

## 20210831 星大拆解现在和未来市场

2021 年对于很多投资者来说是比较纠结的一年，行情跌宕起伏，赚钱的难度比前两年大幅增加，截止 2021 年 8 月 27 日，上证指数涨幅只有 0.55%，大家熟知的沪深 300 指数就更惨了，今年更是跌了 7.37%。

时间	上证指数	上半年涨幅
2021 年 1 月 4 日	3502.96 点	0.55%
2021 年 6 月 30 日	3522.16 点	

下面是我们给会员创建的三个组合的表现：

组合名称	基金配置	2021 年涨幅（截止 8 月 27 日）
稳如磐石	债券基金为主	4.80%
步步为盈	股债平衡	6.80%
水星淘金	混合基金+股票基金	-0.29%
沪深 300 指数		-7.37%

今年指数看起来风平浪静，其实背后暗潮涌动，对于很多传统行业龙头来说，跌出了大熊市的感觉。

公募一哥张坤管理的两只明星基金，截止 8 月 27 日，易方达蓝筹精选混合



(005827) 今年涨幅为-14.31%，易方达中小盘今年涨幅为-13.23%。

2020 年投资策略很简单，随便找个行业龙头躺着就能赚钱，但是今年这个策略开始失效了，

我们看几个大家比较熟悉的公司今年的表现：

公司名称	行业地位	距离 2021 年高点跌幅(截止 8 月 30 日)
贵州茅台	白酒龙头	39.21%
美的集团	家电龙头	37.99%
海天味业	调味品龙头	37.23%
伊利股份	乳制品龙头	35.08%
中国平安	保险龙头	45.61%
万科 A	地产龙头	41.74%

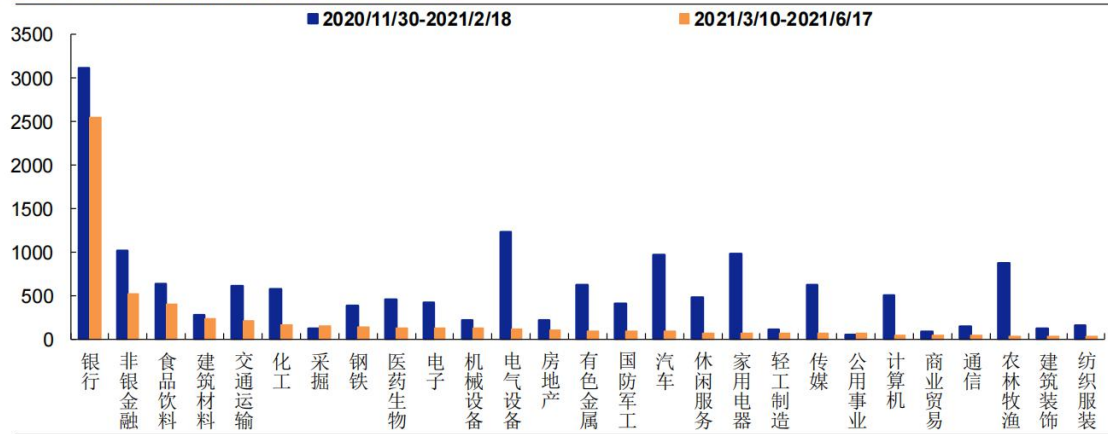
这些公司在 2020 年有着良好的表现，但是今年股价却跌残了，从今年的高点跌幅都达到了 35%以上，今年的市场不再是以大为美，大家更关注公司的业绩增长情况，同一个板块，中小市值公司因为业绩弹性更大，涨幅靠前。



## 简单龙头躺赢策略开始失效

- 从去年11月底至今年2月18日，大市值因子策略超额收益明显；然而自3月上旬市场底部开始至今，各板块涨幅前十大个股市值中枢明显下移。

图31：两阶段分行业涨幅前十大个股平均市值（亿元）



去年疫情的时候，大家追求的是确定性，行业龙头一般都经营稳健，估值得到大幅提升，以大家比较熟悉的贵州茅台为例：

时间	2020 年 1 月 3 日	2020 年 12 月 31 日
市盈率	33.11	56.30
2020 年市盈率涨幅	70%	
贵州茅台 2020 年股价涨幅	80.92%	



(贵州茅台市盈率走势图)



大家应该知道：

**股价=年度每股收益\*市盈率**

2020 年贵州茅台股价涨幅为 80.92%，其中市盈率涨了 70%，每股收益只增加了 13.55%。

可以看到去年贵州茅台股价的上涨主要是估值提升带动的，盈利增长只占了很少一部分。

而当前贵州茅台的市盈率处于较高的位置，未来再靠估值提升带动股价上涨已经不太现实了，机构对于贵州茅台未来 2 年的盈利增速预测在 15% 左右。

也就是说贵州茅台如果能够维持当前的高估值，仅靠盈利增长的话，未来每年也就 15% 左右的收益，贵州茅台的成长性下降了不少，贵州茅台其实是很多传统行业龙头的代表。

今年业绩高增长的宁德时代股价走势远远跑赢业绩中低速增长的贵州茅台。





对于很多好公司估值比较高的时候，我们需要寻找的是前景好，同时业绩能够持续高增长的行业，上半年我们团队重点看好的是医药和新能源车行业，这两个行业的优质公司，盈利增速基本都可以达到 30%以上。

我们 3 月底在会员群内通知大家建仓新能源，在 7 月初的时候，跟上车的会员基本都是 40%+的收益。现在的话，应该是 50%以上的收益了。

不过新能源车一方面是因为行业高增长，另外一方面是市场热度太高，这种行情很难长期复制，我们投资肯定是要从长期来看的，短期的业绩只能说是市场的恩赐。







周祉含

大家新能源车收益有多少了

21/7/8



接近50

21/7/8



21/7/8



会员费都回本了😂

21/7/8



星大，这个什么时候还能再补啊

21/7/8



周祉含

@所有人

赚钱啦，卖出！卖出！

21/7/8

新能源车当前的估值整体相对较高，短期涨幅太大，我们今年三、四月份买入的汇添富中证新能源车，收益已经达到40%+，今天可以卖出三分之一。

强调下今天可以卖出三分之一，新能源车后面继续看好，只是短期涨幅过大，风险较高，减仓卖出一些。



<  【水星】年度基...员VIP①群(98)  ...



我持有的份额跟您差不多 您减仓啊



吗?



这个看个人 我减仓 是因为浮盈 40 多 已经达到 我预期收益了 现在新能源估值不算低 我就是减仓了



星大 (新号) @金斧子水星

可以减仓一些



啊哈哈哈哈我也 45% 了

近期医药、白酒出现大幅下跌，我们在群里分享了两个行业的跟踪，给大家分析了白酒和医药行业最近出现大幅下跌的原因，并给出了后续的建议。



下午4:08 26.3K/s 4G 5G 39%

< 【水星】年度基金...VIP①群(408) >



星宇-基金会员助手2 @金斧子水星

白酒和医药行业跟踪



星宇-基金会员助手2 @金斧子水星

一、白酒行业



星宇-基金会员助手2 @金斧子水星

这应该是近期大家比较关注的一个行业了吧 😊



星宇-基金会员助手2 @金斧子水星

近期白酒板块波动较大，下半年以来，大消费整体资金流出造成的影响大过了行业本身的变化，直接体现为高端白酒的估值回调幅度超出此前预期。



星宇-基金会员助手2 @金斧子水星

2021 下半年以来，贵州茅台在 40 个交易日出现-25% 左右的波动，五粮液出现-30% 左右的波动，带动中证食品饮料指数出现-21% 的回调。



星宇-基金会员助手2 @金斧子水星





为了让大家跟上现阶段市场的变化速度，我们也在每个交易日 11 点准备了市场上的最新走向解读给会员，增加市场敏感度。

<  【水星】年度基金...VIP①群(306)  ...



星大 (新号) @金斧子水星

群公告

今天我们来分享下最近热门的储能行业，你知道这个行业吗？

未来这个行业可能蕴藏着很大的机会哦~



储能行业，什么行业



懵逼



锂行业的景气扩散行业？



星宇-基金会员助手2 @金斧子水星

先听分享哈





水星财富学堂

MERCURY FORTUNE SCHOOL

水星财富学堂



< 【水星】年度基金...VIP①群(306) ...



我有个疑问，以现在的科技手段来说，储能是非常困难的一个事情，我们其实并没有太好的储能方式，如果储能有突破，那自然电池的问题早就解决了。@星大



星大 (新号) @金斧子水星

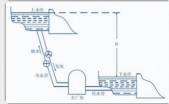
@流云缤纷 因为内容比较多，刚才我没有详细展开，目前储能中占比最大的是抽水储能



因为我从事的就是水利水电行业，比较清楚为什么会有浮动电价，甚至丰水期弃水，就是因为存储没办法解决，我们平时用的电池，能存储的非常少



星大 (新号) @金斧子水星



中午12:00



真心为你点赞! 🌹🌹🌞

中午12:00



这样解释我就明白了，泵站



真心为你点赞! 🌹🌹🌞

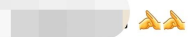


星大 (新号) @金斧子水星

“流云缤纷：这样解释我就明白了，泵站”

@流云缤纷 之前电池储能不现实，主要是成本高，没有经济性

中午12:01



中午12:01



星大 (新号) @金斧子水星

现在随着电池技术以及规模效益，电池成本出现了快速的降低

中午12:02



丰水期存水，枯期发电，瓶颈还是电池



星大 (新号) @金斧子水星

“丰水期存水，枯期发电，瓶颈还是电池”

是的，光伏也是一样，存在弃光的情况



## 展望下半年：

下半年我们投研团队更看好“长赛道+高景气”的行业：

1、新能源车，在各国疫苗加速接种、经济复苏背景下，汽车消费需求有所提高。中国6月新能源乘用车批发销量达到22.3万辆，同比增长169.9%，预计三季度环比将继续上行。

1-7月渗透率10.9%，较2020年5.8%的渗透率提升明显。（新能源汽车渗透率是指新能源汽车在汽车销售中的占比）

2021年上半年国内新能源车渗透率	
1月	7.2%
2月	7.6%
3月	8.9%
4月	9.1%
5月	10.2%
6月	12.7%
7月	14.8%

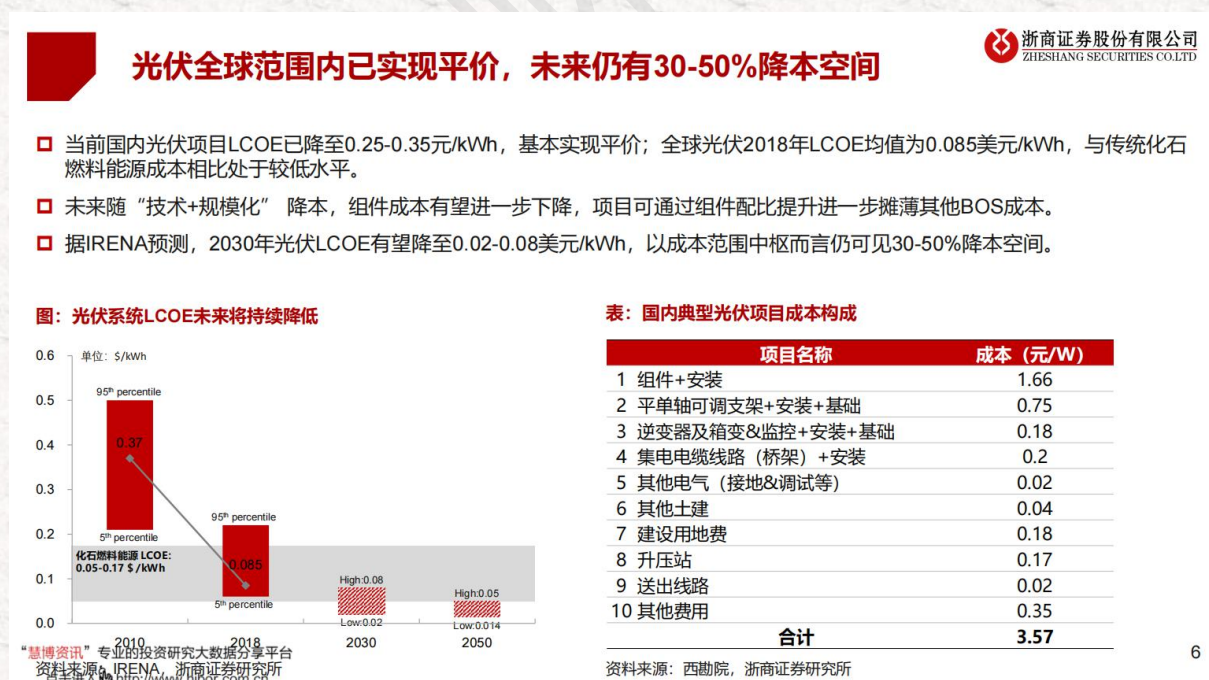


2、光伏，上半年光伏行业面临产业链上游原材料涨价，导致下游减产，终端发电站采购量减少，行业陷入了价格博弈。

下半年来看的话，光伏长期需求大空间较为确定。随着下半年上游硅料、光伏玻璃等价格回归正常水平，行业将重新步入景气通道。

新能源想要取代传统能源，经济性是首要难题，近两年新能源车为什么能够得到高速增长，一方面是新能源车和同类传统汽车基本达到了同样的价格，但是新能源车体验更好。

光伏发电想要取代传统能源发电，首先需要在发电成本上有优势或者达到相同水平，目前光伏已经和传统能源发电成本一样了，再加上现在全球都在制定“碳达峰”，碳中和的目标，因此光伏未来有望保持高速增长。



3、医药，医药行业有些细分方向未来几年都可以保持高增长，继续看好医



药行业的投资机会。

医药行业目前主要面临的是“药品集采”政策方面的干扰，像医药研发外包服务、医疗服务等细分方向受影响较小，等后面集采担忧减弱后，医药行业可能会迎来修复行情。

4、白酒，白酒目前同样有政策方面的担忧，比如税费增加、控制价格等，不过白酒作为可选消费品，与民生相关度较低，高端白酒更偏向奢侈品，政策强力监管的概率较低。

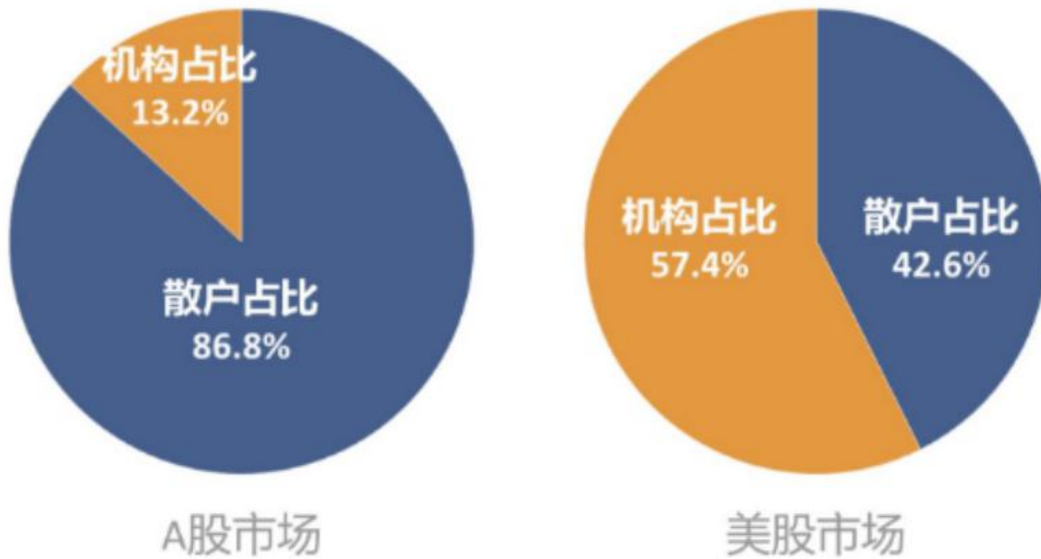
从估值角度来看，像五粮液、泸州老窖对应今年的估值在 30~35 倍市盈率，五粮液净利润增速为 20%左右，泸州老窖净利润增速在 25%左右，目前的估值比较有性价比了。

但是白酒在过去几年高速增长后，现在业绩增速放缓，期望获得过去几年的高收益是不现实的，只能赚个行业业绩增长 15%左右的收益。

投资医药和科技板块需要更深入的研究，因为消费行业很多公司在我们日常生活中都可以见到，比如白酒、牛奶、调味品等，但是医药和科技距离生活比较远，同时也更复杂，所以更需要借助专业人士的研究成果来投资。

下图是 2019 年 A 股市场和美股市场投资者结构情况：





从图中我们看出美国机构投资者占美股市场比例高达 57.4%，散户、法人等占比低于 50%。我们 A 股市场，机构投资者占比 13.2%，散户、法人等非专业投资者占比 86.8%。

未来的投资市场一定是具有专业研究实力的机构更优势。