



杨德龙：如何布局虎年投资机会？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 杨德龙



虎年开年实现开门红之后即遭遇较大幅度调整，特别是创业板指数在今天盘中大幅下跌最高超过 4%，然而午后大盘 V 型反弹，上证指数翻红。从估值层面来看，高估值板块集体调整，低估值板块则是相对抗跌，反映出市场的风险偏好比较低。之前我给大家讲过，市场在上涨的时候看的是股价的弹性，看的是未来的成长空间，而在下跌的时候则是向下寻求估值支撑。低估值板块受到资金的追捧也反映了市场的风险偏好下降，投资者更多的是看重当前的业绩支撑，而不是看重未来的成长空间，所以近期表现比较好的板块基本上都是大家不怎么关注的像银行、地产、基建、石油等传统蓝筹股。

风格的切换其实在今年一开年 1 月份就体现出来了，2 月份市场出现

了开门红，但是并没有延续反弹的走势而是出现回调。昨天大涨的新能源今天也出现了大跌，这体现出投资上的不确定性。没有只涨不跌的板块也没有只跌不涨的板块，涨多了就会出现调整是必然的规律。所以对于当前市场的这种下跌，我认为是缺少信心的一种表现。

从外部因素来看，美联储预期在 3 月份就开始加息，导致市场担心可能会影响到全球股市的表现。而美股属于强势的市场，美股在 1 月份大跌之后在 2 月份出现强劲回升，A 股则属于弱势的市场，比较容易受到外部因素短期的影响从而出现回调。从内部因素来看，今年个别地方散发疫情，管控措施层层加码，一些存在中风险地区的城市对行程码加星，对很多经济活动都形成了比较明显的影响，这引发大家对于经济增速放缓的担忧甚至是焦虑。在经济转型的过程中，本身就存在很多传统行业增速放缓，甚至被技术替代，又加上疫情管控，导致消费能力受到很大的影响，消费信心也受到很大的影响，所以加重了市场担忧的情绪。这些应该是影响当前市场的内外部因素，导致市场出现一定恐慌性的抛售。

从虎年全年的投资来看，结构性行情依然是主导的。一些优质龙头股的投资机会是长期的，每一次大跌实际上是配置优质股票或者优质基金的时机。甚至可以说今年很多投资机会是跌出来的，好公司和好的基金跌下来之后可以考虑逢低进行布局，然后耐心等待价值回归、等待恢复性上涨，这是今年的一个重要的投资策略。今年市场重心可能不会大幅上移，因为内外部的利空因素比较多，但是如果能够克服人性的贪婪与恐惧，进行逆

向投资，今年还是可以有所为的。

过去十年，我国经济已经在大幅转型，很多传统行业出现产能过剩，增速放缓，以前拉动经济增长的引擎比如说房地产投资、固定资产投资以及出口等等正在减弱，而互联网平台经济的出现对很多实体店形成了明显的冲击，所以我们现在满大街看到的都是互联网平台的送快递和送外卖的人员，这些人以前大部分都是在工厂里面做工的。这可以看出经济的转型是势不可挡的，这些互联网公司的大发展一方面改变了我们生活和工作的方式，但是同时也冲击了很多实体店。去年《反垄断法》正式推出，防止资本无序扩张，这些互联网巨头多数出现大幅杀跌，但是互联网的发展趋势是不可逆的，所以这些互联网巨头大跌之后反而产生了一定的配置价值。我管理的前海开源沪港深聚瑞基金四季报已经披露，大家从前十大重仓股以及我在四季报中的表述也可以看出我在去年年底进行了调仓换股，重点配置在港股上市的互联网巨头来抓住经济转型带来的机会。

经济转型受益的另外一个方向其实就是消费，包括新能源汽车等新型消费。人们买新能源汽车实际上是一种消费行为，去年新能源一枝独秀、

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_37184

