

2

而相比牛市是否来了，摆在股民面前更为重要的是买什么？

前期医药、科技等热点板块纷纷回调，而低估值蓝筹股开始领涨，市场风向突变，让投资者疑惑热点是否切换？

天风证券最新研报称，过去10年A股发生过3次强势风格切换：第一次为沪深300向创业板指切换，2012年5月开始扭转，2013年1月确定趋势；第二次为创业板指向沪深300切换，2015年6月开始扭转，2015年12月确定趋势；第三次为沪深300向创业板指切换，2019年2月开始扭转，2019年7月确定趋势。

当然，在强势风格主导期间，也出现过数次短期风格漂移，较典型的有2次：一次是2014年11月至12月，在科技股主导区间内，券商股突然爆发，并引爆2015年上半年的大牛市；另一次是2018年2月至4月，蓝筹股主导区间内，创业板获得阶段性估值修复。

天风证券称，强势风格切换的背后是景气度相对趋势的变化，而引发短期风格漂移的是估值差、流动性、情绪等变化。季度维度的行情需要充分考虑资金面和政策面的影响，当前还难以出现较大级别风格漂移。

天风证券分析指出，今年以来，市场宽裕流动性更多是应对式的，金融监管、地产方面政策并没有明显宽松，而增量资金也主要来自公募和外资，这些资金偏好高盈利和高景气板块，如果暂时没有相对业绩扭转的迹象，其不太会轻易、主动去主导风格切换。因此，预计当前以券商为代表的低估值板块强化行情，是一次短平快的风格小漂移，估值极端分化是其最大逻辑，一旦估值差收敛，对市场的吸引力也自然下降，高增长和超预期板块将继续引领市场行情。

资深投资者蓝山天越资产的黄向军称，创业板已进入技术性牛市，但短期持续上涨动力不足，回调有利于未来行情展开。此时低估值蓝筹股接棒，不仅有利于保持市场热度，也给创业板调整留下了市场空间。

至于市场风格为何7月才突变，黄向军称，这与公募基金每季度排名有一定关系。6月底，基金排名告一段落，机构开始调仓换股也顺其自然。相对于指数，投资者更应专注板块轮动、市场热度、情绪波动、外围行情、国家政策等方面的变化。

“每一轮牛市的主导板块与当时经济结构息息相关，倘若牛市真的到来，未来一段时间，市场主线依然是5G、人工智能、大数据等科技板块。”黄向军说。

当然，对于偏向价值投资的黄向军来说，投资在于做卓越企业的股东，不赚快钱，不在意牛市还是熊市，因为这些与企业本身发展并无太大联系。当然，他也强调，投资是一个认知变现的过程，跟着市场顺势而为是聪明者选择的方式。而且，对于质地优良的公司，还要拿得住。缺乏对优质公司的深入了解，也会影响持股信心。如果不相信贵州茅台能值2万亿元，也注定不可能持有茅台至今。

行业	10月	11月	12月	10月
医药	64.3%	64.3%	71.1%	70.6%
食品饮料	28.5%	64.3%	57.1%	21.4%
消费电子	42.1%	57.1%	57.1%	21.4%
化工医药	42.1%	57.1%	50.0%	64.3%
地产/银行/保险/金融	64.3%	64.3%	57.1%	64.3%
纺织服装	42.1%	57.1%	57.1%	57.1%
银行	64.3%	64.3%	42.1%	57.1%

资料来源:wind、天风证券研究所

3

股市火热，投资者也开始跑步入场。据报道，券商6月开户数环比增3成。

据悉，中信证券7月日均开户数环比增长约30%，国泰君安6月线上开户环比上升3成以上。上半年来看，海通证券开户数同比增长超40%，长江证券开户数增长30%左右。

场外配资又抬头。打着“十倍杠杆”口号比比皆是，宣传所谓的“一个涨停收益110%”，甚至赠送高达千元的操盘金。

近日成交额快速增加，也意味着场外资金正在入市。然而，对于股民李女士来说，火爆行情反而让她顾虑重重。

指数涨跌，似乎与她的收益并不相关——近日蓝筹股雄起，她完美踏空；之前的疫情概念，亦未能搭上便车；即便是在创业板“牛冠全球”的行情下，她一度持有的多只创业板个股，也多半以亏损收场。更不要说与多只牛股擦身而过。

以近期大牛股王府井为例。据悉，李女士曾以13元左右买入3万股王府井，投入近40万元，却只收益了1万元便离场了。如今，该股高歌猛进，股价翻了近5倍，足足少赚了138万元。

无独有偶，去年5月，她一位朋友掷50万元以每股15元买入王府井，却没曾想，此后整整一年时间里，王府井尽显颓势。今年4月30日，该朋友终于咬牙以12.9元亏损清仓。可谁想到，5月起，王府井开启了一去不回头的涨势。

市场就是如此难以捉摸，在黎明前倒下的散户又何止一二。

在李女士的过往个股备忘录中，记者细数发现，今年以来，她跟随热点择股共持有过50余只股票，但账面上，至今才扭亏为盈。

李女士叹言：“做短线太累，真的不适合我。现在，我只想寻一只成长性好的绩优股踏踏实实持有，坐享收成。或者像朋友那样，择数只基金，让机构帮忙打理。”

面对逐渐趋热的股市，你准备好撸起袖子加油干了吗？

