中国能源电力发展展望2020》(以下简称“报告”)预计,我国电力需求仍有较大增长空间,2035年之前有望保持较快增速,2050年增长至12.4万亿千瓦时—14.7万亿千瓦时。

这份报告于11月28日—29日在北京举办的2020年能源转型发展论坛暨国网能源研究院成果发布会上发布。

从实现温室气体和污染物减排、提升终端能效等角度来看,电力将在能源转型中发挥愈加重要的作用,以绿色、高效为特征的新一轮电气化趋势已经显现。

报告显示,未来我国电力需求将持续增长,增速逐步放缓,2035年、

2050年电力需求分别达到11.5万亿千瓦时—12.9万亿千瓦时、12.4万亿千瓦时—14.7万亿千瓦时。从人均用电量看,我国增长潜力较大,2050年后我国人均用电量将达到10000千瓦时左右。

随着能源电力低碳化发展要求日益凸显,叠加新能源发电的经济竞争力逐步增强,清洁能源装机容量将持续增长,电源结构将朝着更加清洁低碳的方向发展。

“到2035年、2060年,我国电源装机总量预计分别达到40亿、50亿千瓦左右。”国网能源院副总经理王耀华在发布报告时表示,风电和光伏发电将

逐步成为电源结构的主体,常规电源将长期在电力平衡中发挥重要作用,其中,煤电装机预计于“十五五”期间达峰,核电、水电、气电等各类电源将稳步发展。

考虑到新能源发电存在较强的波动性和不确定性,为解决新能源大规模发展带来的电力、电量平衡与系统安全稳定运行问题,仍需要各类电源协调发展。报告预计,气电、核电、水电等常规电源的装机容量不会因新能源大发展而停止增长,煤电装机容量虽将呈现先升后降趋势,但在未来较长一段时期内,我国约9亿千瓦高参数大容量低排放煤电机组仍将在电力系统中持续发挥重要作用。

据新华社

多部门发力 提振大宗消费 和重点消费

在近日的国务院政策例行吹风会上,记者获悉,商务部将积极会同相关部门,从稳定扩大汽车消费、促进家电家具家装消费、提振餐饮消费、扩大农村消费等方面发力,进一步提振大宗消费、重点消费,更大程度释放农村消费潜力。商务部综合研判还显示,临近年底,消费市场将保持持续回暖、加快复苏态势,初步预计2021年社零总额将会进一步回升,有望实现较快恢复性增长。

商务部副部长王炳南表示,汽车、家电、餐饮等大宗消费、重点消费,是消费市场的顶梁柱,是扩大内需、建设强大国内市场的重要领域。农村消费是消费市场的重要组成部分,2019年乡村消费品零售额占社零总额14.7%,发展潜力巨大。

“党中央、国务院高度重视促进消费特别是大宗消费、重点消费和农村消费。”王炳南说,11月18日的国务院常务会议专门就“提振大宗消费重点消费、促进释放农村消费潜力”作出部署,出台稳定和扩大汽车消费、促进家电家具家装消费、提振餐饮消费、以扩大县城乡镇消费为抓手带动农村消费等四个方面的政策措施。

在稳定和扩大汽车消费方面,王炳南表示,将鼓励各地调整优化限购措施,增加号牌指标投放,鼓励有条件的地区开展新一轮汽车下乡和以旧换新。深化汽车流通体制改革,畅通新车、二手车、报废汽车、汽车进出口等内外循环,推动汽车由购买管理向使用管理转变。

工业和信息化部装备工业司司长罗俊杰也提出,将鼓励地方出台更多真金白银的优惠政策,联合相关部门编制汽车下乡活动计划及进一步推动农村汽车的消费升级,同时深入实施公共领域车辆电动化行动计划,启动全面电动化试点城市的申报,会同财政部等有关部门研究奖补支持政策,以公共领域电动化有效带动私人消费。

在促进家电家具家装消费方面,商务部表示,鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。完善再生资源回收体系,支持生产流通企业、电商平台开展废旧家电家具回收,鼓励发展“互联网+废旧物资回收”等新模式,促进家电家具更新换代。

在提振餐饮消费方面,相关部门将进一步鼓励餐饮企业丰富提升菜品,创新线上线下经营模式。鼓励各地因地制宜开展餐饮促消费活动,支持以市场化方式推介优质特色餐饮,提升市场人气,提振消费信心。

在扩大农村消费方面,商务部表示,将进一步提升电商进农村,进一步扩大覆盖面,健全县乡村三级物流配送体系,重点加强到村物流站点建设,降低农村物流成本。加强县城乡镇商贸设施建设,支持建设立足乡村、贴近农民的生活消费服务综合体,提升农村商品和服务供给品质。

据新华社

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。