

2018A 股启示录

播出时间：2018 年 12 月 28 日

播出栏目：《股市百家谈》

播出单位：福建省广播影视集团广播经济频率

【宣传片花】

主持人：时间是来到了晚间的 7：04 分，各位晚间好，您在此刻锁定收听到的是，财经 961 正在为您直播当中的《股市百家谈》特别节目之《2018A 股启示录》。大家好，我是谢军。在今晚的收听过程当中，欢迎大家来参与节目的微直播互动，您可以通过三路直拨热线 0591—88310566、88310577 和 88310588 来发表一下您的观点，也可以在我们的微信公众号当中，搜索一下栏目的同名微信公众号“股市百家谈”，发表一下文字、语音，还有图片的观点。

今天是我们 2018 年的收官之战，希望大家能够多多的来到节目里面发表一下你观点，当然在今天节目当中，我们也特别开心的邀请到了一位嘉宾，他是来自中信建投的金牌投资顾问潘榕榕，榕榕，你好！

嘉宾：谢军你好，尊敬的各位听众大家好。

主持人：其实我们不妨来看一下，就从今天整个盘面来看，两市小幅高开之后，维持一个震荡整理的走势，可以说全天沪指都是围绕 2500 点的整数关口展开拉锯战。另外从今天的整个盘面具体来看，券商股成为了护盘的主力军，但是市场的热点依旧是非常的稀缺，我们可以很明显的看到资金的做多意愿不是特别强，这也导致了今天盘

面延续了节前的一个震荡走势，也有人会说，今天的整个盘面跟之前都差不多，我想问一下榕榕，对于 2018 年这一年，你个人的观点怎么来看待，你是如何来看待这个市场的。

嘉宾：首先，2018 年的整体市场是出现了一个整固回落的走势，然后一大部分的个股也是受到多重因素的影响，是出现了比较大幅度的一个回调，然后还有国产替代的 5G 芯片软件，在今年是贯穿了一整年的行情，所以我的建议是投资者可以在买卖股票的过程当中，多一些政策的敏感度，还有对于一些绩优股，比如说绩优成长股，还有绩优蓝筹股的一系列的一个深入的研究跟把握，我觉得在未来一个投资之路，会得更远一些。

主持人：刚刚其实你也提到了，你觉得对于 2018 年的收获，你觉得大家可能要保持一个政策的敏感性，那现在我们可以看到，在微信平台上面，已经有听友发过来了观点，我们来请到今天微信平台上面第一位听友，是来自柚子，来听一下她对于这个观点是怎么来看待的。

柚子：我 2018 年能够跑赢市场的原因，主要是因为市场跌多了，而我的一个总体仓位比较的低，大概就是在三成左右，而买入的品种大部分是基金，规避了一个个股的一个雷区，有一点点小幅的亏损，但整体的一个情况自己还是比较满意的。2019 年的情况，我会觉得会比 2018 年来得好，因为 2018 年跌多了，不是市场有计划，涨多了必多，跌多了必涨，反正不是一个轮回。另外一个就是我相信 2019 年是一个价值投资的一个很好的一个机会，那最后恭祝大家在 2019

年赚大钱，红红火火赚大钱。

主持人：刚刚其实听到了柚子她的一个观点，榕榕你是怎么来看待，她说他今年整个仓位控制在三成左右，然后买到的都是一些基金，这也是规避了个股的一些风险，这种操作方式，我想问一下，您个人怎么来看待？

嘉宾：首先我觉得这位投资者她的仓位控制是值得大家去学习的，然后第二方面的话就是从基金来说的话，他是由我们的基金经理去进行一个对于多家上市公司的一个投资，他可以降低某一家上市公司出现黑天鹅事件的一个风险，而且就是说，毕竟基金经理他们是专业的，而我们大部分投资者他并没有经过一个专业的学习，所以说对于基金的投资，我觉得是蛮建议大部分投资者去操作的一个，投资的一个项目。

主持人：对，选择的一个方向，其实我们也知道，刚刚柚子的观点，我可以很明确地捕捉到，她觉得 2019 年的市场一定是会比 2018 年来得好，她也提到了，现在整个的市场估值已经到了底部，回过头来，我们看一下 2018 年，2018 年整个 A 股我们觉得整个国际化的道路是不断的加快的，刚刚你也说过了，从成功的加入到 MSCI，再到加入到英国富时罗素指数，再到允许符合条件的外籍人员开立 A 股帐户，以及近期呼之欲出的沪伦通等等，可以说，A 股的改革开放的步伐是在不断的加快，那当然这些也是让大家有理由相信，充分的相信，2019 年会比 2018 年更好，我不知道大家对于这个观点又是否认同，依旧继续可以通过我们的三路直播热线，0591—88310566、88310577 和

88310588 发表一下您观点，微信公众号来搜索到的是我们同名的微信公众号“股市百家谈”，来发表一下您的观点。

【栏目片花】

主持人：好的，欢迎回到正在为您直播当中的《股市百家谈》特别节目之《2018A 股启示录》，对于 2018 年 A 股，我们的分析师们，又有怎样的观点呢，接下来时间一起来进入今天的股市百家谈朋友全圈，来听一下。

桂：大家好，我是申万宏源桂浩明，2018 年股市交易已经结束，这一年受到多种利空因素的影响，股市出现了一个明显的回调，好在这一页已经过去，展望 2019 年，一方面国家正在采取各种措施稳住经济，推动经济，特别是新经济的发展，与此同时在我们的监管政策上，也有相应的调整，鼓励长线资金入市，再加上指数的点位也相对低位，应该说 2019 年还是充满机会的，只要大家保持信心，操作上坚持长期投资的理念，我们认为在 2019 年大家是有希望取得相应的收益。

张：大家好，我是易学投资金融研究院院长张翠霞，充满着焦虑不安 2018 年终于成为过去，A 股市场经历长达三年多的充分风险示范后，已经具备了大周期政策底到市场级的转市条件，本人积极乐观新一年的行情机会，认为 2019 年资本市场有望在宏观政策稳中有进，货币政策宽松预期明确，财政策积极推进等多重利好因素功能作用下，形成有利于多投的技术走势，并展开值得投资者期待的大周期，底部起稳回升的做多行情机会。

张：我是西南证券的首席分析师张刚，2018 年 A 股整体走势在全球垫底，累计了较大的跌幅，反而在 2019 年成为了价格洼地。另外中国加大对外开放，也对 2019 年系统性的利好形成一个有利的支持，2019 年我觉得机会回来多。

主持人：刚刚其实三位分析师都有说出他们的观点，比如说桂浩明，他认为 2019 年是充满机会的，张翠霞也提到了种种利好的政策出来，可能会对 2019 年的行情带来一个助推作用，那么张刚也提到了会成为一个价值洼地，那么榕榕，你对于 2019 年整个的行情，我想听一下你是怎么来看待的。

嘉宾：首先我觉得 2019 年还是一个机会，风险并存的一个年份，然后我们可以看到从 2016 年到 2018 年这三年时间里面，我们是一直在进行去杠杆一个政策，然后经过长时间的去杠杆，意味着我们的风险已经是大幅度降低了，所以我们有理由相信，在 2019 年它的机会是大于风险的。

主持人：所以你对于 2019 年的市场，你也觉得乐观于 2018 年是吗？

嘉宾：我们也可以从我们历史的一个市场里面来判断我们 2019 年的行情，我们市场的估值大概在 11 倍左右，我们再去回过去头去看每一轮牛市的起点的时候，它的市场估值 2005 年它是在 10.5 倍，2012 年它是在 10.7 倍，所以说我们现在 11 倍的估值是已经非常非常接近 2005 年跟 2012 年牛市的一个起点，所以我们可以把这个称之为估值点，然后第二点的话，就是我们在 10 月份的时候市场就出现

了一个，我认为是一个政策点。就是在出现这个政策之后，我们的股市是出现反弹，虽然说我们现在反弹还不是很强烈，但是我们仍然是没有无视这个政策，也没有出现直接跌破这个政策底的一个情况，然后我们要做的就是怎么去把握最后的一个市场底的这样一个情况，我们都知道市场底，市场底到最后他还是要回过头去看，才知道它是一个市场底，但是我们根据历史的经验，只要出现了估值底、政策底，那市场底就离我们这两个底不远了。

主持人：刚刚其实您有提到，就是首先是有一个估值底，政策底之后你就觉得离市场底可能已经不远了，因为在目前大家的印象当中，觉得现在的估值可能已经到了一个政策底，也到了估值点，所以大家也是在等待，或者说在期待这个市场底的到来，然后你也觉得，这个可能会在 2019 年发生是吗？

嘉宾：我觉得这个出现的概率应该比较大。

主持人：你就觉得 2019 年会出现这样一个市场底的概率比较大？

嘉宾：对。

主持人：回到节目当中来，我们看到，我们现在线上已经有听友在等待，马上为大家请进的是我们 6 号线的这位曾女士，来听一下她的这个观点分享。好，曾女士，你好。

曾女士：你好。

主持人：首先来跟大家聊一下，2018 年的整个市场，你的收获是什么？

曾女士：收获是吗？

主持人：嗯。

曾女士：我觉得收获这块，我觉得对于我个人来说比较大的一个关于对市场这种这样一个趋势风险的把控，因为实际上今年前期，特别是一季度的话，我记得我的仓位还蛮重的，然后到后面第二季度的话，这种情况并不理想，我的结构把握不好，我的整体资产更容易回落，就是回撤会比较多，但是往上走又比较不利，然后后面我慢慢去调整了一下仓位，然后后面再往后的话，就发现很低的仓位，这个时候会比较得心应手一些，因为今年的话，总体来看，不管是一些什么价值投资类的，还是说做题材类，实际上都会存在一些比较不太好做的情况，就是说，总的来说我觉得对我来说主要还是一个风险，又得到了一些提升，实际上市场怎么说，我觉得风险是想出来的，机会是跌出来的，所以如果说有什么收获的话，我觉得这就是我的收获，我觉得应该是未来整个市场收获了一个低点，相对低点。

主持人：未来市场收获了一个相对低点，首先我觉得你在这一年非常宝贵的收获，可能就是你也说过了，刚开始仓位比较重，后来发现就是，踩不准这个市场节奏，马上开始调整，就是把仓位降到自己的一个合理水平，然后你就觉得机会都是跌出来的，然后我们也说了，现在整个估值已经到了一个比较低的水平了，如果说展望一下 2019 年，你今年是收获了这个风险，对于 2019 年以你目前的投资状态，你是怎么来看待的？

曾女士：实际上一开始我们是对市场的这种趋势是有一些不确定，

但是通过这个市场的历练之后又发现最好的参与时机是走出一个比较好趋势之后，再去介入，我觉得会最适合我们普通投资者去参与，那 2019 年我个人认为如果说在一个市场里没有办法很明确一个，不确认的情况下，资金化可能会跟，在部分板块里面去做介入，比如说像这个我们应该把目光放在一些结构性的弹性板块上面，去寻找一些相对确定性的机会，板块里面有资金，对我们普通投资者参与来说是相对应的，风险也会相比一些，我个人观点是这样。那么总体的系统性的机会。我觉得这是需要多方面的因素去催化，那么现在目前市场情绪还不够，还没有完全回暖，但不排除未来随着市场各方面的一些情况的好转，我觉得虽然资金回流市场，那么慢慢的走出一些趋势，我觉得也是可以期待的。

主持人：好的，谢谢我们的曾女士带来的一个观点分享。其实刚刚曾女士她其实有提到，她在 2018 年的收获就是一个风险的学习，应该说是如何的掌握和规避这个风险，刚刚其实从他的表达当中可以很明显的看到，她的 2019 年的行情还是有的，也是在逐步的一些板块当中，首先榕榕，对于它的这一种成长，你认为对于投资者来讲，最难能可贵的一点在哪里呢？

嘉宾：我觉得最难能可贵的一点应该是敬畏市场。

主持人：敬畏市场？

嘉宾：对，就是说市场的走势不以人的意志为转移。就是说他看到了一个趋势，而趋势没有出现一个明显转变的时候他不会去加大他自己的路，不会加大自己的仓位，所以说我们又回过头去提到一个仓

位控制这一点，其实我觉得仓位控制是在投资里面最关键的一个学问，因为每一个人的经验还有心态都不一样，然后他有他适合的一个仓位，但是可能说，下一秒空仓，下一秒，情况发生了跟你预想不一样的东西，我又满仓了，这是绝对不能做的一个事情，首先要让自己冷静一下，然后才能去做投资，然后这位投资者的话，她非常明显的一个特点，就是她是喜欢右侧交易，就是我看到了一个趋势，在变好的时候我才会去买，在趋势不好的时候，我就不买，或者说我少买，然后像刚才提到的一系列的板块的话，我也提到了一个政策敏感性的东西，就是说，我们的中国的 5G 其实是非常强大的，就是在国际上面是领先的，我们有华为，我们有中兴，然后我们这两家公司的话其实是占到五巨将近百分之五十的一个份额，然后这是对于五最板块的判断，我觉得在 2019 年，起码在上半年的话，它还是一个非常有机会的板块。

然后第二点的话，其实还有科创，科创这个投资也提到过，预期之前的话，科创板也是会有一个炒作的机会的。

主持人：其实也就是预示着我们首先在现在的这个市场的操作的手法 and 理念，可能跟之前是有所区别的，我们必须得顺着最新的这个形式来做一个转变。另外在 2019 年里面你刚刚也提到了一些热门的，包括像创投，包括 5G 板块等等，我相信他也不是说一整个板块全线的上涨，肯定也是有出现一部分上涨或者一部分有一个分化的格局对吗？

嘉宾：那肯定的，因为从 5G 板块来说的话，它就是有上游、中

游、下游，而且有的东西的话他们是靠链取胜，有一些是靠技术取胜，靠技术取胜的话，我觉得在市场上的话，受关注度会更高，然后类似与创投这种的话，因为创投它有园区概念，它就独角兽概念，然后这些也都是不一样的，随着科创板的上市，受益比较大的，是有直接对业绩造成比较好影响这些的公司，我觉得应该去多关注，然后总结回来的话，还是应该要去深入研究，多多学习，我觉得这个还是比较关键的。

主持人：对，深入研究，多多的学习，这是嘉宾给我们的一些忠告。当然提醒大家，您可以继续的来参与节目的微直播互动，拨打三路直播热线或者通过微信的方式来互动都可以。

好，接下来时间我们先稍做调整，过度一个半点的报时广告，稍候的时间继续回到股市百家谈。

【宣传片花】