

# 除估值泡沫化需警惕以外,坦然面对短期波动

进入7月,火热行情让普通投资人“胆战心惊”,总是担心基金买在高点,卖在牛市启动时刻。下半年什么行业可以产生新需求?如何判断牛市顶底?



## 投资基金要基于长期

### 重点关注大消费、医疗保健、科技和高端制造业

首先,关于短期盘中博弈的看法,永赢基金晏青认为,基于市场的牛熊买卖基金胜率不高,投资于主动管理型基金还是需要基于长期思路,由基金管理人帮助投资者来做行业配置和个股选择,这一类投资者不用特别关注市场的牛熊,最终是靠基金管理人的专业能力获取长期收益;另外一类投资者如果具有很高的专业判断能力,自己能挑出好的资产,可以通过买卖指数基金来做投资。

谈到中长期比较看好的子行业,晏青提到可以重点关注四类成长性行业:大消费、医疗保健、科技和高端制造业。首先,大消费行业,随着经济不断增长,人民群众收入不断增长,整体对消费的需求是不断增加,这里面会有好的机会涌现;其次,医疗保健行业,中国未来人口结构也开始老化,对医药健康的需求是长周期的,而且中国医药保健行业整体的能力也在不断提升,会是长期不断扩张的行业;第三,科技行业,也就是大家耳熟能详的TMT行业,科技行业通过不断的技术创新和模式创新,让整个社会效率更高,具有非常大的社会价值和商业价值;第四,高端制造业,中国中长期依然是制造业大国,制造业的整体

水平持续在进步,很多行业的龙头慢慢已经成为全球性的公司,业务版图也在不断扩大。晏青认为,总体而言,这些行业具有长期增长的潜力,里面会有好的投资机会可供挖掘。

而关于大科技的部分热门子行业,更关注5G、芯片、通信、新能源车和电池,晏青认为,5G现在还处在比较早的阶段,国内从2018年开始进行5G的建设,从去年开始5G手机开始推出,未来会有大量的应用出现,这里面会有很多新的投资机会。芯片以前是中国的软肋,在中美摩擦的大背景下,芯片国产化成为必选项,国家会投入大量的资源支持芯片行业的发展,这里面的很多公司面临着巨大的发展机遇。通信行业在过去十年只有阶段性出现了投资机会,运营商为中国构建了领先于全球的网络,促进了中国互联网行业的极大繁荣,设备商阶段性出现了一些投资机会。新能源车和电池行业还处在早期,目前整体体量还比较小,未来成长空间巨大。这些子行业从前景上普遍都很好,只是落实到个股需要认真评估每家公司的投资价值,谨慎评估其投资的性价比,这是很大的挑战。

## 保持谨慎,不畏短期波动 用估值判断长期的顶和底

晏青对普通投资人在当前时点的建议是,除了一种情况要保持谨慎,就是明显的感觉到市场火热到指数估值呈现泡沫化局面,在其他时间不应该过于看重短期指数涨跌,因为买主动管理基金就是买基金管理人的管理能力,只要基金管理人的能力出色,一定能为投资者创造较好的长期收益,在长期面前,短期的波动并不足为惧。

7月既是A股解禁市值最高的月份,又恰巧碰到市场上涨,关于这两股势力间的对弈,晏青认为,科创板7月解禁规模较大,确实会对科创板有一定的压制,但是从A股指数来看,还是以主板和创业板上市公司为主,解禁是不是对整个市场产生重要的影响,尚需观察。

最后,关于牛尾为何要慢才健康以及如何判断牛市的“底”和“顶”,晏青给出了他的看法:中国市场非专业投资者比例较高,如果市场短期涨幅很大,会助长很多短线资金加剧流入市场,容易形成疯牛,就像在2015年看到的情况,最终监管部门和市场参与者都付出惨重的代价。作为长期的市场参与者,市场在80%的时间里呈现的是非牛也非熊的状态,通过投资人发挥专业能力努力研究,不管是选行业还是选股票,都能创造比较好的投资回报。短期市场的底和顶很难判断,但是放长看也不难,可以用估值作为衡量指标,股票的背后是公司的资产,其估值极低一般都是长期的底,而估值泡沫化一般都是长期的顶。

## 智能驾驶将改变生活 市场巨变对应史无前例的机会

谈及对于“一切价值的增长都是因为创造出了新需求或者新方式”这句话的理解,晏青认为这句话有道理。创造出了新的需求或者新的方式是产生价值的一种方式,但同时,很多传统行业通过自身效率的提升或者推动行业效率的提升也能产生很大的价值。从产生新需求来看,很多新兴的行业是在创造新的需求,比如4G时代,支付宝和微信支付将中国的电子支付推广至中国所有互联网使用者面前,美团打通了线上线下数据,这些创新不仅是创造了新的需求,更推动了整个中国社会的IT化水平,极大提升了中国社会的效率。展望未来,智能驾驶还在起步阶段,预计随着技术的进

步,将再一次改变我们的生活。

关于今年以来的一些关键节点是否把握,晏青表示,3月初全球各类资产大的动荡,当时预感到可能会出现影响不大的危机,随着市场的不断推进,美联储3月下旬及时地为市场提供史无前例的流动性支持,当时看到市场暴跌之下,优质资产性价比已经比较好,虽然不知道市场何时见底,但至少可以开始布局了,我们那时候开始建仓,抓住了比较好的机会。但是回头看,可能是新基金建仓的原因,仓位提升的略慢了一些,略有遗憾。基于当时的环境,史无前例的暴跌,以及史无前例的大宽松,对应的应该是史无前例的机会。

## 科技股估值整体偏贵,但个股差异大 伴随疫情消失,线下消费龙头存在机会

关于科技股的估值,晏青认为总体偏贵,投资者预期比较高。但由于科技的子行业众多,个股资质差异较大,因此估值差异也较大。而谈及近期中芯国际仅用45天便在科创板IPO,晏青认为,这说明中国越来越重视科技行业的发展,从科创板的快速积极推出能看出最高层的重视程度,特别是中芯国际这次科创板上市的速度前所未有,表明现在的科技行业在资本市场的环境非常好,

在融资方面给予的支持力度前所未有的大,这对从事于这个行业的企业家信心提振是非常大的。

疫情方面,晏青认为,伴随国内疫情消退,虽然有一些行业因局部疫情依然受到拖累,但线下消费整体缓慢复苏,边际有所好转,像汽车等行业看到终端销售数据在边际好转,可以关注线下消费龙头,如旅游、酒店、餐饮和航空等行业的最优秀公司的动态变化。