



杨德龙：新能源板块强势 不减 消费白马股迎来布 局机会



文/新浪财经意见领袖专栏作家 杨德龙



8月4日周三两市出现反弹的走势，而新能源板块再次大涨，引领两市，带动了整个市场的人气。新能源替代传统能源是大势所趋，今年以来新能源板块崛起，成为市场最亮眼的的一个板块，也是符合国家政策方向。受此推动，我管理的前海开源清洁能源基金也出现上涨。

消费板块在经过连续两日的反弹之后出现了一定的震荡调整，但是调整幅度不大。消费是值得长期关注的优质公司，从长期来看，消费白马股具有长期的投资价值。这一轮杀跌让很多消费白马股跌出了机会。2019年

我就提出消费白马股是值得拿来养老的品种，从盈利能力来看，消费白马股的盈利能力是其他行业很难匹敌的。

从巴菲特最看重的指标：净资产收益率 ROE 来看，消费股普遍超过 20%，白酒龙头更是超过 30%，而其他行业往往 10%都不到，能超过 20%的基本都在消费板块，这其实很大程度上显示出消费股的投资价值。由于之前消费股涨幅较大，估值偏高，所以导致一些投资者对消费股的表现有分歧，极大的分歧主要集中在估值方法的分歧，估值高低的分歧，但是并没有对基本面有太大的分歧。就价值投资而言，我们最终是要做好公司的股东，要通过配置优质龙头股来享受企业的成长，同时规避业绩下降带来的亏损。

巴菲特之所以能够成功，就和他长期坚定不移的配置消费白马股有关。消费也是我国的优势，我国拥有世界上最多的人口和最大的消费市场，所以消费的增长潜力是巨大的。2020 年我国人均 GDP 突破 1 万美元。根据欧美发达国家的经验，当人均 GDP 突破 1 万美元的时候，将会面临消费升级和消费总量的扩张，这些都会给消费股带来机会。所以对于调整到位的消费白马股，这就带来了机会。

在新经济方面，新能源、芯片、互联网、半导体以及其他的科技板块无疑是发展的重点。根据十四五规划，芯片和半导体是十四五规划重点发展的一个方向，也是我国的卡脖子工程。现在国家对于新能源、芯片和半导体的支持力度是史无前例的。当然，科学研究需要很长的时间以及很多

次的失败才能够取得真正的突破。所以对于科技股的投资要有一定耐心，同时要经得起股价的波动。从投资的比例来看，我一直建议大家按照 532 的比例配置，做组合投资才是比较合理的，50%配业绩稳定的消费白马股，30%配确定性比较强的新能源板块，而 20%配科技以及互联网这些新经济的龙头股，这样的组合进可攻退可守，但是市场有风险，投资者要结合自己的风险承受能力审慎决策，以上的配置比例仅作参考。

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。实际上，我认为这是一个短期的现象，无论是“茅”还是“宁”都是属于经济转型受益的两大方向，也是我一直看好的两大方向。“茅”代表了传统的消费股，是属于具有品牌价值、业绩优良的好公司。而“宁”则是代表了新能源方向，代表了成长股。在新能源替代传统能源的过程中，“宁”板块中的优质股票将会有更大的投资价值，两大方向都是我一直看好的。

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。一些基金之前配置的，“茅”板块太多导致业绩表现较差，也可能会转向“宁”，这样的话就会出现分化，也会压制“茅”的表现。但是“茅”和“宁”从

长期来看，其实并没有孰优孰劣，只是一个投资者方向性的或是阶段性的表现。

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。

我发行的新基金前海开源优质龙头基金，即采取了这种均衡配置的策略，一半配置在消费白马股上，也就是“茅”的龙头股，另一个方面 30% 配新能源和 20% 配科技互联网。这样是一个比较好的投资策略。当然在阶段不同的时机适当做一些倾斜，做一些仓位控制，防止净值回撤也是必要的。因为保持净基金净值稳定增长，减少回撤，也是一个重要的投资策略，也有利于稳定投资人的持有信心。

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。下半年我认为 A 股市场还有一定恢复性上涨的机会，建议投资者保持

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_34138

