

# 牛市“躺赢”也不易，

今年以来股价翻倍个股超 200 只，

“股市有风险,投资需谨慎”,放弃牛市可以躺着赚钱幻想,只有不断学习不断成长,才可能避免成为韭菜。

历史是最好的老师,让我们回顾一下上一轮历史 6124 点的牛市节奏。该轮牛市于 2005 年缓缓启动,随后沪指从 2005 年 6 月的 998 点上涨至 2007 年的 10 月的 6124 点,大盘在两年多的时间里上涨 6 倍。第一大波段行情由券商和有色板块启动行情,第二大波段市场普涨,散户疯狂,此时两市新增开户数直线上升,散户成为市场主力军。大盘权重股成为带头羊,金融和地产成为急先锋。第三波行情从成交量来看,市场的活跃度已经大不如前,所有板块鸡犬升天。

值得注意的是,每一轮牛市都离不开热点板块的推动。无论如何轮动,都逃不脱涨多必跌跌多必涨的规律。当我们了解板块轮动规律之后,就可以在热点的切换过程中自由地优化资产配置组合,从而更好地享受牛市中财富增值的乐趣。

■新快报记者 涂波

## 市场调整原因

### 指数短期涨幅过大 打击违规资金入市

近日,银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在的突出问题:主要集中在“资管新规”“理财新规”执行不到位、业务风险隔离不审慎、非标投资业务管控不力等方面。银保监会表示,严禁资金违规流入股市,违规投向房地产领域、“两高一剩”等限制性领域。

7 月 8 日,证监会公布了 258 家非法从事场外配资的平台及其运营机构名单,并重申,根据新修订的证券法规定,证券融资融券业务属于证券公司专营业务,未经证监会核准,任何单位和个人不得经营。证监会同时表示,将持续推进打击场外配资违法违规行为常态化,坚决维护

投资者利益和资本市场秩序。近期无论是清查违规资金入市还是公布场外非法配资平台,都是为了打击借钱炒股的现象。

分析人士指出,综合市场调整原因,来自于多个方面,一是此前指数快速拉升,积累了大量获利盘,市场出现调整信号就会引发很多抛盘;二是部分机构减持及银保监会严禁资金违规流入股市等政策信号引起投资者担忧;三是外资近期持续流出,获利了结;四是有媒体报道引发白马股总龙头茅台暴跌 8%,此外,社保基金减持交通银行 10 天套现近 22 亿元,白马股板块集体杀跌。



## 业内观点

### 急跌之后带来上车机会,买什么?

7 月以来,A 股市场“波澜壮阔”,新快报记者多方采访,分析人士普遍认为,短期大跌不会改变中期向上趋势,市场经过快速下跌后、有望在 20 日均线附近逐步获得支撑,3200 点下方不宜过分恐慌,回踩仍是较好的配置时机。

前海开源首席经济学家杨德龙认为,对于 A 股市场,风险是跌出来的,机会反而是涨出来的。A 股市场已经启动了牛市格局,短期大跌不会改变中期的趋势,而这轮调整也为前期踏空的投资者提供了一个上车的机会。杨德龙表示,看好消费、券商和科技板块,下半年的全面牛市,金融地产在内的低估值板块也迎来上涨的机会。上半年表现不佳的有色、煤炭、钢铁、化工等传统重工业行业等周期股,也有望上涨,但难以有持续表现。

银河证券兰溪三江路营业部总经理助理郑侃不认为本轮是牛市,更多是结构性的行情,这也是大部分投资者本轮还亏损的原因,预计下半年这种结构性的行情还将延续。本轮上涨的两个核心要素,一是流动性的宽松,二是国内疫情防控得力,经济先于全球复苏。但行情发展到现在,市场开始关心国外疫情继续蔓延对国内可能造成的冲击,以及经济复苏的程度到底如何。所以市场接下来的最大的风险在于个股的中报业绩,同时回避前期爆炒但是业绩不佳的标的。

海富通基金公募权益投资总监周雪军认为,随着经济及各

行业继续向正常状态修复,货币信贷政策也将逐步转向正常化,资本市场内各行业的基本面和估值也将逐步正常化。综合考虑基本面、估值的正常化与各行业自身的长期趋势,不同板块的关注重点或略有差异:泛消费与科技成长更注重挖掘行业景气超预期和个股基本面超预期,大金融、周期品重点关注估值修复空间和市占率提升的剩者为王。

前海开源基金联席董事长王宏远认为,如果只是从传统的价值投资角度,从一两年的全球基本面角度看,现在不能支撑起牛市,即便长线投资也存在很大的风险。但他认为,黄金和农业可以作为投资者重点关注的方向,黄金与农业等能够对冲高收入阶层通胀和低收入阶层通胀的产品,是未来保值增值、战胜纸币贬值风险的首选品种。

光大证券认为,当前市场估值已不再明显低估,甚至存在一定程度的高估。而在企业盈利复苏得到确认前,市场可能会面临由资金驱动向盈利驱动的惊险一跃。短期来看,市场面临调整风险。

国盛证券表示,调整机会是稀缺的,A 股韧性十足,极端波动才能带来好的上车机会,关注前期滞涨个股,如破净个股,关注中报业绩预增个股,继续看好科技、科创行情。中期仍坚守价值投资把握核心资产的配置机会,券商、大消费、新基建、消费电子、新能源汽车等景气度确定的机会。

## 市场增资力量

### 机构资金成为主要生力军

今年的基金新发市场一直都保持着较高的售卖热度。数据显示,今年以来就有 70 只新发基金一日售罄,新发基金规模达到 10648 亿元,近一个月支付宝上的基金申购金额同比增长超 5 倍,支付宝新基民同比增长 1.5 倍。此外,7 月 17 日,富国基金、万家基金、南方基金和博时基金等首批科创板 4 只产品亦获批。

据报道,7 月末过半时,有大型基金公司表示有上万“00 后”前来开户。不少老基民手中的债基转换成权益类基金,比如将固收产品,包括银行理财、债券基金全部赎回,购买偏股型基金。

同时,随着我国市场在投资主体和投资领域等方面不断开放,制度框架不断完善,2002 年 11 月《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》出台,QFII 制度正式推出此后沪

深港通,以及 MSCI、富时罗素与标普道琼斯等国际指数将 A 股纳入,境外资金正加速流入中国市场。数据显示,截至 2020 一季度,外资持有 A 股市值合计达 14531 亿元,占全 A 流通市值的 3.02%;其中 QFII 持股市值 1546 亿元,陆股通持股 12985 亿元。

7 月 17 日,外汇局表示,上半年境外投资者净增持境内债券和股票 729 亿美元。当日,瑞银表示,中小盘中国科技股属于全球最好的投资机会,因为中国正积极开发半导体等行业的自有供应链。高盛、瑞银等也纷纷加码中国股市。7 月 17 日,财政部国库支付中心指出,证券交易印花税 892 亿元,同比增长 16%。目前,以陆股通和 QFII 为代表的外资逐渐成为 A 股,对于中国资本市场的定价权正在不断提升市场重要的增量资金。

## 市场主线板块

### 科技创新有望成贯穿牛市的主线板块

股市有句老话:“指标都会有假,但成交量不会说谎。”

牛市的形成、确认及发展,一定伴随着市场成交量的急剧放大,通常都要超过上一轮牛市成交量峰值 50% 的水平。暂且不管现在是否为真正的牛市,还仅是结构性行情,A 股连续 12 个交易日破万亿的成交量,两市成交量达到 1.56 万亿元,也创造了 2015 年 7 月 24 日 1.58 万亿元之后的新高,代表了大盘这个点位市场的需求。不少业内人士指出,在这种强大的需求推动下,中长期指数往往会向上走,不太可能突然调转方向。

7 月以来,A 股 10 天上涨近 500 点。有数据统计,指数大涨的一日人均赚了 4 万元,7 月 16 日大盘下跌,一天蒸发了 3.5 万亿元,人均亏超 2 万元。有投资者调侃:“赚钱时被平均,亏钱时没落空。”老股民指出,“一大原因就是踏错节奏”,比如,上周斩仓金融股,去追医药股;昨天卖了科技股,去追周期股,都会造成亏损。

那么,牛市的第一阶段,板块如何轮动,如何避免踏错节奏?

纵观过去几轮牛市,牛短熊长是最大的特色。从 2005 年和 2015 年的牛市节奏来看,券商板块率先开启牛市大幕,而后金融以及资源板块接力上涨,过渡时,金融地产启动承上启下,成长股及中游制造和消费板块接棒后,各行业板块轮番上涨,金融蓝筹股进入最后的狂欢。2005 年是周期股贯穿整个牛市,尤其资源股众多股票涨幅逾 10 倍。2015 年是成长股贯穿整个牛市,尤其互联网板块出现 10 倍甚至几十倍的个股。

当下我国经济再次进入消费升级和科技创新的转型期。分析人士指出,代表消费升级方向的消费股,包括国货头牌,创新药,疫苗和医疗器械等。代表科技创新方向的板块包括,5G 时代的到来,物联网、云计算,车联网,无人驾驶,AI 以及新能源汽车等有望成为贯穿整个牛市的主线板块。