

2022上半年已经落幕，A股

这
位市
场先生并
没有按“常理”出
牌。年初期待已久的春季行情并未出
现，反而黑天鹅事件
接连发生，全球资本市场大幅震荡，A股市场
也经历了一波非常快速的调整，随着4月底国内疫情逐步得到有效控制，市场信心
快速恢复，短短两个月沪指已经收复3400点大关，与疲软的外围市场相比，近期A
股市场的表现可圈可点，主要宽基指数的涨幅均在15%以上。

数据来源wind

，2022.4.27-2022.7.4，指数收益不预示未来基金业绩表现，也不构成对基金未来
业绩表现的保证。

面对如此大起大落的市场环境，投资者们的内心总有两个声音在暗暗呼喊 ---
该落袋为安还是坚定持有？

四大因素推动市场回暖

1. 市场估值接近2018年底，呈现底部特征。

经过年初以来的快速调整，截至2022年4月底，A股市场的整体估值和股权风险溢
价已接近2018年底的水平，创业板指和热门成长板块的估值也得到明显压缩，在政
策、估值、资金、行为信号方面已经显现底部特征。

2、疫情有效控制，复工复产加速

自4月下旬以来，国内疫情逐步趋于稳定。5月中下旬，国务院出台一揽子稳增长措
施，稳外资、促消费、扩投资，全面加码稳增长力度，随着疫情得到有效控制，国
内复工复产速度进一步加快。

3、经济数据明显改善，呈现恢复势头

随着企业复工复产加快，工业生产由降转增，5月规模以上工业增加值同比增长0.7%，环比增长5.61%；投资稳定增长，5月固定资产投资同比增长4.6%，房地产投资同比增速降幅缩小至7.8%，国内经济呈现恢复势头。

4、人民币汇率稳定，外资持续流入

海外主要经济体持续加息应对通胀，经济出现衰退迹象，国内货币政策较为宽松，经济稳健恢复，人民币汇率维持稳定，外资自6月份以来持续流入A股市场。

下半年关注三大主线

今年上半年国内经济受疫情影响有所承压，随着5月国内疫情好转、复工复产进程加速推进，6月以来高频数据反映的经济复苏迹象增多，房地产销售、地铁客运量、汽车轮胎开工率等指标都向去年同期水平接近。

目前海外面临较为严重的滞胀压力，迫使海外国家通过加息、缩表等方式遏制通胀。对比来看，短期国内经济复苏和低通胀，而海外经济滞胀且有衰退风险，因此A股的相对优势有所显现，外资短期可能相对更青睐A股，A股也有望阶段性走出独立行情。

展望未来，我们认为随着经济修复和企业盈利的复苏，相对更看好顺周期的价值板块主线：

- 1) 盈利确定性较高的上游能源和资源：煤炭、油气、农业等；
- 2) 看好房地产产业链修复带来的机会：食品饮料、家电、房地产龙头等；
- 3) 估值尚且处于合理区间，且成长性较好的军工板块。

做好家庭资产配置，勿忘权益投资初心

在经历了今年市场的大起大落后，投资者应该对自己的风险承受能力有了进一步的认知，从家庭资产配置角度来看，一般我们会根据投资目标，预期投资时长和资金用途的不同，将资金合理分配到4个账户中。

“投资账户”的钱
往往用于投资高风险，高波动的股票、基金等权益资产，追求较高的投资收益。但在变化多端的金融市场中，没有人能准确判断未来会涨到什么点位，或者跌到什么点位。正如投资学大师格雷厄姆所说：“市场短期是一台投票机，但长期是一台称重机。”

从历史经验来看，3400点附近买入偏股混合型基金的收益与持有时间呈明显的正相关关系，即持有时间越长，收益越高。（市场有风险，入市需谨慎。）

数据来源wind，指数过往业绩不预示其未来表现。指数收益不预示基金未来业绩表现，也不构成对基金未来业绩表现的保证。

对我们来说，配置权益资产的初衷是追求中长期的投资回报，而背后支撑着长期投资回报的，其实是企业持续的竞争力，以及国家经济长期向好发展的红利。遇到市场短期反弹，长期投资者无需过分纠结短期是“走”还是“留”，坚定长期持有信念，减少情绪化操作，理性对待市场短期的波动才是我们投资基金应有的态度和策略。

[#沪指盘中跌破3400点#](#)

声明及风险提示：证券市场价格因受到宏观和微观经济因素、国家政策、市场变动、行业和个股业绩变化、投资者风险收益偏好和交易制度等各种因素的影响而引起波动，将对基金的收益水平产生潜在波动的风险。投资人购买基金时候应仔细阅读该基金的基金合同、招募说明书、产品资料概要等法律文件，了解基金基本情况，及时关注本公司官网发布的产品风险等级及适当性匹配意见。由于各销售机构采取的风险评级方法不同，导致适当性匹配意见可能不一致，提请投资者在购

买基金时要根据各销售机构的规则进行匹配检验。基金法律文件中关于基金风险收益特征与产品风险等级因参考因素不同而存在表述差异，风险评级行为不改变基金的实质性风险收益特征，投资者应结合自身投资目的、期限、风险偏好、风险承受能力审慎决策并承担相应投资风险。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。我国基金运营时间短，不能反映股市发展所有阶段。基金有风险，投资需谨慎。

基金的过往业绩不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩和其投资人员取得的过往业绩并不预示其未来表现，也不构成基金业绩表现的保证。