



杨德龙：内外部利空因素减少 市场走势逐步回暖



文/新浪财经意见领袖专栏作家 杨德龙



沪深两市延续了反弹的走势。1月份A股市场出现大幅下跌，主要受到内外部利空因素的影响。经过大跌之后，很多优质龙头股跌出了价值，开始吸引一些资金入场。北向资金今年以来逆势流入，本周加速了流入的步伐来布局一些业绩优良的龙头股。北向资金被称为聪明的钱，2016年我建议大家跟着外资去投资，北向资金在优质股票被错杀的时候往往是呈现出净流入的态势，这释放出一个积极的信号。

这段时间我一直给大家讲，当市场大跌的时候要学习逆向投资，逆向投资是价值投资中重要的一个方法，趁优质龙头股或者是优质龙头基金大跌的时候去逢低布局，等到市场狂热的时候则可以减仓。芒格曾经幽默地说，做投资实际上就是从那些绝望的人手里买过来股票，再卖给那些情绪

亢奋的人，一语道破天机。但是要想做到逆向投资就要对行业和公司有深刻的了解，并且有坚定的信念。只有坚定看好某个行业、某个公司，你才敢于在大跌的时候去配置。在泡沫比较大的时候也要克服人性的弱点，也就是贪婪和执念。很多人对股票或者某个基金有一定的执念，即使涨幅过大，已经有了明显泡沫也不愿意减仓。这样会造成一旦杀估值就会出现大幅回落，所以逆向投资做起来是知易行难的。

在前段时间很多优质龙头股被错杀，包括大消费、新能源等行业龙头以及在港股上市的科技互联网巨头，我一直建议大家克服人性的贪婪与恐惧，敢于在底部进行配置。在实际的基金管理上我也是贯彻逆向投资的理念。比如说我管理的前海开源优质龙头基金、前海开源沪港深龙头精选基金就在很多优质龙头股被错杀的时候逢低布局。而前海开源沪港深聚瑞基金则是在港股上市的科技互联网巨头惨遭大跌的时候去逢低布局。新能源是今年以来调整幅度比较大的一个方向，主要的原因就是涨多了，并不是行业基本面的改变。事实上1月份新能源汽车销量继续保持高增长。光伏等行业也出台了很多支持政策，在西部沙漠大量的建光伏电站。风电方面，我们以前在陆风也就是在陆地上建风电比较多，现在也在海面上建风电，空间非常大，今年的装机容量有望超预期，所以风电也是值得关注的一个方向。从去年四季度报告可以看出，我管理的前海开源清洁能源基金即重点配置了新能源汽车、光伏、风电、氢能源等行业龙头股，来抓住碳中和的机会。要想实现双碳目标，大力发展清洁能源是必由之路，这一点是坚定不移的，所以今年以来新能源的大幅调整实际上是杀估值。多数新

能源行业龙头股的业绩仍然保持了高景气度，这点大家要有坚定的信心。

从信贷社融数据来看，1 月份信贷社融增长迅速，实现开门红。根据央行发布的 1 月份金融统计数据和社会融资数据显示，1 月人民币贷款增加 3.98 万亿元，为单月统计高点，同比多增 3944 亿元。社会融资总量增量达到 6.17 万亿元，超出市场预期，比上年同期多了 9842 亿元，同样创单月历史新高，这两个数据都创下单月历史新高，意味着央行已经通过数量的手段和价格的手段，双管齐下来支持经济增长。今年一开年央行即采取了降息，而去年年底则是实施了降准。1 月份信贷社融数据超预期，表现出稳增长是央行的重要目标，这也是我在去年年底提出的观点。在美联储货币政策转向收紧的背景之下，中国央行的工具箱具有更多可使用的工具进行适度的宽松，这在全球各个央行来看是难能可贵的，这对于今年股市的表现来看是一个正面的因素。今年以来为了支持稳增长目标，发改委审批了一系列基建投资项目来稳定经济增长基本盘，这也有利于提振市场信心。

1 月份由于美联储货币政策转向，加上乌克兰局势紧张，美股遭遇了

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_37336

