

股票 是值得投资的

黄凡

自4月底开始，A股经历了一轮急跌行情。尽管近日A股止跌企稳，但随着中美贸易摩擦加剧，以及外资大幅流出，不少投资者依然担忧后市走势。

从基本面看，4月份PMI为50.1%，略超荣枯线，较上月有所回落。但资金利率仍处于较低水平，货币政策趋于稳定。从估值上看，目前，上证指数的市盈率为12.9倍，深证成指的市盈率为24倍，沪深300市盈率为11.7倍。股票性价比较其他资产有显著提升。

随着基本面预期明确和估值切换，以及长期资金流入，适当休整后的A股未来大概率将向上回升。



黄凡
(特许金融分析师)

1

什么是正常的投资？正常的投资，就是你借钱投资获得的收益能够覆盖利息，也能够覆盖一部分本金。比如，借100万元付5万元的利息，每年房子出租收益8万元，付掉5万元利息，还可以还一部分本金。这相当于让租客为你租房，最后贷款还了，白得了这个房子。

目前，中国还有这种好事吗？没有了。现在，在上海买个房子出租，租金的回报率有多少？1%多。够不够覆盖本金和利息？想都不用想。贷款的利率是多少？5%已经是很优惠了。如果每年你的回报都不够覆盖贷款利息，其实就相当于你借钱越来越多了。或许你会说无所谓，反正房价会涨，涨了就卖。有几套房子的人都希望房子一直涨价，但没有永不终结的繁荣。这话美国人当年说过，日本人当年也说过。结果我们都知道，日本失去了20年，美国发生了金融海啸。

假设楼市一直涨下去的话，那么，老百姓会用更多的钱去买房，其结果是贷款规模不断增大，而存款规模将越来越小。当每个月赚到的钱都去付房贷了，还怎么消费？



2

既然房子不适合再投资，那么，哪一类资产值得投资？还是股票类资产。

事实上，投资房地产远远比不上投资股票。回顾海外股市历史，假如，你在美国股票市场出现时投资了1元，那么，到2013年就变成了近100万元，扣除通胀以后的每年回报为6.7%，比所有的资产类别回报都要高。

自2006年以来，中国股票市场总体来看趋势也是向上的，只是涨幅不大。不过，中小板指数与美国纳斯达克指数表现不相上下。

5月14日凌晨，MSCI公布半年度指数评审结果，A股纳入比例提升第一步将实施，将把A股纳入比例从5%提升至10%，同时按10%比例纳入创业板大盘股，将在5月29日正式生效。

根据测算，这一步将给A股市场带来约1524亿元海外增量资金。其中，被动增量资金约305亿元，主动增量资金约1219亿元。

那么，普通投资者该如何参与股市投资？

时下，不少普通投资者进入股市一门心思赚快钱，频繁交易，关注的也是几个星期甚至几天的行情，但这种短期行情的波动是没有任何规律的。因此，也无法预测。

不过，如果把时间拉得足够长，A股市场的长期运行趋势就会显现出来，而这个趋势线就是我们投资决策的基点。

长期看，行情是围绕一个趋势线上下波动的，要找出这个趋势线并不难，现在又很多技术指标可供投资者选择。

一般而言，股价的运动总是围绕某一价值中枢在一定的范围内变动。但股价运行至趋势线下轨线时，多数时候预示着买点出现。而当股价远远向上偏离价值中枢线时，多数时候卖点也就出现了。就上证指数而言，目前，其基本运行于价值中枢线附近。

不过，2006年至2008年期间的大“牛市”不可能再重演了，因为不可能再出现那样的经济基本面。当时，人民币升值，经济加速上涨，开放市场，资金全面涌入。而2014年至2015年的“杠杆牛”也大概率难以出现。A股未来极可能走出“慢牛”行情。

今年春节后，A股为何会突然启动一轮暴涨行情？有人将其称为“改革牛”“强国牛”。我认为，年初这轮行情是为了解决问题而发动的。要解决什么问题？最迫在眉睫的问题是去年中国式的次级债风暴，债务不断“爆雷”，股票市场如果再继续跌，这些企业质押的股票就会陆续被平仓。启动一场纾困式的牛市能解决股权质押爆雷的问题。实际上，问题现在已经解决了。

3

科创板是中国资本市场基础改革的“牛鼻子”，体现中央对资本市场的高度重视，承载着支持技术创新和服务实体的使命。随着科创板开板临近，A股慢牛将会逐渐启动。

“低买高卖”很好理解，但趋势投资也最考验人性，明明你是准备“低买高卖”的，但是人性的贪婪与恐惧会最后导致你“高买低卖”。

假如做不到“低买高卖”，那就找一些买错了也没问题的好公司。那么，哪些公司的股票可以长期持有？

要选对行业，然后再选公司。好的行业，它有足够高的门槛，竞争对手是不能随便进来的。

金融行业就有足够高的门槛，银行里面的“优等生”一定是好的。比如，招商银行、宁波银行都是“优等生”。这些“优等生”，即使你买入时机不佳，甚至买在了最高价，但只要坚持持有，最终获利还是非常可观的。更不用说当股市低迷时，更是买入的好时机。

保险行业同样是一个非常好的行业，门槛高，发展空间也很广阔。手里有几套房的人很多，但手上有几张大额保单的人很少，大家都缺乏足够的保障意识。例如保险行业里的最优公司“平安集团”，即使在最高的价格买入，坚持持有，回报依然非常可观。

此外，白酒行业中的贵州茅台和五粮液，带有中国独特的文化元素，享受着足够的垄断地位和垄断利润。部分精品国药也有类似的“效用”。

好的行业里的好公司，就是好的标的，可以穿越“牛熊”。好的标的，你只需要等到合理的价格，买入以后坚守就可以了。