

■ 主编手记

估值“割裂” 何时休

A股上周深蹲后的起跳中,估值“割裂”的现象进一步加剧。

熟谙A股历史的投资者,此时不由得有一丝担忧。A股市场不同板块间的估值差,不断在“扩张—收敛—扩张”这个循环中反复。每一次超预期的扩张,都造就了无数的市梦率,也磨细了那根戳破泡沫的针。人们几乎可以笃定,当收敛如约而至时,结构性的哀鸿不可避免。而在此时此刻,投资者想要知道的答案是:这一次的估值“割裂”,已经走到临界点了么?

纯从市场热度来看,这个答案似乎是否定的。被誉为“黄金赛道”的新能源车、半导体、芯片板块等,每一次阶段性的重挫,都有可能成为下一阶段暴涨的最佳买点。庞大的资金似乎都在虎视眈眈,他们考虑的不是要不要加入,而是何时加入才能获得最大利益。用一句现实一点的话来说,“有钱”、“有人”、“有概念”,估值“割裂”又如何?

不要以为,如此热情高涨的只有散户。7月的某日,笔者就亲耳听到两位年轻的基金经理互相打气。A:“新能源车又涨了,咋不给上车机会?”B:“还好,上次回调时我狠狠地加了一把仓。要不然,净值就难看了。买这个,不能犹豫,机会总是瞬间就没了。”A:“不管了,先打个底仓,反正也跌不下来!”

但如果与一些稍微年长一些的基金经理们交流,经历过牛熊捶打的他们,更愿意用赔率来形容当前的“割裂”:在他们看来,基本面未发生实质性变化的前提下,高估值个股继续上行的空间肯定在收窄,但下行的风险却在不断厚积,风险收益比已经跌入到了可“弃”的区间,这是一个充满警告意味的信号。更有人直言不讳地说:等到三季度末,或许才是我们去捡大把的便宜筹码的时候。

可见,“黄金赛道”短短数月的暴涨,割裂的不仅仅是估值,还有人心。从某种意义上来说,估值差的扩张与收敛,表面上是一种股市运行的自然规律,但本质上,它折射的却是参与者们人心向背的不断逆转。这种逆转,决定了资金流向;而这种逆转,往往是从割裂人心开始。

也许当前,估值“割裂”已至临界点的观点,还言之过早,但未雨绸缪,却确实可以考虑起来了。

李良

“无锂难行”“白酒被锤”“蔡总请客” 市场极速分化 资金暗涌加仓

04版 本周话题



02基金新闻

发挥船小好调头优势
中小规模基金产品“霸榜”

03基金人物

中加基金刘晓晨:坚持拓展能力圈
掘金泛消费“价值成长”

05基金人物

华融基金黄诺楠:
打造小而美的“固收+”

08基金人物

东方红资产管理总经理任莉:
努力为投资者提供更好投资体验