

展望2020:核心资产仍具吸引力

回首2019年,科创板开板、资本市场深化改革有序推进、A股打响翻身仗、核心资产大放异彩、外资持续加码、A股国际化进程加速,变革中孕育着希望。展望2020年,A股业绩或迎复苏、各路资金加速入市、核心资产和科技龙头有望继续领跑。

证券时报记者 范璐媛 张娟娟
见习记者 吴琦 王林鹏

1 市场展望:两极分化持续

2019年科技股“C位出道”,成为了市场最耀眼的明星,根据各大券商的预测,2020年科技股有望继续成为市场主角。在科技股的带领下,创业板指数大涨超40%,千市值个股数量激增。

与此同时,个股走势分化,高价股和低价股数量均创阶段高点。市场表象变化的背后,机构力量也在生变,外资在A股的话语权逐年增加。

各大指数创四年来最佳全年表现

在多重政策利好及各路活跃资金共同助推下,2019年A股赚钱效应较过去几年明显增强。

上证指数再次回到3000点整数关口附近,年度涨幅创下五年来新高,深证成指年内累计涨幅44.08%,领跑全球主要市场指数,创业板指、中小板指分别上涨43.79%、41.03%。各大指数均创下2016年以来的最佳全年表现。

2019年末A股总市值合计59.19万亿元,较2018年末提升15.8万亿元,创近十年新高,其中科创板贡献8637.64亿元。2020年随着市场进一步复苏以及更多科创板公司登陆资本市场,A股市值有望创新高。

千亿大象股数量逼近上轮牛市峰值

2019年A股千亿市值俱乐部急

速扩容。证券时报·数据宝统计显示,2019年末跻身千亿市值俱乐部的A股公司达到84家,同比增长57%,逼近2015年5178点时千亿市值公司的数量(89家)。工商银行以1.6万亿元的A股总市值蝉联市值榜首,贵州茅台市值年内突破万亿大关,成为万亿市值俱乐部新成员。

监管趋严机制下,小市值公司数量同样有所增加,2019年末10亿元以下公司有10家。而2018年末仅有6家。在价值投资理念的引领下,A股强者恒强已成趋势。

科技巨头占据高价股半壁江山

随着A股持续上涨,百元股数量也大幅增加,2019年末两市百元股数量已上升至43只,而2018年末这一数量仅有6只。贵州茅台年内股价站上千元大关。

百元股数量的激增与科技股的崛起密切相关。2018年末时,两市尚无百元科技股,当前科技百元股数量已高达20只,科技股占据了高价股的半壁江山。目前,两市股价最高的科技股为去年6月份上市的次新股卓胜微,最新收盘价为410.37元,较发行价上涨了11倍。

高价股数量上升的同时,个股走势分化也带动了低价股的数量增加。2019年末两市2元以下低

价股的数量为56只,仅从年末数据来看,这一数量创近十年新高。

A股国际化进程加速

2019年沪伦通开启,A股先后纳入MSCI、富时罗素等重要国际指数且权重不断增加,A股国际化进程进一步加速,外资在A股的话语权大幅提高。

根据中国人民银行的统计,截至2019年三季度末,包括以QFII、RQFII和陆股通渠道进入A股市场的境外投资者合计持有境内股票资

产总市值1.77万亿元,较2018年末增长53.56%。外资持仓市值占A股总市值的比重为3.25%,较2018年末增长了0.59个百分点,仅次于险资和公募基金,是持仓规模第三大的专业机构投资者。

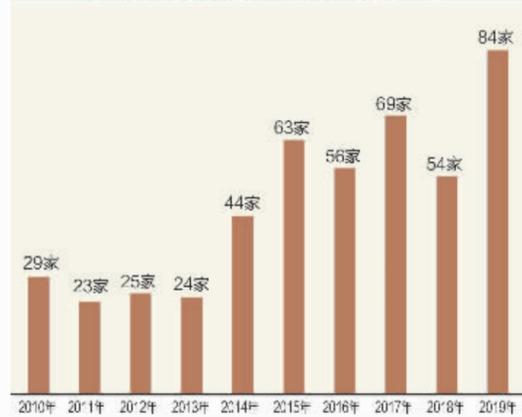
从外资构成来看,北上资金的疯狂“扫货”贡献了2014年以来几乎全部外资流入的增长。当前北上资金持仓市值已超过1.43万亿元,2019年持仓市值增幅高达114%。

未来随着A股进一步走向国际化,外资投资偏好将会对A股产生更深远的影响。

A股市值创近十年新高



A股千亿市值俱乐部急速扩容



外资在A股话语权不断提升



2 投资组合展望:科技+消费最受青睐

近期各大券商2020年投资策略密集发布,与前两年不同,各大机构对后市均态度乐观,“涨”声一片。在核心资产有望大放异彩的2020年,机构积极调整投资策略,布局科技+消费的投资组合。

中信证券认为,A股将迎来2至3年的“小牛市”,并给出了详细投资路线图,预计一季度市场有一定调整压力,应坚持以低估值板块防守;二季度指数上涨空间有限,但TMT、消费将领涨,市场活跃度较高,赚钱效应比较明显;三季度TMT和消费行情将分化,建议季末逐步切换风格,增配工业与金融板块;四季度超配工业和金融等权重板块。

华泰证券认为,2020年市场风格难致分化,仍可在风格相对估值差中寻找机会。行业配置上沿5G周期顺序关注终端(电子)和应用(计算机),另外关注2020年景气

向上的电动车的上游设备、中游零部件。

国金证券认为,整体来看,2020年A股机会远大于风险,预判A股走势由“反复筑底”到“结构牛市”,三条投资主线可重点布局,科技创新方面看好2020年“5G产业链、智能手机产业链、VR虚拟现实以及新能源汽车”;“消费升级”方面可关注化妆品、医疗美容服务、教育等;价值方面看好高分红价值蓝筹股。

中原证券指出,2020年A股中枢将震荡上行,补库存将决定熊牛切换时点,以估值驱动为主,业绩驱动跟进,全年走势预计前低后高。同时给出了十大金股组合,具体有中信证券、安琪酵母、招商银行、完美世界、新和成、瀚蓝环境、超图软件、白银有色、光环新网、当升科技。

长城证券指出,春季躁动行情或已提前,展望2020年投资机会,在

行业和主题配置上建议,关注5G产业链、电子(光学、无线耳机等)、计算机(医疗信息化、国产替代、信息安全等)、新能源汽车、传媒等方向;关注稳增长相关的大金融和基金板块;关注景气回暖的汽车、地产

等行业;关注资本运作主题机会(分拆上市等)和国企改革相关机会。给出的十大金股组合包括平安银行、海通证券、吉祥航空、三七互娱、涪陵榨菜、光威复材、楚江新材、新宙邦、伯特利、华域汽车。

2020年机构配置主题展望

机构	主题展望
中信证券	一季度低估值板块防守;二季度TMT、消费;三季度增配工业与金融板块;四季度超配工业和金融等权重板块。
华泰证券	5G终端(电子)和5G应用(计算机);电动车的上游设备、中游零部件。
国金证券	5G产业链、智能手机产业链、VR虚拟现实以及新能源汽车;化妆品、医疗美容服务、教育等;高分红价值蓝筹股。
长城证券	5G产业链、电子(光学、无线耳机等)、计算机(医疗信息化、国产替代、信息安全等)、新能源汽车、传媒等;景气回暖的汽车、地产等行业;关注资本运作主题机会(分拆上市等)和国企改革相关机会。
中金证券	产业升级与新“中国制造”、消费升级、高物价主题、二线龙头组合、5G及应用、国企改革“锦上添花”主题。
广发证券	5G商用产业链;分立器件、CIS、存储芯片等;工业金属、电源设备、玻璃、橡胶;油服、专用设备。

3 投资风格展望:核心资产继续领跑

外资影响力的提升和股市的两极分化将引领市场投资风格的改变。2019年核心资产行情开启,并有望在2020年持续发力。北上资金2019年胜率高达90%,已然成为A股投资的风向标。

核心资产仍具吸引力

2019年随着市场逐步回暖,以贵州茅台、中国平安、招商银行为首的一批核心资产股价接连创下历史新高。

2019年年中,数据宝通过上市公司的市值业绩规模、行业地位、公司治理水平等指标筛选出了投资价值较强的50股作为核心资产组合。

市场表现来看,“数据宝核心资产50”指数2019年累计涨幅62%,跑赢同期上证指数38.35个百分点。

“数据宝核心资产50”成份股2019年整体市值提升近4万亿,为全部A股贡献了近三成的增量市值,下滑股仅有3只。市值上升超3000亿的有贵州茅台、中国平安、招商银行及五粮液。

核心资产在A股影响力的增强不仅体现在市值上,其业绩影响力也在逐渐提升。截至2019年前三季度,核心资产50股营业收入合计达到5.11万亿元,占全部A股总营收比重达到14.18%。

科技兴国大环境下,创新、改革将成为资本市场乃至国家进步的关键。从内来看,核心资产在盈利、创新、投资回报方面都领先A股市场,近半数核心资产股估值不足20倍;从外来看,市占率、外资配置等方面都在持续提升。

未来,随着A股进一步迈向高

质量发展阶段,企业内生增长能力对公司成长的重要性与日俱增,核心资产多为细分行业龙头、具有护城河效应,在高质量发展的背景下成长并引领行业发展的潜力更大。

北上资金大幅加仓

数据宝统计显示,2019年北上资金买卖总额为9.76万亿元,同比增长1倍有余,北上资金交易活跃度大幅提升。从成交方向来看,北上资金全年净流入3517.43亿元,同比增长19.55%。

从加仓幅度来看,2019年北上资金共对380股的增幅超过1个百分点。其中,北上资金最新持有韦尔股份15.84%,持股比例增加15.84个百分点,排名第一;持股比例增幅较大的还有华测检测、祁连山,增幅分别为13.48和12.49个百分点。

从380只重点加仓股的市场表现来看,355股去年股价上涨,占比超九成,显示北上资金在择股上超高的胜率 and 收益率。

380只重点加仓股中有62只2019年股价翻番,电子股为代表的科技股数量居多。其中韦尔股份以389.56%的涨幅排名榜首;次之为圣邦股份380%的涨幅;涨幅较大的还有福莱特、国联股份、中国软件等,涨幅均超两倍。

当前上证指数还处于3000点附近的历史相对低点,从北上资金2019年未持续、大幅流入A股来看,2020年北上资金继续大幅加仓A股的可能性极大。毕竟处于相对低点的A股属于低估资产,安全边际高,相比其他全球主要市场仍具一定优势。

核心资产50

中国建筑	华域汽车	海康威视	贵州茅台	立讯精密
中国铁建	三一重工	温氏股份	永辉超市	海天味业
中国神华	海尔智家	欧派家居	中国国旅	恒生电子
海螺水泥	格力电器	伊利股份	中航光电	芒果超媒
宝钢股份	美的集团	泸州老窖	中航沈飞	大族激光
保利地产	万华化学	上海机场	晨光文具	恒瑞医药
万科A	长江电力	五粮液	先导智能	爱尔眼科
中国平安	口子窖	宋城演艺	宁德时代	科大讯飞
招商银行	联美控股	海大集团	深南电路	康泰生物
国投电力	隆基股份	紫光股份	浙江鼎力	牧原股份

核心资产50指数大幅跑赢大盘



北上资金持仓市值居前的行业

