选择定投基金可能更稳妥一些

财 市场观察

本周市场冲高回落，很多公司股价纷纷下跌。但是有个特殊的现象，就是很多基金的净值都在上涨，以笔者自己定投的基金为例，上周还有一只微亏，本周居然也翻红了，所有定投基金都是赢利了，而且大多都是指数型基金，没特别挑选强势或热门的。正好公司同事都在讨论这个现象，笔者就关心了，确实在大部分公司股价下跌的时候基金净值却在涨，这种现象可以归结为是二八现象造成的结果，市场近几年继续保持了这种二八现象不变，投资者只能慢慢顺应这种趋势吧，笔者这么多年的股票研究经历也在顺应这种趋势，将更多的眼光放到了对各类理财产品包括基金的研究上去了。

九十年代的A股市场每隔几年就会来一次牛市，普通投资者即使股票套牢也不用担心，放几年又会解套，很多股票还成为了大牛股，最典型的就是沪市最早上市的“老八股”，不断创出新高，复权价以百倍涨幅计价，这种赚钱效应吸引了很多投资者入市啦。但是进入21世纪后，随着股市规模迅速扩大和新增股民数量高峰期过了，股市轮到上涨需要的时间周期越来越长，现在普遍认为要出现一波大行情的周期已经延长到了六七年甚至更长了，所以自己炒股套牢要解放的周期也越来越长，随着股市规模的迅速扩大和各层次资本市场的完善，市场泡沫也在迅速下降，股价重心不断下移，市场PE/PB长期徘徊在历史低点，就是因为大部分公司股价在不断下降中。二八现象长期存在，投资者要么顺应这种趋势在“二”中选股，要么选择投资以基金为主的理财产品来获得收益。

即使选择了“二”来投资，也有很大不确定性和风险。比如近日大家熟悉的乐视网，曾经的基金宠儿，公告要退市了，有一些机构投资者也踩雷了，但是比起他们所有的投资来说可能只是很少一部分，所以损失有限。但是对个人投资者来说可能就是很大的损失了，怎么逃避这种风险呢?难!基金的一些投资原则，比如组合投资，单个品种持仓不能超过1%等等，都是参照了国际成熟市场的做法，是投资市场用血买来的铁律，也同时保护了基金投资者，但是个人投资者要在一个越来越复杂的市场中躲避这种风险，难度可想而知。记得当初和徒弟讨论过乐视网，笔者的观点是不闻不碰，理由很简单，这个公司架构和产业太复杂，看不清，笔者推崇巴菲特的一个观点，就是看不清就不要投资和推荐。但是徒弟出身体育界，非常看好乐视体育这块，我们讨论的时候他坚决看好这块业务，没想到若干年后一语成谶，乐视网还是出事了。再比如中兴通讯，行业清晰，但是那次事件差点就终结了它的业务，最后靠着强大的政府背景才化险为夷。

因为评论篇幅限制，笔者最后只能简单提个观点，就是多关心一下好基金吧，可能比选股容易点，收益也更稳定吧。　**王骁敏**

冲高回落　窄幅整理　边走边看

财 专家看盘

本周沪深股市冲高回落，窄幅整理。盘中热点两极分化，既有贵州茅台、海天味业、安琪酵母等消费股持续新高，也有ST板块的连续跌停。从目前看，后市大盘仍将持续盘整，上下空间有限，逐渐进入到“两会”行情阶段。

首先，短线A股仍呈现内外联动的特点。道琼斯指数在经历前期暴跌暴涨、超跌反弹之后，目前转入23000~24000点的整理区间。受新冠肺炎疫情影响，美国4月份非农就业人口降幅创1939年有记录来新高，当月的失业率达到14.7%，经济前景难言乐观，股市也大概率持续盘整。从亚太等周边市场看，日本、韩国、新加坡、香港等市场也在大开大合之后震荡企稳，牛皮整理。因此，在全球经济深度融合的大背景下，股票市场内外联动的特点仍将持续。

其次，当前市场仍以存量资金为主，因此走势受到量能制约。一方面从理财端看，资金面宽松。但另一方面，沪深两市融资余额并没有明显增加，本周四收盘时为10549亿元，和3月末水平一致，较4月末最低谷的10216亿元仅增加333亿元，春节后最高峰值也只有11151亿元。从北上资金流向看，3月份净流出679亿元，4月份净流入532亿元，5月份至本周四净流入57亿元，三者对冲后仍有近一百亿元的净流出。此外，行情反弹后，大小非减持节奏明显加快，部分ETF品种也出现大额赎回。可见，当前市场存量博弈，成交量难以持续放大，目前两市基本保持在日成交7000亿元以下，本周曾有两天回落至6000亿元以下，制约行情持续走强。

第三，从时间看，5月下旬全国“两会”即将召开，股市也进入“两会”行情阶段。参照以往，“两会”代表委员将集中参政议政，也将就政治经济社会民生等热点问题建言献策。党中央、国务院及各部委也将就今年后期国家宏观形势走向和未来政策重点加以发表和阐述，部分重大决议需要在“两会”上获得通过。因此，投资者将集中关注“两会”进程及新的政策信息，例如提高赤字率、发行特别国债等。在“两会”召开前，股市也将静待观望，边走边看。

从技术看，一是成交量能制约行情，维持窄幅箱体震荡。二是从形态和均线看，上证指数年线和半年线分别位于2920点和2915点。作为中长期趋势线和平均成本所在，对短线大盘有较强阻力。从实际看，本周一在冲高2914点触及半年线后震荡回调，下半周回落到2875点颈线位附近，表明技术均线发挥作用。从下档看，目前20日均线和30日均线也分别2850点和2830点缓慢上移，构成下档支撑。因此技术信号显示如果没有突发因素影响，后市大盘有望在2830~2920点箱体内震荡运行。

申万宏源　**钱启敏**

上证综合指数周K线图

汽车板块值得持续关注

财 投资秘籍

经过几个月的疫情之后，我国充分发挥先发先控先复工的优势，A股市场也是走入了震荡上行的过程之中，复工行情中最亮眼的板块就是刚需消费板块了，农林牧渔，食品饮料。随着时间的推移，刚需消费板块高位盘整，市场需要新的方向，而各地对消费和内需的拉动政策出台也使得汽车、家电等消费板块蠢蠢欲动。今天与大家分享一下汽车板块投资中值得关注的几个主线。

从A股的表现来看，我国共有135家汽车零部件上市公司，一季度行业整体低迷。东方财富新能源车指数，一季度跌幅达7.74%，跑输沪深300；二季度至今涨幅为6.38%，同期沪深300涨幅6.69%，也略输市场。买家在等政策、股民在盼消息，政策是否有效，行业能否复苏，对于板块的投资至关重要。

关注汽车行业的投资者肯定关注过，4月23日新出台的补贴政策提高了新能源车补贴的门槛，在单车指标续航能力、售价等门槛之上，还设置了申请补贴的销量门槛：销量超过10000辆的车型才具有申请补贴的资质。这意味着，很多中小厂商边缘车型车系达不到销量门槛，则无法获得补贴，在行业供大于求的竞争环境下，价格劣势会进一步挤压其生存空间，甚至被淘汰。换言之，产能过剩，需求放缓，叠加补贴减少是现状，未来行业集中度在政策和技术的引导之下会不断提升，龙头低位会更加稳固，其中的上市公司龙头也就值得咱们投资者去做中长期的布局。

因此，从政策角度来看，新能源公交的支持力度较大，有望受益政策支持而率先实现业绩的复苏。上市公司中也有新能源客车的顶尖公司，从销量市场占有率来看，宇通客车、金龙汽车、中通客车，都是值得关注的标的。但是新能源公交由于其交易对象以政府或事业单位为主，可能会产生较多的应收账款，从而有现金流、会计表现不够好看的风险。

其次，不论是国产还是合资、混动还是纯电，汽车配件的进口替代的趋势也在逐渐增强，车配行业也值得关注。然而车配板块分化严重，具有高技术壁垒和稳定客户的企业有更高的产业链话语权，业绩也更有保障，甚至能有逆势增长。目前海内外的汽车市场冷暖出现了分化，欧美各国3月汽车销量经历了断崖式下滑。而我国汽车制造业的率先复苏，有利于我国的汽车配件等公司的海外扩张。

近期，汽车行业终于迎来了久违的回暖：4月汽车行业数据环比同比均实现增长，随着产销数据的回暖，消费刺激政策的有效性得到确认，汽车板块值得投资者们持续关注。　长江证券　**陆志萍**

本版观点仅供参考

口舌生疮、口臭
可用 羌明口香合剂
主治 口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。
功能主治：中医：清胃泻火，滋阴生津，行气消积。用于胃热津亏，阴虚郁热上蒸所致的口臭，口舌生疮，齿龈肿痛，咽干口苦，胃灼热痛，肠燥便秘。

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字Z20025095，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。[禁忌]：尚不明确。[不良反应]：尚不明确。黔药广审（文）第201231—00034号

腹泻、急慢性肠炎
可用安场 鞣酸苦参碱胶囊
用于 功能性腹泻、急慢性肠炎、肠易激惹综合征。
适应症：用于功能性腹泻和急慢性肠炎、肠易激惹综合征引起的腹泻。

全市各大药房有售
电话：62041665
批准文号：国药准字H52020688，生产企业：贵州万顺堂药业有限公司。请按药品说明书或在药师指导下购买和使用。[禁忌]：尚不明确。[不良反应]：少数病人头昏、嗜睡、恶心等症状。黔药广审（文）第200608—00035号

销售地址：[黄浦]：南京东路第一医药商店[静安]：中华新路957号，愚园路232号及雷允上西区各药房，山西北路208号，平顺路155号 [徐汇]：田林东路388号，汇丰各药房 [卢湾]：上海药房各药房 [虹口]：四川北路各药房 [长宁]：北渔路107号得一各药房 [普陀]：新村路356，曹杨路673号 [闵行]：莘建东路444号 [宝山]：牡丹江路1701号 [杨浦]：长海路369号 [浦东]：上南路1071号，养和堂各药房 [惠南镇]城东路268号 [松江]：沪亭北路758号余天成各药房 [嘉定]：沙霞路83号 [奉贤]：南桥解放中路22号 [金山]：恒德药店各药房 [青浦]：青安路210号 [崇明]：东门路178号等全市各大药房有售。　广告

短期仍以震荡蓄力为主

财 B股市场

本周二受消息面影响，沪B股出现“跳崖式”下跌行情，沪B指跌了5.10%，今年春节之后形成的震荡整理行情再次破坏，周三开盘指数继续下沉，收盘跌去2.16%，指数跌穿200点整数关，最低至195.07点，直到周三午后盘面才稍稍企稳。

5月12日国家统计局发布：2020年4月CPI同比3.3%，环比-0.9%；PPI同比-3.1%，环比-1.3%。4月CPI及其食品项、非食品项保持回落，同时PPI通缩程度加重均符合预期，因此中期观点基本维持不变。考虑到国内政策加力、国际原油和国内工业金属价格企稳，预测5月PPI见底甚至回升的概率趋于上升。但考虑到欧美疫情仍未完全受控，同时俄、巴、印也出现扩散，预计见底之后的反弹力度仍然偏弱。美股4月份出现反弹阶段性顶部的迹象，包括高盛等机构对于美股接下来的相对悲观也增加了投资者对市场的观望情绪。因而，国际股市变幻对B股行情的影响具有一定权重作用。

本周B股市场上，除了上海B股，深圳B股基本上按照其惯性运行中。尤其成份B指周三走出V形回升，并守住5日线，能在快速下跌之后收回来，表明支撑还是非常夯实的，向5200点关口进发的势头正旺。市场依旧是结构性机会，需要踏准节奏，适当控制仓位。可在市场阶段性回踩之际，进行积极的跟踪和机会挖掘。重点依旧关注新基建、大消费、大科技和农业方向等核心龙头的操作机会。

上海迈步　**马宜敏**