

雪球访谈

港币能守住吗，港股是底部吗？

2016年01月20日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



杨饭

访谈简介

今日美元兑港币早盘达到7.8228，港币一度近创2007年以来新低，受此影响港股大跌，开盘持续跳水，目前恒指跌幅达3.77%，恒生国企指数跌幅达4.59%。

恒生指数从去年4月份以来已跌去10000点，目前跌至6年新低。恒指PE已经跌破2008年的最低点，PB接近1998年最低点，情何以堪~

港币开年持续暴跌，联系汇率制度将面临怎样的压力？港股跌跌不休为何看好的人并不少？目前的港股是否具备投资价值？小伙伴们速来提问讨论吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：恒生指数(HKHSI),H股ETF(SH510900),H股B(SZ150176)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 勿忘——初心：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@杨饭](#)说：港币在继续暴跌，会不会出现系统性的风险。

[答] 杨饭：

系统性的风险自然有神秘力量出手的，普通投资者多虑了。

[问] 幸运欣老豆：

关于[\\$](#)，对 [@杨饭](#) 说：510900，1.01建仓，一路下跌，不断买入，下跌5分买入一份，打算买到0.6，这样做靠谱吗？

[答] 杨饭：

我觉得靠谱。

[问] 马可周：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@杨饭](#)说：希望请教您对港股行情的看法，春节前会有行情还是春节后呢（或均无）？

[答] 杨饭：

这个好像上帝能回答啊。不过就是物极必反、月盈月亏的规律而已。春节前行情有没有很重要吗？没有红包钱啦？

[问] 稻田舞者：

关于[\\$](#)，对 [@杨饭](#) 说：港股兑美元贬值，为什么会导导致港股大跌？港股的分红难道不是港币吗？还是说导致港币换成美元流出？

[答] 杨饭：

谁告诉你港股跌就是兑美元贬值引起的？要这么简单此前不跌港股它咋还跌呢？

[问] 曳尾：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@杨饭](#)说：能预测一下\$H

股ETF(SH510900)\$ 和\$H股B(SZ150176)\$ 的极端情况吗？

[答] 杨饭：

现在国企指数都比911，甚至08危机估值都低了，还要怎么样？HB越低下注的越多，溢价率提高可能会减少杠杆。

[问] 高者为伍德者同行：

关于\$，对 @杨饭 说：港币贬值，对B股有何影响？

[答] 杨饭：

B股主要还是人民币资产的上市公司啊，影响它的跟港币关系不大，主要在于政策预期。

[问] 恩我不说话：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭 说：持有的港股基金近期快速下跌，目前已经亏损了接近20%，是否可以继续持有？

[答] 杨饭：

我在买入。

[问] 脑袋不长毛：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭 说：如果港币大幅贬值对于资产在大陆的港股有什么影响？

[答] 杨饭：

估值没有影响，但市价会受市场情绪的影响。

[问] Ayrton321：

关于\$h股etf，对 @杨饭 说：现在开始定投可以吗？

[答] 杨饭：

很多人都已经这样做了。

[问] 脑袋不长毛:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：这次大陆经济自身难保，如果港币收到冲击，大陆还会支持港府捍卫联系汇率吗？

[答] 杨饭:

大陆经济自身难保？你要是在互联网行业或手游等新兴行业，会不会觉得欣欣向荣？传统经济倒是不行，事物都有两面性，GDP 6.9%增幅还是世界前茅啊。

[问] 牛大老板:

关于\$，对@杨饭说：请问港币中海外资金与大陆资金的规模比是怎么样的？会不会未来大陆资金能把握定价权？

[答] 杨饭:

目前还是海外机构为主，不然不会跌倒这个水平了。随着深港通沪港通的逐步进行，大陆资金会越来越多的。

[问] yujinxiang:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：个人觉得ZY是放纵国外做空势力对港币和港股发动攻击，其目的是给港人点颜色看看。凭我们的国家实力，对付境外做空势力是小菜一碟。

[答] 杨饭:

无论如何香港是中国的一部分，相信党国。

[问] winterbit:

关于\$，对@杨饭说：如果联系汇率维持不了，投资恒生国企会不会产生损失，毕竟该类企业是用人民币计算资产，但估值还是不断下降。

[答] 杨饭:

股票背后是公司的价值，而不仅仅是筹码而已。汇率金管局都表态了，我不担心。

[问] 落叶知秋gwj:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：现在价位分批融

资买入510900是否划算（可持股三年以上）

[答] 杨饭：

这各策略输钱的概率很低。

[问] suolami：

关于\$，对 @杨饭 说：究竟是资金流出的导致汇率下跌，可是出去的钱去哪儿了？也没见美股黄金大涨啊？还是怕联系汇率崩盘，先躲出去再说？

[答] 杨饭：

强势美元会吸收一些比较敏感的资金。资金不一定都要买股票的啊

[问] 脑袋不长毛：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭 说：港币贬值对用港币计价的B股有什么影响？

[答] 杨饭：

刚才说了，B股公司主要资产在内陆，估值是不受影响的，情绪会。

[问] 资水：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭 说：投资H ETF有分红吗？怎么体现？

[答] 杨饭：

没有现金分，体现在指数里。

[问] fdfish：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭 说：个人认为港币不需要守住，港币只需要将联汇制度从美元转向人民币，或者更极端的放弃联汇制度即可。联汇是撒切尔夫人在和邓小平确定回归后制定的，其个中奥妙不足道也。

[答] 杨饭：

你可以当港府高参了



[问] 求雨舞：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：国内交易所所有无做空恒生指数或港股的品种？

[答] 杨饭：

香港的多，国内的我不清楚哦。港股开户现在挺方便的

[问] 吉衣：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：请问怎么查到港股的股权实时变动情况，这里实时可以理解为每天或者几天的动态，而不是每分钟，因为经常看到某股有增持，但是却没法发现这些增持的股什么时候出货的，问题有点基础，多谢！

[答] 杨饭：

上披露易或者etnet经济通网站都有的。

[问] 龙战于野83：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：觉得恒指20年线大概率会到哦

[答] 杨饭：

可能吧，可是到与不到很重要吗？我不会据此投资的

[问] yuanguangshan：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：H股b溢价这么高是怎么回事，是因为无下折条款导致投机资金涌入造成的吗？

[答] 杨饭：

不会爆的杠杆当然有溢价了，你借钱投资不需要还利息嘛？一个道理

[问] 第二世：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：

1、[\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#) 溢价率会到什么程度？未来对现在抄底有什么影响？

2、如果 \$H股B(SZ150176)\$ 净值0.2了，相应的价格多少？

\$国企指数(HKHSCEI)\$ 多少点位？ \$国企指数(HKHSCEI)\$ 多少估值？

[答] 杨饭：

可以参照深成指B的情况，具体多少溢价很难说的，越往下随着杠杆加大溢价也会相应增加的。

[问] 浩清：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭 说：假如中国银行存入10亿美元，发行78亿港币在外面流通，如果汇率跌到8.0，中国银行可以用9.75亿美元换回这78亿港币来注销，这样中国银行是不是赚了0.25亿美元？

[答] 杨饭：

什么是联系汇率？就是每一港币背后对对应着相应的美元的。

[问] 昵称还没想好：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭 说：请问\$H股B(SZ150176)\$ 场内价格低于多少就不适合买入？

[答] 杨饭：

我只知道高于某个价格我就不会买了，低的话不知道啊，一直在买。

[问] 流苏的：

原帖已被作者删除

[答] 杨饭：

港币对应的是美元，高估与否那要看美元了。

[问] 鏖战先觉者：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭 说：来吧！该来的暴风骤雨，总是要来，我朝在近期如果不大力度阻击，同1997年7月亚洲金融风暴席卷，一个样，全部死翘翘，香港一倒下，直接受影响，深圳楼市，全利空，深圳房市

的杠杆率最高，如果没有大力阻止，席卷的热浪潮将直接冲击整个全国实体经济，\$港股成肛纸(HKHSI)\$最坏的情况下能回到2003.5.30区域间，现在，来说港股是否具备投资价值是否为时过早？投资价值中枢总是上下偏离的，港指也不例外啊.....

[答] 杨饭：

大哥，你真是股神啊

[问] 勿忘--初心：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭说：楼主怎么看待黑天鹅。类似复星系的股票

[答] 杨饭：

黑天鹅总是会存在，所以要适度分散。复星目前来看，似乎不算黑天鹅，股价其实也没跌多少的。

[问] 假伸：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭说：港币汇率对香港上市国内企业会否产生影响？

[答] 杨饭：

企业的经营不会受影响，所以估值也不受影响，股价肯定会受市场情绪影响，相信是短期的。

[问] 得失一念间：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭说：510900，为什么从来没有分过红？没有分红，是不是就意味着少了一层护垫？

[答] 杨饭：

它不是现金分红啊，体现在指数里了。

[问] 紫色裙子：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@杨饭说：你觉得中国人民银行援助香港的概率大吗？

[答] 杨饭：

香港目前远未到需要援助的时候啊，它还有3000亿美元储备呢。

[问] lev118：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：港府还有3000多亿美元储备！是不是花光了！就放弃联系汇率了？今天大跌是不是国际空头恶意做空？

短期港股是不是不乐观呢？什么点位可以逐步建仓呢？谢谢

[答] 杨饭：

短期港股如何走只有上帝知道，我只看估值以及风险收益比的，合适就买入。满世界的坏消息，担忧不过来啊，心脏更承受不了。

[问] Donaldzj：

关于\$，对@杨饭说：有必要考虑吗 跌越多不越好嘛

[答] 杨饭：

有的东西跌越多越贵，越涨越便宜的。看是什么了

[问] 流星一剑：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#)，对@杨饭说：请问有哪些网站或者渠道方便了解香港上市公司的信息？

[答] 杨饭：

到我的雪球个人原创专栏里有比较详细的关于港股投资获取信息的介绍。

[问] 诸葛就是不亮：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#)，对@杨饭说：在美元周期跟中国周期背离的当下，香港经济在货币和宏观上出现巨大劈叉，请问这种情况导致的黑天鹅的概率是否应该予以重视？换言之，假如买H股卖恒生，是不是更好？

[答] 杨饭：

诸葛兄也来捧场啊。我个人对宏观的见解不深也无动力去研究，我个人仅认为：港股要区分香港本地股和在香港上市的其它国家公司，大多是内地公司。香港的经济我是不看好的，或者说香港本地股尤其地产一类的更是看空。但对于主营经营在内地的如果估值够低残，企业本身又很稳健的话有什么理由不去持有吗？要知道，优质企业的股权总是很有价值的！

[问] 投资标的：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：

两个问题：

- 1、香港会不会在这波危机被做空，从而导致港元汇率、香港房价与香港经济大跌，香港的经济发展水平逐步向深圳靠拢，并有可能在未来被深圳超越？
- 2、香港的内资股已经便宜到令人发指，0.3-0.7PB估值的行业龙头股多不胜数，低于1PB其实就意味着股市不是在创造价值而毁灭价值。问题是：最近港股通有没有调整的空间，大幅降低现在非常过份的交易成本、持有成本以及分红税务成本？

[答] 杨饭：

呵呵，便宜就是硬道理，再加一个高分红，还有什么担心的？香港经济迟早被内地某些大城市超越，正常不过了，当香港有香港的优势，尤其是自由经济与宽松的管制，大陆一时还做不到的。

[问] 诸葛就是不亮：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#)，对@杨饭

说：在美元周期跟中国周期背离的当下，香港经济在货币和宏观上出现巨大劈叉，请问这种情况导致的黑天鹅的概率是否应该予以重视？换言之，假如买H股卖恒生，是不是更好？

[答] 杨饭：

回复@诸葛就是不亮：空头多头本来就是随时转换的嘛，多头买够了价格升了不就成了空头了。你的造诣深，我要向你多学习才是。//@诸葛就是不亮：回复@杨饭：多谢哈。我基本上现在处于密切关注香港的阶段，要知道最深沉的空头，将来也是最深沉的多头。

[问] 曳尾：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@杨饭 说: 能预测一下\$H股ETF(SH510900)\$ 和\$H股B(SZ150176)\$ 的极端情况吗?

[答] 杨饭:

回复@曳尾: 地狱不是说还有18层了, 我一直认为判断是否是底不重要的, 重要的是在底部附近你持有多少的问题。//@曳尾: 回复@杨饭: 谢谢, 那您的意思是现在已经是极端情况了? 已经见底了?

[问] 资水:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$H股B(SZ150176)\$, 对@杨饭 说: 国企指数分红率现在是多少?

[答] 杨饭:

5%多点

[问] jalinlee:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$H股B(SZ150176)\$, 对@杨饭 说: 同是ETF, 510900与164705, 哪个网上空间大, 即买恒生指数还是买恒生国企指数? 另外, 怎么看待H股B和恒生B的下折风险?

[答] 杨饭:

150176没有下折的, 恒生要稳一点, 国企指看金融表现了。

[问] 假伸:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@杨饭 说: 港币汇率对香港上市国内企业会否产生影响?

[答] 杨饭:

港币汇率变动, 对主体经营在内陆的企业内在价值不会产生影响。当股价短期市场情绪影响的。要说汇率的影响, 可能在分红方便会有一些影响。

[问] hikiwa:

关于\$, 对 @杨饭 说: 港股有没有跟踪小盘股的etf? 2008年时是否小盘股跌的

比大盘股多？

[答] 杨饭：

华夏有发行一款跟踪恒生小型股指数的基金，不过是在香港交易。

[问] 秃鹫先生：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：没啥可问的，这么低得PEPB,这么高得分红，还是指数，不满上以后就真不用投了，要是这把输了以后我也认了,能力就到这了，说明我真不适合干这行，十年了，这把不成我就离开。

[答] 杨饭：

跟你一样，不过很多事贵在坚持，同时还要有那么一点信仰支撑才行。

[问] 何觅自在：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：你怕嘛？

[答] 杨饭：

怕啊，咋不怕



，对于大多数投资，基本都是战战兢兢，如履薄冰的。不过此时兴奋要多过恐惧一点，所以会咬牙买入啊。

[问] 假伸：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@杨饭说：港币汇率对香港上市国内企业会否产生影响？

[答] 杨饭：

回复@江丰：是的，企业债务结构在一定程度上对账面盈利有不小影响，纯人民币债及业务完全在内陆的不受影响，但如进出口业务多或者美元港币债务多的，毫无疑问企业盈利会受汇率波动影响，进而影响估值。//@江丰：回复@杨饭：今年港股会有因汇率亏损的赢警潮，至于市场是不是过度反应，还要观察。

审视手中的标的是否有过硬的资产尤为关键，很多只是受益于过去人民币放水及升值，现在要吐出来。

[问] 中国旺旺(00151):

20/01/2016 17:30 00151 中国旺旺 翌日披露报表 - [其他 / 股份购回]翌日披露报表(181KB, PDF)

http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2016/0120/LTN20160120448_C.pdf

[答] 杨饭:

旺旺好大手笔，看来完全不缺钱的主，一天3000万股的回购量，似乎有抛多少我接多少的气概。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里