



# 杨德龙：拥抱真正具有强大内在价值的好公司 规避短期业绩暴增公司陷阱



文/意见领袖专栏作家 杨德龙



周二，沪深两市今天出现一定的震荡调整，在短暂的回调之后，新能源、消费再次发力，带领大盘一度翻红，在之前大盘已经收出了3连阳，强势尽显。虽然新能源已经有一波较大的上涨，而消费也已经启动，但是并不代表市场的这一轮上涨已经结束。在4月27号大盘阶段性见底的时候，我建议大家要保持信心和耐心做好逆向投资，影响市场的利空因素虽然没有完全消除，但是都在边际改善，影响市场趋势的其实是边际变化，而不是绝对值，也就是说大家看到影响经济的一些因素在改善就会上涨，而目前上涨的节奏是先涨新能源再涨消费，因为新能源是受疫情影响较小，景气度较高的行业，接着轮到消费。和我之前预期一样，在新能源大涨之后，

消费在近期也已经启动，特别是消费里面盈利能力最强的白酒板块表现较突出，带动整个市场的人气。

下半年即将到来，对于下半年的行情我认为大家要更有信心，现在国内疫情管控已经取得胜利，各地逐步调整疫情防控措施，被压抑的消费需求将逐步释放出来，部分景点再次出现人满为患的景象，一些热门航线机票甚至一票难求，这说明消费需求正在复苏。我管理的前海开源优质龙头基金，一季报前十大重仓股一半配置新能源一半配置消费，体现我的观点。

消费方面可以重点关注白酒、不受集采影响的医药股以及食品饮料这些品牌消费品，还有和旅游相关的免税店等等，这些都属于疫情之后反弹幅度较大的行业，从业绩改善来看，下半年的业绩相对于上半年大幅回升，而品牌消费品是最具备长期投资价值的。

今天上午，安信证券首席经济学家高善文在中期策略会上表示，中国正在接近世界银行的高收入门槛，长期基本维持 4.5% 的经济增长水平，在未来 2~3 年内跨过该门槛没有太大悬念。从微观指标来看，目前经济基本面因素正在好转，银行放贷更积极，流动性环境进一步改善，政府稳增长政策持续发力，利空因素不再恶化，基于此，市场出现较为明显反弹，高善文认为，市场仍处在正常的有估值修复和基本面因素改善推动的反弹进程，且仍将维持较长一段时间，目前 A 股估值水平在历史上并不算高。

英雄所见略同，我和高博士的观点异曲同工，所以大家不要老盯着当前经济面出现下滑的情况，大家要记住影响市场走势的是对未来的预期，

也就是拐点，它往往是发生在市场极度悲观或者极度乐观的时候，行情总是在绝望中产生，在犹豫中上涨，在疯狂中灭亡，4月27号大盘跌破2900点，那是极度悲观的时候，是产生行情的时候，大家扛过当时黎明前的黑暗，就迎来了现在胜利的曙光，现在处于犹豫中上涨的阶段，所以大家就不要犹豫，抓住优质龙头股或者优质龙头基金，迎接下半年的行情。

今天是6月28日，我其实是1981年农历6月初八出生，但是今天应该算是我阳历生日，古人云三十而立，四十不惑，进入到不惑之年，我也希望能够对于宏观经济、对于政策解读以及对于市场大趋势看得更准，不畏浮云遮望眼，能够为大家更好地来解读市场，能够在市场极度悲观的时候为大家加油打气，帮助大家克服恐惧心理，鼓励大家坚定持有优质公司或者优质基金，在4月底市场最悲观的时候，我就给大家分享俞敏洪的一句名言：“在绝望中看到希望，人生必将辉煌。”而当市场出现疯狂上涨，出现泡沫的时候，我也会及时地为大家提醒风险，要保持理性，不要炒泡沫，就像去年比特币爆炒到五六万美元的时候，我也建议大家不要跟风去炒这些数字货币，一旦泡沫破裂，杀伤力是比较大的。如果对一些公司短期盈利爆发表现过于亢奋，认为他成为未来盈利的堂杰的话，你就错

**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\\_43372](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43372)

