

投资“宁组合”还是“茅指数”

基金经理青睐高成长股

李锐

至少从目前来看,市场判断分歧比较明显。进入下半年,尤其是在近期,随着“宁组合”的持续受捧,以宁德时代、隆基股份为主的成长股持续上涨,过高的估值已经引发市场担忧,而以贵州茅台、通策医疗为主的消费板块,则延续调整态势。对此,下半年如何投资布局,就在多名明星基金经理的判断中也出现明显分歧。

建信基金邵卓: 成长风格占优

建信基金权益投资部副总经理、建信创新驱动拟任基金经理邵卓表示,相较2020年,下半年投资需在一定程度降低预期收益,但A股结构性机会仍然存在,未来看好估值合理、基本面向好的制造业板块,以及新能源汽车、半导体的国产化、工业自动化等领域的机会。

邵卓分析,资本市场的挑战主要来自流动性收紧。若将股市涨跌拆分成业绩贡献和估值贡献来看,动性推升的估值涨跌对市场影响越来越显著,这也是去年在疫情对基本面造成较大冲击情况下,全球股市仍然创新高的原因。从今年来看,将面临恢复上行的经济基本面和收紧的流动性,前者对市场利好,后者则需要保持关注。投资需要降低预期收益率,但A股仍然存在结构性机会。

在市场结构上,邵卓认为制造业风格今年相对更占优,“今年的流动性环境下,估值性价比会更加重要,因此看好估值低,基本面向好的制造业环节。”同时,他也表示,基于更好的智能驾驶体验和里程经济性,看好新能源车的长期趋势。今年下半年到明年,多款新车型在智能化和自动驾驶方面推出新功能,值得重点关注。另外,半导体的国产化、工业自动化领域在技术层面取得了一系列突破进展,也具有较好的投资机会。

博时基金冀楠: 长期看好消费

6月以来,A股表现略有分化,沪指震荡下行,创业板走强,消费板块也震荡向下,处于调整的状态。消费板块近期为什么出现调整,未来有哪些方向值得长期投资,看博时基金权益投资一部基金经理冀楠怎么说?



对于近期消费板块调整原因,冀楠表示,今年消费板块的核心矛盾不是基本面的压力,而是优质的消费品龙头公司经历了2019年的估值修复和2020年的估值扩张后,预期和估值需要消化,所以最近两个月,消费板块出现调整。

她也指出,经历了最近2个月的调整,目前消费的核心标的估值已经得到比较充分的消化,从中期视角来看,消费板块的投资价值非常突出。

未来有哪些细分行业值得投资?在冀楠看来,长期来看,消费具备长期提供高复合回报的领域,增长的确定性相对较高,我们看好其长期表现。细分来看,主要是以下两条主线:

- 一是受益于消费升级处于扩容式增长、竞争格局尚不稳定的行业,龙头企业通过积累竞争壁垒获得高于行业的增速,具备良好的成长性投资机会,例如免税、清洁小家电、次高端白酒等。
- 二是处于成熟期、竞争格局相对稳定的行业,龙头企业进入挤压式增长扩大市场份额驱动的增长阶段,比如高端白酒、文具等。

前海开源杨德龙: 白马股分化

前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,从近期市场的表现来看,分化已然是一个重要的特征。比如春节前消费板块引领两市,市场资金偏向消费白马股一样,春节之后资金开始偏向以新能源为代表的这些新兴板块,这也是近期很

多投资者所讨论的关于“茅”和“宁”这两大板块的对决。

从阶段性来看,可能资金会出现一定的偏向性表现,就像之前大量资金流入“茅”板块而现在很多资金流向“宁”板块,但是最终这两个方向的优质股票都具有长期的投资价值,这一点并不会出现太大的改变。

做价值投资我们要抓住好公司的机会,要从长期去配置业绩优良的股票,无论是“宁”还是“茅”,实际上都是值得长期关注的。我们不必必要将两个板块进行对立,而是可以考虑均衡配置来分散风险,同时抓住两个板块的机会,比如一半一半的配置,一部分配“茅”,获得业绩稳定的增长,一部分配“宁”,获得长期的投资回报。

总体来看,当前A股市场正逐步结束大幅调整,进入恢复性上涨的阶段。下半年他认为A股市场还有一定恢复性上涨的机会,建议投资者保持信心和耐心。目前出现了一定机会来逢低布局调整到位的优质消费白马股,强势板块的震荡也可能产生配置机会。强势板块要想大幅回落,目前来看比较困难,但是在阶段性回落或者出现盘中大幅调整的时候,可以考虑逢低布局强势板块的龙头股,但投资者要注意其中风险。

刘亦千: 波动加大

对于下半年的投资配置,上海证券基金评价研究中心分析师刘亦千表示,7月份市场出现较大回撤,

可以说是在我们的预期之内,但也略有意外。预期之内是,四月以来市场震荡上行,很多热门板块估值拉升较快对未来业绩存在一定透支,股价变得更敏感,加大了市场波动的风险。

我们原本预计,中报披露中后期,可能会成为市场的重要风险窗口,市场的变化较我们的预期来得更快了一些。但是,波动是短期的,并不改变我们对中国权益市场长期看好的方向,我们认为,“投资若是久长时,又岂争朝朝暮暮”。

整体看,当前国内政策力度与经济增速高度和谐,这为慢牛市场创造具有长期可持续性的基础。权益市场仍然具有长期上涨空间,但下半年市场会更为敏感,波动可能会加大。

我们建议在大类资产配置上要保持谨慎乐观,把握好股债之间的性价比,适当下调收益预期,尤其是对一些估值较高的“赛道”,要给上市公司一定业绩适应时间。但是也有重视投资的长期性,不争朝夕,不要被市场短期波动左右。

配置方向:权益基金,部分板块及风格存估值风险,要加强风险意识。建议产品业绩上,偏好回撤控制力强、性价比高的稳健型基金;风格上,保持均衡;主题上,寻找低估值业绩有保障的行业,注重高景气“赛道”买入节奏。固收基金,依然具有较高性价比,可通过高收益信用债、“固收+”基金增强组合收益。QDII基金,注重QDII产品风险控制。

/视觉中国

我是在“投机”还是在“投资”

兴证全球基金 蒋寒尽

我们会被股票每日的涨涨跌跌搞得心烦意乱,主要还是因为害怕亏损风险,以及即将到手的收益又失去的风险。但沃顿商学院教授杰里米·西格尔在著作《Stock for the long run》中用美国的数据进行测算分析后发现,拉长时间来看股票并非大家想象的那样是风险最高的资产。

那为什么长期胜率更高呢?要弄清楚这个问题,首先要理解股票的本质。很多股民可能仅仅把股票看作一种“彩票”一样可以让人快速致富的工具,因此将注意力局限在了每日的股价涨跌上,很少去关注股价背后的东西。

其实,股票背后代表的是对企业的所有权。买入股票,你就与其他同样买了这只股票的投资者一起,共同拥有了这家公司的所有权。所以,股票不是简简单单的一个代码、一个数字,而是一家实实在在存在着的企业,而股价就是这家企业所对应的价值。

如果说股价仅仅由公司的真实价值决定,那股价就不会有这么频繁的变化,因为大多数情况下,一家公司的基本面不太可能在一天内发生很大的变化。事实上,公司质地的变化基本是在很长时间内慢慢进行的。但由于股价是在市场参与者们的频繁交易中形成的,只要大家的心理价位不同,就会形成不断波动的价格,以反映市场供需关系。但理论认为,在一个比较成熟的市场上,长期来看,股价并不会偏离企业内在价值太远,股票价格还是围绕股票价值上下波动的。

这也就是在对公司基本面深入研究的基础上,通过拉长时间能够提升胜率的根本原因所在。正如格雷厄姆所说:“股票市场短期是一台投票机,但长期是一台称重机。”

既然股票背后代表的是一家企业,那么股市就是国民经济的晴雨表,参与股市其实就是在参与经济增长的过程。在没有股票市场的年代里,大多数普通劳动者只能依靠人力资本赚钱,但是股票市场的出现,给了一些普通劳动者成为“企业家”的机会——即使资产规模不大,也有可能依靠其取得资本回报。

记得,下次市场大跌的时候,尽量不要再对着账户净值唉声叹气,不妨问问自己:我是在“投机”还是在“投资”。

兴证全球基金
一步一进阶
11夺金牛基金公司大奖
基金投资需谨慎,获奖来源(中国证券报),截至2020年3月底。

电视 节目预告
八月十一日 星期三
东方卫视

07:00 看东方
09:31 中国新相亲精编
10:28 电视连续剧:扫黑风暴
12:00 午间30分
12:31 电视连续剧:逆流而上的你
13:14 电视连续剧:青春集结号
17:05 文娱新天地
17:30 名医话养生
18:00 东方新闻
19:00 新闻联播
19:34 电视连续剧:扫黑风暴
21:20 今晚

新闻综合

07:00 上海早晨
09:02 连续剧:热血枪手

10:40 案件聚焦
12:00 媒体大搜索
13:03 连续剧:我爱北京天安门
16:00 我不是财神
16:35 媒体大搜索
17:29 新闻坊
18:30 新闻报道 新闻透视
19:15 东方110
19:45 连续剧:热血枪手
21:30 新闻夜线

体育频道

08:15 亲爱的,起床了
08:30 五星精彩
08:55 2021中超联赛第3轮:上海申花-上海海港
10:00 弈棋耍大牌-上海三打一
12:05 运动不倒“问”
12:55 弈棋耍大牌
14:10 2020-2021赛季NBA总决赛第

三场:太阳-雄鹿

15:20 2021中超联赛第13轮:大连人-上海申花
16:05 2021ATP1000马德里公开赛半决赛
17:00 五星精彩
18:00 弈棋耍大牌
19:00 体育新闻
19:30 五星足球-全民制作人
19:45 2021年ONE冠军赛驰骋沙场

财经频道

07:00 直播:财经早班车
09:00 直播:市场零距离
12:00 直播:财经中间站
16:10 中国经营者
17:10 首席评论
17:39 第一地产-超级装
18:00 直播:今日股市
19:00 直播:谈股论金

20:00 直播:公司与行业
21:00 直播:财经夜行线
都市频道

08:32 人气美食
08:44 嘎讪胡
10:28 人气美食
11:32 新老娘舅·我要问律师
13:02 人气美食
13:39 X诊所
14:42 开心全接触
14:52 嘎讪胡
15:56 老好的生活
17:02 开心全接触
18:00 新老娘舅·我要问律师
19:00 嘎讪胡
20:02 人气美食
21:00 X诊所

(节目如有变化,以电视台播出为准)

保险公告:经上海银保监局批准,中国平安财产保险股份有限公司上海市嘉定支公司地址变更为上海市嘉定区胜辛路3285号20楼,特此公告。
保险公告:经上海银保监局批准,中国平安财产保险股份有限公司上海市青浦支公司地址变更为上海市青浦区公园东路1606号5楼501、502室,特此公告。

遗失声明
上海市静安区鑫康苑业主大会遗失开户许可证,开户银行:上海银行余姚路支行,帐号:316515-00800384126,声明作废。

新闻报社广告部
地址:威海路755号1310室
电话:22895230 63515724
邮箱:xwbsgg@163.com