

# 私募大佬把脉下半年行情：“波动”“结构”成关键词

下半年关注的投资机会可以概括为两条宏观主线和两条行业主线：

第一是制造业层面，工程师红利将开始显现威力；

第二是消费升级，从需求端来看，我国人均GDP持续走高，这对于宏观层面的消费升级是一个重要的门槛，比如新一代年轻人成长起来带动了“新国潮”；

第三是数字化转型，各类行业都在改造，越来越智能化，从而导致各类产品更高效地迭代；

第四是绿色化转型，如发电端和用电端将产生大量投资机会。



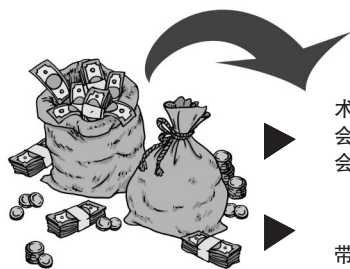
## 大盘反弹还有上冲动能

□粤开证券投资顾问 盛辉

周三，两市早盘集体低开，随后震荡拉升，大小指数明显分化，大金融、煤炭、石油等权重板块表现低迷，沪指较为弱势，创业板指则单边走强，成功反包前日阴线。锂电池仍是最强主线，久吾高科、容百科技等多股迎来20CM大号涨停，光伏板块午后大幅拉升，CRO迎超跌修复，稀土永磁、军工等表现活跃，两市成交连续5日破万亿，个股红多绿少。截至收盘，沪指涨0.66%，报收3553点；深成指涨1.86%，报收14940点；创业板指涨3.57%，报收3409点。北向资金全天净买入43.72亿元，近三个交易日累计净买入超100亿元；其中，沪股通昨日全天净买入6.04亿元，深股通净买入37.68亿元。

技术上，沪市大盘60分钟MACD指标红色柱增长与KDJ指标线金叉向上发散运行，显示对应级别的反弹还有上冲动能；又继续上攻3564点的欲望。今日沪市大盘股指向上反弹的盘中压力位是3567点和3576点，回落调整的盘中支撑位分别是3542点和3531点。整体上，指数短期维持这种剧烈波动行情走势的概率大。如大盘快速上攻到7月2日跳空低开缺口附近的机会要短线高抛。

盘面上看，成交量继续突破万亿大关，北上资金再度大幅净流入，这为接下来的反弹提供了动力。昨日大盘缩量中阳，只能说短期低点已经探明，大盘在3500点附近有支撑。这种大幅的波动，最近来往频繁，已经显示出市场较大的波动性。而在这种波动下，实际上板块之间的分化比较大，轮动也比较快，风格转换也比较大。操作上，控仓位，低吸为好，可逢低关注金融、新能源、新材料、半导体、计算机、信息技术及业绩高增长、股价处于底部股，回避退市风险股及近一段时期以来涨幅过高股。



第一，关注技术创新带来的机会，包括动力锂电池技术创新、生物疫苗，包括中国的医药领域创新所带来的机会以及光伏领域电池技术不断完善或替代所带来的机会；

第二，关注消费领域次高端品牌白酒以及高端啤酒带来的机会。

## 下半年仍维持波动格局

源乐晟投资创始合伙人曾晓洁认为，经济复苏是宏观经济的主旋律，下半年宏观层面不会出现超出市场预期的因素。清和泉资本董事长刘青山将2021年下半年的市场概括为：波动与结构。他进一步解释说：“2021年下半年，我们面临的环境是波动在加大，市场结构的分化会更加明显。应对这种局面，还是要关注成长的长赛道、景气的长赛道。”他表示，“接下来的市场像坐在飞机上来回颠簸，也不会继续往下，也不会一下子上升，但是过了这一段空气稀薄区后，前面就会比较平稳。三季度末或四季度初，或将有系统性或是比较大的机会。”

刘青山表示，市场在下半年将面临不确定性较高的外部环境，即美联储政策下半年面临拐点，全球新兴市场会面临压力；与此同时，内部金融环境确定性相对较高，流动性因素会变得“友好”。在此基础上，基于目前全市场较为偏高的估值水平和下半年业绩逐渐从上游企业向中下游企业转移的判断，刘青山认为，下半年整体市场将呈现波动格局。

## 关注科技创新及消费升级

具体到行业层面，源乐晟创始合伙人吕小九总结称，下半年关注的投资机会可以概括为两条宏观主线和两条行业主线：第一是制造业层面，工程师红利将开始显现威力；第二是消费升级，从需求端来看，我国人均GDP持续走高，这对于宏观层面的消费升级是一个重要的门槛，比如新一代年轻人成长起来带动了“新国潮”；第三是数字化转型，各类行业都在改造，越来越智能化，从而导致各类产品更高效地迭代；第四是绿色化转型，如发电端和用电端将产生大量投资机会。

对于重点关注的方向，刘青山表示，第一，关注技术创新带来的机会，包括动力锂电池技

## 重点关注的方向

术创新、生物疫苗，包括中国的医药领域创新所带来的机会以及光伏领域电池技术不断完善或替代所带来的机会；第二，关注消费领域次高端品牌白酒以及高端啤酒带来的机会。

对于港股和海外中概股，源乐晟合伙人杨建海认为，更多还是要从行业基本面的角度来作判断。今年部分上市公司股价表现一般，主要原因在行业层面，比如政策变化使互联网、教育和部分消费品的行业基本面出现了变化。基本面没有变化甚至得到增强的行业，龙头企业股价甚至创出新高，比如运动服饰行业。从行业的层面来打开视野，是更理性看待港股和海外中概股的方式。

## 估值看法存分歧

拾贝投资投委会主席胡建平表示，A股市场已经成为一个非常成熟、机会非常多的市场，对市场要保持非常积极的态度。他认为，当下投资的主要问题不是投资机会的缺乏，而是估值匹配的问题。“部分标的估值较贵，唯一的问题就是透支了部分未来的收益，这些标的未来收益或走向平庸化，这需要重点关注。”他强调。

对此，吕小九则有不同看法，他认为：“对于长期空间和短期景气表现不同的行业，往往很难给出合理的估值，有些公司一旦度过某个临界点，会进入加速渗透和增长过程中，这些公司的成长曲线和未来的成长空间与以前不一样，这是我们需要不断学习、理解的一个过程。”

吕小九进一步表示，基于长短期来看，股票大致分为四个品种。第一类是长期空间可期，短期也处于景气拐点的临界点上，这样的个股应当果断投资，但在现实中可遇不可求，且往往估值较高；第二种是长期空间可期，但短期遇到了一些诸如行业政策的瓶颈，介入这些个股，会给投资的丰富度和层次感带来极大提升，在波动的市场中创造不错的组合管理效果；第三、四类公司，主体特征是长期摸到天花板，短期被政策、周期、热点等带动，貌似出现了景气度抬升，需要更多的研究和学习，不应贸然进入，这些公司由于长期空间较小，短期的政策或周期因素以及热点的影响无法持续，即使阶段性股价走强，长期来看有可能成为价值陷阱。

据新华社

## 上证指数走势可能最强

□私募基金经理 祁大鹏

周三，上证指数跳空低开，开盘后震荡向上，尾盘以小阳线报收，成交量维持在较为健康的状态。昨日早盘的低开实际上就是对前日低点的确认，低开之后多方主力迅速地将指数拉高，不再给中小投资者短线低位买入的机会，说明多方做多意愿已经很强烈，这也是为什么昨日的最低点仅比开盘点位低一点点的原因。盘口显示，昨日上证指数的整体走势最为健康，简单点说，包括创业板指数在内的多数指数都是靠拉权重股来推动指数上行，而上证指数上行的主要动力是来自于多数股票的上涨，而不是单靠权重股推动。笔者认为，上证指数这样的走势持续性会更强，也许昨日的走势是在传递上证指数开始上攻完成预期的上涨的信号。

技术形态上看，前日上证指数以一种比较特殊的形态完成了洗盘，昨日早盘确认之后拉出一根阳线稳稳地站到了60日和120日均线上方。值得注意的是，逃顶抄底RSI再次攻击到短线强弱临界点。如果成交量能够配合，上证指数就可能就具备攻击短线临界点3575点左右的能力。请各位注意，上证指数3575点左右的技术位是短期多空双方争夺的关键位置，如果多方能够顺利收复该点位，上证指数整体形态就会再次转强，也就会消化掉7月2日上证指数下跌70点给市场带来的恐慌。更重要的是，先行指标CCI连续两个交易日发出企稳信号后，今日可能发出短线转强信号。如果这样，上证指数就应该能够顺利地收复上方的技术位，届时大盘的整体形态也就正式走强。

科创50指数昨日收出一根中阳线，从指数的角度来说涨幅较大，但考虑到前几个交易日成交量放大等因素，目前的上涨只能认定为多空双方在做反复的争夺。该指数没有顺利地消化掉做空能量之前，科创50指数即使能够创出新高，其也很难持续保持震荡向上的态势。创业板指数收出一根大阳线，其上涨的动力主要来自于创业板中少数权重个股，这类个股的上涨很难持续地推动指数震荡上行，如果一两个交易日中小市值的个股不能运行到强势形态，创业板指数短线可能会再次调整，届时多空双方争夺的会更加激烈。

操作上，昨日沪深两市涨停个股约100只左右，如果未来一小段时间涨停个股的数量继续增加，那么，大盘短线不会太久就会出现一次技术性高点。而在出现高点前市场的机会可能比较多，因此，近期逢低吸纳涨幅较小的、基本面较好的个股是比较好的策略。