



杨德龙：岁末年初万象更新 积极布局新年行情



文/新浪财经意见领袖专栏作家 杨德龙

周二沪深两市震荡上行，还剩几个交易日，2021 年的行情即将全部收官。临近年底市场交投较为平稳，整体来看 2021 年 A 股市场呈现出结构性的行情，新能源成为全年最大的亮点，结构性特征非常明显。不出意外的话，今年的年线依然会收阳，这也就意味着 A 股市场已经收出年线三连阳，这在 A 股历史上是比较少见的。说明从 2019 年开始的这一轮慢牛长期行情的趋势已经形成，在 2019 年初，大盘探到 2440 点的底部，我在当时提出 A 股市场将会迎来黄金十年，而 2440 点是一轮慢牛长牛的起点。



这轮慢牛长牛行情的起因，第一是居民储蓄大转移，在实体经济出现转型，大量的剩余资金将会流入到资本市场来寻求机会。另一方面，在“房

住不炒”的房地产调控政策之下，大量的居民储蓄无法进入到楼市，其中会有一部分通过买基金等方式流入到股市，从而给股市带来源源不断的增量资金。

在 2019 年我提出 A 股将会迎来黄金十年的时候，市场质疑声很大，但是现在大家逐步接受了这个观点，“黄金十年”也成为市场的一个热词。2019 年开启了这轮慢牛长牛行情，结构分化的特征非常明显，从 2019 年~2020 年基本上是属于白龙马的行情，也就是以茅指数为代表的这些白龙马股大幅上涨，带来了很强的赚钱效应，而配置白龙马的基金也都获得了比较好的投资回报乃至爆款基金多数都是配置白龙马的基金。而从今年春节之后，由于白龙马股涨幅较大，加上今年的市场行情转向新能源和周期股，白龙马股出现一波大幅杀跌，市场资金开始去追捧代表经济转型方向的新能源板块，今年业绩表现最好的基金基本上都是重仓配置新能源的基金。

结构分化是慢牛长牛的一个特征，很大程度上是 A 股市场逐渐走向成熟的表现。在以往市场走势中，往往是牛市的时候鸡犬升天，大盘股、小盘股、绩优股、绩差股均大幅上涨，而在熊市的时候则是泥沙俱下，所有的股票都遭到资金的抛弃。而从 2016 年 A 股市场迎来价值投资元年，结构分化就开始出现。由于机构投资者的占比越来越多，价值投资成为最主流的投资理念，一些具有成长性、具有长期业绩增长能力的好的行业和公司不断创出新高。而绩差股和题材股则逐步被资金抛弃，虽然短期内会有

一些资金炒作绩差股，但是从中长期来看持续的可能并不大，所以结构分化是成熟市场的一个特征。现在 A 股很难出现以前那种普涨普跌行情，这也就要求各位投资者一定要以坚持基本面研究，坚持价值投资理念，从基本面的角度去抓住好行业好公司的机会，然后耐心等待一个好价格来重仓配置。当然普通投资者可以通过配置价值投资类的基金来抓住机会，“炒股不如买基金”已经成为很多投资者的共识，这两年基金发行的规模维持在 3 万亿左右，远远超过往年的销量，上一次新基金的销售高峰还是在 2015 年大牛市，当年销售了 1.5 万亿的新基金。

另外一个值得关注的特征是这两年新发的基金多数都是权益类的基金，也就是股票型基金和灵活配置型基金，这说明投资者对于权益类基金的期望更高。权益类基金也是各类基金品种中比较主流的品种，它有希望能够通过配置优质的股票来抓住市场的大的机会。相对于债券基金和货币基金来说，股票型基金或者偏股型基金可能更符合追求一定回报的投资者的需求。

在年末我们展望 2022 年的行情，我认为 2022 年结构分化的特征依然会持续，A 股市场慢牛长牛的态势将会继续延续。我在双十二的时候明确提出了从宏观、行业以及资本市场政策等方面的一些展望供各位投资者参考。过去三年我提出的观点，大多数得到了市场的验证，虽然从年未来预测第二年的经济和市场走势不容易，但是我仍然努力通过逻辑分析来为大家提供一定的投资参考。

我认为 2022 年 A 股市场的结构分化依然会比较明显，而消费和新能源将是市场的两大投资主线。对于港股来说，一些大幅调整的科技互联网巨头，以及 A 股和 H 股差价比较大的一些优质蓝筹股都将有可能会迎来恢复性上涨的机会。美股则是见顶的风险加大，特别是美联储开始缩减购债规模，减少放水的力度，同时明年 6 月份左右可能会开启加息，并且有可能会加息三次。这样可能会对美股的走势形成负面的影响，而美股回落可能会导致全球资本寻找新的投资机会，而 A 股和港股无疑是全球资本市场的估值洼地，就可能会吸引全球资金的配置，所以在 2022 年 A 股和港股的优质龙头股将会迎来更好的投资机会。

A 股市场重点关注的是消费的崛起，今年消费股整体表现低迷，除了估值较高的影响之外，今年还受到疫情以及防控措施的影响，很多实体经济经营不佳，就业率出现下降，而居民收入增长放缓，这些都导致今年消费增速维持在非常低的水平。2022 年疫情可能得到控制，疫情防控的措施也有望更加精准，而不是大面积的管控，一些被压制的消费潜力可能会被释放出来，经济也有望出现一定的复苏，这些将会给消费增速带来一定的提振。无论是传统的消费二剑安白酒、医药、食品饮料还是其他的一些

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_35330

