

谨慎追高，关注“冷门”！基金大咖做客“中证点金汇”，纵论 A 股投资

基金发行火爆，趁势上车还是继续观望？科技、消费、医药板块轮番表现，如何捕捉 A 股结构性行情？好资产与好估值怎么兼顾？



6月19日晚，中国证券报“中证点金汇”直播间首次与大家见面。深耕权益市场十余年、风格积极又不失稳健的基金投资干将——中加基金投资研究部权益基金经理冯汉杰做客直播间，就上述问题为大家一一进行解答。

从基金发行市场的火爆，再到近期热门投资领域，冯汉杰侃侃而谈，并与网友互动不断，粉丝们直呼“涨知识”！

冯汉杰认为，当前是投资 A 股的好时机，不过对热门的科技、消费、医药板块，建议大家考虑估值水平，谨慎追高，而很多“冷门”行业中存在机会，值得把握。

投资 A 股好时机

尽管今年以来全球股市出现明显震荡,但是 A 股的表现可圈可点。对此,冯汉杰表示,股市是经济的晴雨表,A 股的表现反映了我国基本面相对海外更加坚挺一些,从长期来看,中国的经济增长前景更好,A 股的投资价值在全球范围内是比较突出的。

冯汉杰认为,从长期角度来看,当前是投资 A 股的好时机。一方面,从基本面来看,尽管中国经济增速会放缓,但 A 股上市公司中新兴行业占比越来越大,行业结构的变化会使未来 A 股仍能保持不错的涨幅;另一方面,从 A 股的估值来看,当前大多数个股估值仍处于历史低位,在基本面长期向好的情况下,当前进行投资大概率会获得不错的回报。

把握结构性行情

近期,基金发行市场火爆,爆款层出不穷,比例配售屡见不鲜。对此,冯汉杰表示,基金发行火爆意味着当前市场情绪较高,但市场情绪变化很快,未来走势如何,由市场本身的发展决定,投资者情绪更多是市场的同步指标。

冯汉杰表示,近期基金发行火爆有一个不同以往的特点,就是整体市场成交并不火爆,背景是 A 股市场个股分化加大、基金收益远超指数。在冯汉杰看来,这可能是一个较长期的现象,虽然不能指望基金业绩永远像这两年一样大幅超越市场,但是未来基金业绩继续保持小幅超越是可能的。

冯汉杰认为,短期来看,指数不会有特别强的向上的动力。一方面,在疫情仍没有彻底结束的背景下,基本面仍存在一定的不确定性;另一方面,预期接下来的货币市场会保持宽松,但很难达到推动股票市场整体上涨的“激进宽松”的程度。

但是,冯汉杰认为,基本面比较好的行业一定会存在结构性行情。在此背景下,可以相对减少对指数的关注,强化个股的选择。

关注“冷门”板块

对于当前热门的科技、消费、医药等板块，冯汉杰认为，从长期看，这些行业都是比较有发展空间。短期来看，在疫情的大背景下，这三个行业的公司基本面表现也较为不错，所以受到资金追捧。但从价格的角度来说，热门板块今年以来的涨幅比较大，这些板块已经属于低胜率低赔率，因为当前的基本面优势不大可能持续，而估值已经透支，建议投资者谨慎。

冯汉杰表示，当前很多冷门的行业，包括一些传统行业，恰恰可能会处于高胜率加高赔率的状态。“一些传统制造业比如汽车、机械、化工，其中的优秀龙头公司发展空间依然很大，但是当前市场估值很低，长期看胜率赔率都很高。”

冯汉杰认为，当前金融板块整体处在历史估值低位，保险和证券行业长期具备较大空间，但竞争会逐渐加剧，需要优选龙头。

“从具体细分行业来看，银行股当前处在估值低位，但估值修复的时间短期内难以把握。长期来看，金融为实体让利是基本方向，对银行长期的盈利水平会有影响。因此银行股可以提供稳定回报，但很难提供超越预期的回报。从保险行业来说，当前保险股估值偏低，且保险行业当前渗透率仍然较低，未来发展空间较大。证券行业，证券公司长期发展向好，但竞争会越来越激烈，看好龙头券商股。”

此外，冯汉杰看好港股中新兴产业龙头的投资机会。“从A股和港股的横向对比以及港股本身的历史估值水平纵向来看，当前港股处于比较便宜的时点，存在估值修复的空间。具体来看，许多新兴产业的龙头，在A股缺少相应的标的，具有相对稀缺性，长期来看会有不错的回报。”

来源：中国证券报微信公众号，2020年6月20日，作者王宇露，编辑彭勇、叶松