

兴业证券研究所副所长张忆东：A股核心资产越跌越有价值

日前，兴业证券研究所副所长、全球首席策略分析师张忆东接受了中国证券报记者的专访，他认为，二季度A股和港股有望迎来补涨的高潮。而从中长期来看，A股和港股的核心资产越跌越有价值。

二季度有望迎补涨高潮

“中短期维度看，全球市场此轮反弹进入补涨阶段，二季度A股和港股有望迎来补涨的高潮”，张忆东在采访中表示。

具体原因上看：第一，美股是此轮全球市场反弹的领头羊，但已经贵了，后续数月大概率是区间震荡、个股分化。第二，全球反弹的时间窗口仍未结束，性价比高的新兴市场将受追捧，A股和港股将获得内资和外资共振的补涨机会。当前无论是横向还是纵向比较，A股和港股的估值在全球都更具性价比。第三，中国资产补涨高潮的催化剂，是中国经济刺激政策加码以及政策蜜月期。第四，二季度行情可以参考2014年3月到5月行情——经济下行、金融数据低位改善、政策组合拳加码，股市有望出现一段月度级别反弹。

立足2-3个季度乃至1年以上的中长期维度，A股和港股的核心资产越跌越有价值，“长钱”应该越来越乐观。首先，中国经济相比海外经济更有韧性和成长性，立足中国庞大的内需市场、不断加码的经济刺激政策、潜在的改革开放动能，中国优质权益资产的盈利稳定性和成长性比海外更有优势。其次，A股和港股处于历史底部区域，比欧美股市提前数年调整、估值处于低位、性价比更高。

对于具体板块，张忆东认为，3月底到4月中旬，低位布局二季度反弹的最佳阶段可能已经过去，目前风险偏好已经有所抬升，市场一致看好的资产已经不便宜。医药、消费等优质公司重新回到了相当高位，建材等受益于政策刺激的个股也反弹明显。二季度首推优质成长股龙头，A股优选中长期产业空间巨大的TMT、新能源车产业链。

黄金是最好避风港

值得注意的是，张忆东特别指出了黄金的避险价值。

“基于对中短期疫情以及中长期全球信用货币体系的避险，黄金当前依然是最佳的‘避风港’资产。”张忆东表示，展望未来1年，全球货币宽松来应对经济衰退将是大概率，面对“流动性改善而经济下行”的前景，黄金相比其他资产的性价比更好。

长期来看，金价有望挑战历史新高并达到难以预测的高度。展望未来2-3年，此次美联储救助美国危机透支了信用、增加了美元的不确定性、提升了通胀风险，超主权货币的黄金有望进一步发挥其货币属性和避险功能。短期不排除因为黄金交易拥挤而导致震荡调整，正是中长期逢低买入的良机。

要提醒的是，黄金股的表现可能和黄金的表现并不一致，二者资产属性不同。黄金是避险资产，而黄金股是风险资产，当避险情绪主导时，黄金上涨而黄金股可能跟随股市下跌。而在“资金充裕+风险偏好平稳+基本面避险”的阶段，黄金股往往大幅领先黄金。

入市投资谋增值，开户就选广发【马上点击开户】