

此4000点非彼4000点

时隔十年之久，沪指重新站上4000点整数大关，但是这次的4000点，不是新瓶装旧酒，而是新桃换旧符。如今的A股市场，价值投资理念才是长期盈利的最大倚仗。

以前的4000点，投机炒作氛围浓厚，指数容易暴涨暴跌。不管是6124点，还是5178点，哪一个高点之后都是“多杀多”的踩踏，市场上涨主要依赖投机炒作与资金推动，指数如击鼓传花般攀升，缺乏坚实的业绩支撑。投资者盲目跟风，追逐短期利益，市场情绪主导着股价的涨跌。非理性的投机炒作背后，隐藏着巨大的投资风险。

现在的4000点则大不相同。这次是A股进入价值投资时代以来第一次站上4000点，是依靠上市公司业绩不断增长推动的估值提升，是价值投资者依据上市公司价值判断作出的长期投资决策，根基扎实。

“

场已从流动性驱动为主转向政策与基本面双轮驱动，行情特征上呈现结构分化，成长与价值并进。资金结构逐渐由散户主导转向机构投资者占比提升，外资持续增配，中长期资金逐步成为市场稳定器。

田轩还指出，叠加注册制改革、新“国九条”落地推动资本市场基础制度不断完善，强化上市公司质量提升与投资者保护，估值水平总体合理，沪深300指数市盈率处于历史中低位，支撑力较强。企业盈利逐步修复，叠加政策持续托底，经济预期改善明显。投资者行为趋于理性，交易集中度下降，市场韧性增强。这些因素共同推动A股向高质量发展转型，慢牛格局有望加速形成和延续。

陈雳分析了三点变化：一是当前机构投资者持股占比超30%，比2015年高出15个百分点，长期资金为主的市场波动会更平缓；二是估值安全，主要指数估值都在历史30%分位以下；三是产业支撑，高技术制造业增速一直比工业平均高，上市公司业绩增长是可持续的，不是炒概念。

科技强了

十年前，中小盘个股股价涨幅明显；而今，“老登股”与“新登股”差距拉大。

科技板块在今年大放异彩，人工智能、人形机器人、半导体、创新药等均有不错的表现。一个标志性事件是，寒武纪-U股价超越贵州茅台，成为A股第一高价股。

中央财经大学教授李国平指出，本轮行情由人工智能、算力、芯片、固态电池、人形机器人等前沿科技领域主导，具有明确的产业逻辑和未来预期，这与全球科技发展趋势相呼应。市场资金高度集中在上述高新科技板块，而传统的“牛市旗手”如券商，以及过去备受追捧的白酒等板块则表现相对平稳。

“这导致即使大盘指数上涨，许多投资者如果未能布局科技主线，也很可能出现‘我在牛市躲牛市’的情况，这与以往全面普涨的牛市格局大不相同。”李国平说。

田轩认为，科技板块正经历从概念炒作到业绩验证的关键阶段。在注册制背景下，优质科技企业更容易获得资本青睐。展望后市，围绕人工智能、半导体国产化、新能源技术等方向的科技创新将持续涌现，形成可持续的成长动力，科技板块有望从普涨转向结构性行情，成为慢牛中的重要主线。

田轩称，与2015年同期相比，当前市



后市

加仓还是兑现？

面对4000点关口，是兑现收益，还是继续加仓？市场参与者策略出现显著分化。

一位全球投资的机构人士透露，其近期降低A股仓位。“在4000点附近，我们在A股上明确要降低仓位，落袋为安。”

业内人士表示，该机构此时转而寻找估值更低的港股机会，寻找估值在10倍左右，且即将止跌回稳、可持续增长、分红回购大于5%的标的，“耐心等待其下一轮上涨”。该人士明确表示，不会参与主题及高估值交易。

同时，更多机构保持乐观。

有机构认为，从中长期来看，A股未来投资主线仍是科技，坚守科技，在科技赛道上寻找细分机会。

畅力资产董事长宝晓辉表示：“我们一直重点配置科技板块，今年取得了不错的收益，就目前来看，投资科技股的主流赛道已经变得相对拥挤了，建议投资者不要全堆在已经涨上天的龙头里，可以看看科技产业链的上下游细分赛道，比如光模块板块等有实际订单和业绩支撑的公司。”

当前牛市行情仅行至中段，但需要警惕追高和频繁调仓风险。

杨德龙表示，布局后市，科技板块仍然要重点关注，因为这是业绩高增长的板块，但是短期涨幅过大，需要防范短期回落的风险，如果有调整可以布局。因此，对于前期获利较大的科技股，投资人如果担心短期回调可获利了结，如果看好中长期趋势，也可长期持有。4000点不是这轮行情的结束，而是标志着新一轮行情的开始。

华安证券也认为，历史复盘数据显示，成长景气周期行情中，由估值驱动切换至业绩驱动过程中的调整时间通常较短，而当前调整期已进入后半程或尾声。11月初有望成为验证行情是否进入新一轮即业绩支撑行情的契机。

尽管策略有所分化，但科技作为核心主线，仍是机构共识。

当下市场最关心的是，4000点之后，接下来会是科技行情的延续，还是普涨行情？

盈米东方金匠投顾团队指出：“如果新一轮科技产业周期确立，4000点之后市场更可能延续科技行情而非普涨行情。”其理由是，科技板块的赚钱效应会吸引更多资金持续流入，而传统行业受制于经济结构调整等因素，难以出现大幅上涨。

重庆商报综合中新经纬、北京商报、21经济网