

雪球访谈

行情胶着，前海开源基金首席经济学家杨德龙展望
市场

2018年03月22日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



前海开源杨德龙 V 前海开源基金管理有限公司执行总经理 杨德龙

访谈简介

\$上证指数(SH000001)\$已经在3300点附近胶着了一个月，本期访谈我们请到了前海开源基金董事总经理、首席经济学家@前海开源杨德龙来与大家聊聊市场~

\$沪深300(SZ399300)\$ \$上证50(SH000016)\$与上证指数走势相近，已经横盘震荡了一个月，强劲上涨的\$深证综指(SZ399106)\$ \$中证500(SZ399905)\$ \$创业板指(SZ399006)\$也在两周前步入了震荡调整。

那么目前该谨慎还是乐观？蓝筹和中小创哪个更具吸引力？长远来看哪些板块值得布局？速来提问~

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：上证指数(SH000001), 沪深300(SZ399300), 深证综指(SZ399106)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 玉渊潭公社:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#)，
对[@前海开源杨德龙](#) 说: 请问寒锐钴业还有上升空间吗

[答] 前海开源杨德龙:

新能源汽车板块，成为春节后走势最强的一个投资主线。新能源汽车板块属于行业性的大机会，新能源汽车代替燃油车是趋势性的，是贯穿全年的投资机会。根据工信部表态，2020年我国新能源汽车销量占10%，相当于新能源汽车一年250万辆以上的销量！钴供给缺口很大，国际钴价持续上涨，可以坚定持有钴资源股。

[问] super可:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#)，对[@前海开源杨德龙](#) 说: 能否聊聊去杠杆，会对资本市场带来什么影响？

[答] 前海开源杨德龙:

去杠杆对资本市场的影响在三轮股灾中已经充分反映，今年金融去杠杆主要针对楼市和银行间市场，对股市影响不大。

[问] hz自由在哪:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#) [\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#)，对[@前海开源杨德龙](#) 说: 最近小创好强，是不是要二八切换了？

[答] 前海开源杨德龙:

中小创连续下跌两年多后，部分成长股已经跌出价值，可以抄底了，而一些绩差股和高估值小盘股还会下跌。建议关注新兴白马股，即成长龙头股。今年消费白马股与中小创都有机会。

[问] hz自由在哪：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#)[\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#)，对@前海开源杨德龙 说：蓝筹和中小创哪个更有吸引力？

[答] 前海开源杨德龙：

最近A股有所表现的板块是两个，形成双支柱结构，一个是代表新经济的科技板块，例如“独角兽”概念股等，另一个是传统白马股，如医药、国企改革板块等。现在行业轮动很快，投资者应该从一定比例上对不同的板块进行分配。比如70%的资金配置与消费白马股，30%的资金配置于新经济板块，这样进可攻退可守。

[问] hz自由在哪：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#)[\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#)，对@前海开源杨德龙 说：如果看估值水平和成长性目前是什么水平...

[答] 前海开源杨德龙：

现在A股沪深300估值大概是15倍，处于全球资本市场比较低的水平，而创业板指数整体50倍左右估值水平，高于纳斯达克35倍市盈率。部分成长性确定的成长股，可以消化高估值，而资质平平的小盘股可能还要下跌。

[问] Asling梦：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#)[\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#)，对@前海开源杨德龙 说：很多人看好中证500指数，您看好吗？

[答] 前海开源杨德龙：

今年中证500指数弹性好于上证50，可以配置一部分。

[问] Asling梦：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$沪深300\(SZ399300\)\\$](#)[\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#)，对@前海开源杨德龙 说：请问杨总，美国加息对中国经济有啥影响，我们会跟着加

么？会影响股市楼市的资金面吗

[答] 前海开源杨德龙：

美国加息会加大中国提高基准利率的可能性，因此有些人预计今年央行会加息，这种可能性是存在的。通过最近公布的经济数据来看，我国的进出口以及工业增加值数据均超预期，通胀水平不高但是有所回升，整体上看现在仍是中性偏紧的货币政策。

[问] 雪球访谈：

访谈地址：<https://xueqiu.com/talks/item/20123433>

\$上证指数(SH000001)\$ 已经在3300点附近胶着了一个月，本期访谈我们请到了前海开源基金董事总经理、首席经济学家@前海开源杨德龙 来与大家聊聊市场~

\$沪深300(SZ399300)\$ \$上证50(SH000016)\$ 与上证指数走势相近，已经横盘震荡了一个月，强劲上涨的\$深证综指(SZ399106)\$ \$中证500(SZ399905)\$ \$创业板指(SZ399006)\$ 也在两周前步入了震荡调整。

那么目前该谨慎还是乐观？蓝筹和中小创哪个更具吸引力？长远来看哪些板块值得布局？速来提问~

[答] 前海开源杨德龙：

感谢大家支持 欢迎提问！

[问] 深证综指(SZ399106)：

嘉宾：@前海开源杨德龙，访谈时间：2018-03-22 17:00-18:00，向嘉宾提问：[网页链接](#)

[答] 前海开源杨德龙：

欢迎大家积极参与提问。

[问] 以痛为马：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，

对@前海开源杨德龙 说: 请问对银行股今年行情, 怎么看? 农行增发千亿是不是坑了老股东, 并且限制了农行价格空间, 使今年银行没有想象力了

[答] 前海开源杨德龙:

银行股今年难有大机会, 金融去杠杆不利于银行板块, 加上银行股盘子太大, 比较难表现。

[问] vone0124:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$,

对@前海开源杨德龙 说: 请问对今年的券商板块怎么看, 大概什么时候布局比较好?

[答] 前海开源杨德龙:

券商板块一般在大牛市里表现突出, 现在还是慢牛行情, 券商还难以表现。可以耐心等待行情转好之后, 再配置券商股。

[问] 人生得失:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$,

对@前海开源杨德龙 说: 大盘走势

[答] 前海开源杨德龙:

最近大盘指数整体上呈现出震荡调整的走势, 指数虽然没有大跌的风险, 但是短期之内也很难大幅上涨, 因此这段时间要“重个股、轻指数”, 抓住结构性行情。最近行业板块轮动很快, “独角兽”板块继续走强, 国企改革板块也开始启动。

[问] 小油滴:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$, 对@前海开源杨德龙 说: 环保、传媒、中证500、券商等指数目前PE和PB处于低估阶段, 是否进入了定投区间呢?

[答] 前海开源杨德龙：

中证500定投较好，其他几个板块可以等等再开始定投。

[问] 灵儿溜吧：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，

对@前海开源杨德龙 说：请问暴利税对钴资源股洛阳钼业的影响，谢谢！

[答] 前海开源杨德龙：

刚果金征收高额税收，会导致国际钴价大涨，由于钴严重供不应求，生产钴的企业可以很容易转嫁给下游锂电池厂商，因此钴资源股不会受到影响，反而提高了营业收入。

[问] 价值投资马拉松：

\$贝达药业(SZ300558)\$ 怎么看贝达药业？ @耐力投资 @前海开源杨德龙 @江涛 @forcode @汤诗语

[答] 前海开源杨德龙：

个股不方便评论。受到治疗癌症药物免进口税的利好消息刺激，医药板块开始崛起，很多医药股最近出现了连续上涨的走势。随着人民生活水平的提高，对于医药的消费是逐年增加的，特别是对于一些特效药表现的持续性会比较强。对于医药股的投资，投资者还是要选择龙头股。

[问] Mocaaaaaa：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，

对@前海开源杨德龙 说：周期股这个时候安全吗

[答] 前海开源杨德龙：

周期股最近表现疲弱，主要是大盘调整时，周期股一般下跌更快。在供给侧结构性改革下，周期股盈利还是会超预期，后市还有做波段的机会。但系统性机会比较少。

[问] 但斌：

@但斌： 和 @前海开源杨德龙 德龙第一次见，聊投资，德龙也是蓝筹股投资的倡导者，他的投资也取得了不俗的成绩。祝年轻的德龙前途似锦！ 阅读 9.2万 29 31 72 58分钟前 来自 iPhone 7 Plus // @否极泰尚永会 :价值投资者...
http://blog.sina.com.cn/s/blog_4a78b4ee0102xivm.html

[答] 前海开源杨德龙：

感谢 @但斌 总！做价值投资践行者！

[问] 价值投资马拉松：

\$贝达药业(SZ300558)\$ 怎么看贝达药业？ @耐力投资 @前海开源杨德龙 @江涛 @forcode @汤诗语

[答] 前海开源杨德龙：

回复@价值投资马拉松: 好公司，值得长期持有。 //@价值投资马拉松:回复@前海开源杨德龙:很专业的评论，谢谢您！华大基因怎么看？

[问] 灵儿溜吧：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，对@前海开源杨德龙 说：请问暴利税对钴资源股洛阳钼业的影响，谢谢！

[答] 前海开源杨德龙：

回复@灵儿溜吧: 对//@灵儿溜吧:回复@前海开源杨德龙:资源稀缺，资源国最受益，其次资源矿企，最后是钴加工，对吧

[问] 以痛为马：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，对@前海开源杨德龙 说：请问对银行股今年行情，怎么看？农行增发千亿是

不是坑了老股东，并且限制了农行价格空间，使今年银行没有想象力了

[答] 前海开源杨德龙：

回复@zuozuozuozu: 今年持有银行股预期回报不高//@zuozuozuozu:回复@前海开源杨德龙:走势已经明显说明持有银行就是慢熊呗

[问] 以痛为马：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，对@前海开源杨德龙 说：请问对银行股今年行情，怎么看？农行增发千亿是不是坑了老股东，并且限制了农行价格空间，使今年银行没有想象力了

[答] 前海开源杨德龙：

回复@zuozuozuozu: 保险去年涨幅很大，今年小一些，不过龙头股成长性确定，今年还会有创新高机会。保险行业在中国还是朝阳行业。//@zuozuozuozu:回复@前海开源杨德龙:请问杨总，怎么看今年的保险股？比如平安？谢谢。

[问] 灵儿溜吧：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，对@前海开源杨德龙 说：请问暴利税对钴资源股洛阳钼业的影响，谢谢！

[答] 前海开源杨德龙：

回复@阿牛牛阿旺: 对//@阿牛牛阿旺:回复@前海开源杨德龙:高税收有利于资源股\$洛阳钼业(03993)\$ \$洛阳钼业(SH603993)\$

[问] 灵儿溜吧：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$沪深300(SZ399300)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，对@前海开源杨德龙 说：请问暴利税对钴资源股洛阳钼业的影响，谢谢！

[答] 前海开源杨德龙：

回复@灵儿溜吧: //@灵儿溜吧:回复@前海开源杨德龙:好棒

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里