



杨德龙：新能源和消费依然值得重点配置的两大大方向



文/新浪财经意见领袖专栏作家 杨德龙



2021.11.01

周一，沪深两市呈现出震荡的走势，板块分化已然严重。新能源板块继续上涨，带动了投资者对于新能源板块的投资热情。消费板块则出现了震荡的走势。由于部分消费股三季度业绩低预期，出现了股价大跌，导致消费板块出现了一定的分化。但是从长期来看，新能源和消费依然是值得重点配置的两大方向。



消费白马股代表了传统消费领域的机会。现在消费已经超过投资和出口，成为推动我国经济增长最重要的引擎。根据相关统计，消费对 GDP 的贡献已经超过了 60% 以上。大力发展消费，包括传统消费和新兴消费都是推动经济增长比较重要的手段。特别是在当前投资增速低迷、房地产调控

以及出口增速下滑的情况之下，促进消费增长尤其重要。而消费升级和消费品牌集中度进一步提升则是给消费白马股带来的机会。虽然消费整体的增速不高，过去十年呈现出逐年回落的走势，因为我国消费的整体基数在变大，但是行业集中度却不断提高，各个细分消费行业的龙头企业的收入和利润占比越来越高。这也是为什么我一直建议大家从长期的角度去配置被错杀的消费白马股。这些具有品牌价值的行业龙头，在未来有望迎来更好的增长机会，超越行业平均增速。而一些非龙头的企业则可能会经营困难。事实上，从长期来看，能够给投资者带来长期稳定回报的多数都是消费股。

2019年，我提出了新能源替代传统能源是大势所趋的观点。现在得到越来越多的验证。光伏、新能源汽车、风电以及氢能源都属于清洁能源的范畴，是我国实现“双碳”目标的必由之路。根据近期党中央国务院提出来的实现“双碳”目标的意见，未来光伏、风电以及新能源汽车都会有比较大的发展空间。具体的路径也已经给出，这会进一步坚定投资者投资新能源的信心。现在我们离实现“碳达峰”还有九年时间，离实现“碳中和”则接近40年时间。这意味着未来40年我们都要为实现“碳中和”目标而奋斗，将会对很多行业产生深远的影响，而最受益的无疑就是新能源方向。建议大家积极配置新能源龙头股或者是新能源行业的基金。

周期性板块在国庆节之后出现了集体大跌，与三季度大涨形成鲜明对比。事实上很多周期股已经从9月中旬就开始下跌了，提前反映了周期股

的趋势。在 9 月份，我建议大家远离被过度炒作的周期股，逢低布局消费白马股以及新能源龙头股。现在策略已经奏效。事实上很多周期股从高位回落非常快，有些已经达到了 30% 以上，追高周期股的投资者可能会遭到比较大的损失。因为周期股并不具备长期投资价值，而仅仅是阶段性的表现，所以很少有人能够准确的把握周期股的波段。相反，可能很多人则是品尝了周期股大跌带来的损失。当前来看，适合做价值投资标的的，主要是在消费白马股以及新能源龙头股。

我一直坚定不移的推广巴菲特的价值投资理念，也有媒体称我是“中国小巴菲特”。根据巴菲特的说法，买下整个企业和以购买股票的形式买一部分企业，实际上二者之间没有根本性的不同。而巴菲特资金雄厚，倾向于直接拥有整个企业。因为这样可以让他对企业最重要的事物拥有决定权。对于大多数投资者来说，我们只能去买企业的一部分，无法控制企业。但这并不是说与买下整个企业相比就没有优点。巴菲特说：第一，虽然不能控股，但是股市上可供选择投资对象比较多，我们具有比较大的选择范围；第二，股市可以提供更多的发现便宜货的机会。巴菲特在投资中遵循同样的投资策略：他寻找能看得懂的企业，有着长期的光明前景，诚实且

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28645

