

雪球访谈

港股，便宜是否就意味着风险低？

2016年01月21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



Ten-Bagger

访谈简介

继昨日恒指大跌3.82%后，今日恒指高开跳水继续杀跌。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。

本期访谈我们请到了雪球人气用户@Ten-Bagger，他投资港股15年，认为喜欢便宜股来港股机会很多，可是便宜的可以更便宜，时间虽然是好公司的朋友，但却是烂公司最大的敌人，因而必须多做研究抱着长远眼光才可作出投资决定。从A股到港股，始终隔山买牛，不要因便宜随便冲入乱买。香港大公司、蓝筹、业绩稳定公司一般估值较高，小公司估值较低，这个和A股正好相反。

他认为高手和平凡投资者最大的区别是耐性，选上好公司的人不少，可是能等待有收成的人却少，若非估值太贵或基本因素改变买完后不用轻易卖出。目前他的投资主要在现金流强的或资产折让股。

那么便宜的港股是否还会更便宜？港股里有哪些质地不错的大公司值得择机买入？小伙伴们速来提问吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：恒生指数(HKHSI),H股ETF(SH510900)

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] bradcherry12:

关于\$, 对 @Ten-Bagger 说: 您觉得什么价位区间可建仓进入: A: 0.75-0.8? B: 0.7-0.75? C: 0.7以下。未来

[答] Ten-Bagger:

什么价格入我答不到你了, 事实上已便宜(PE低于6, PB低于0.8), 是金融危机价, 不过从风险层面, 资金许可分批建仓, 如每跌10%加仓, 我希望答案是A吧

[问] 浩清:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@Ten-Bagger 说: 中信银行H股便宜, PB接近0.5, 现在介入风险低吗?

[答] Ten-Bagger:

金融股不是我专长, 重要是若你相信公司业绩和资产没问题, 现价当然便宜, 忧虑是资产质素是否守差, 坏帐会否严重

[问] A04017:

关于\$, 对 @Ten-Bagger 说: 港股新股有市场嘛

[答] Ten-Bagger:

现在市况看来, 除了个别新股有庄家照顾的, 新股不太有希望了, 牛市新股才炽热

[问] 鸽子关:

关于\$, 对 @Ten-Bagger 说: 我现在在买02828跟踪国企恒生指数'8500买5%'8000再买10%'7500买15%'7000点买20%'你觉得这样操作安全性咋样'会跌穿6500点吗

[答] Ten-Bagger:

哈哈, 正如@xiao-jian 说我真的答不到会否穿6500, 市场变幻莫测, 我偏向信不会。这个操作, 安全性可以, 问题是你愿否坚守承受, 市场何时才重回正常, 没人知道呢



[问] 资水:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@Ten-Bagger 说：请专家详细讲解一下最近港股一路大跌的逻辑吧，跟美元加息、汇率、香港经济基本面、国际炒家有关？谢谢！

[答] Ten-Bagger:

你这问题太广泛了，大家主要担心是中国经济下滑及美国加息，影响香港本已回调中的经济。不过似乎过份悲观，而且不独是香港，环球股市也是一直跌呢，大户有心制造危机气氛赚钱吧。香港有提款机之称，庞大衍生工具和期货市场呢

[问] 雨彩:

关于\$，对 @Ten-Bagger 说：h股b被套30多个点，现在割肉有必要吗？也是不着急用的钱

[答] Ten-Bagger:

若不着急用钱，看看守一下吧，不要割肉在底部



[问] 学徒Frank:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@Ten-Bagger 说：如果选投一篮子港股，[\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#)和 [\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#) 有啥区别？

[答] Ten-Bagger:

区别就是带不带杠杆，哈哈

[问] bradcherry12:

关于\$，对 @Ten-Bagger 说：还想请教您如果H股ETF与H股B二选一的话，您更倾向买哪一个呢？谢谢

[答] Ten-Bagger:

我不喜欢杠杆，追求较可控的稳健投资

[问] 小雨1112:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@Ten-Bagger 说: \$高升控股(SZ000971)\$

[答] Ten-Bagger:

???

[问] 鏖战先觉者:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@Ten-Bagger 说: ——思路决定出路, A股市场都是土豪散户 “无知无畏”的土豪, 今年开年开市, 特殊走势的市场行情下, 许多这类投资人在A股亏得可能只剩底裤。

要做暴发户, 只要躲过这波全球暴跌, 做港股买仙纸, 做仙股就用——折近房策略, 仙股中那些个行业的仙纸最适合做折近房策略, 介绍, 介绍, 介绍下现金流不错、可能会被内地企业看中的, 5毛党(5毛以下)借壳票, 要收购借壳的公司?

选上好仙股, 能等就有好收成。持有一到两年, 熬到公司被借壳, 回报必定丰厚。

[答] Ten-Bagger:

壳票我不精通了, 仙股不少是老千股呢, 买了随时血本无归, 而且壳不是单看股票价格, 反而公司市值多少和壳是否简单干净更重要

[问] 五十步笑一百步:

关于\$, 对 @Ten-Bagger 说: 目前恒生指数大跌, 风险是否是进一步降低? 此时买入H股etf是否是恰当时机? 还是继续等待? 谢谢。

[答] Ten-Bagger:

估值越低风险当然会低了, 买入时机要看个人资金和心理状况, 我个人已极接近满仓了

[问] 股海浪子:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@Ten-Bagger 说: 港股哪几个股票的分红率超过8%

[答] Ten-Bagger:

雪球曾有人写过<http://xueqiu.com/1270425747/63728530>，可是我个人认为除了分红率高，看公司是否前景稳健，长期保持分红更重要，我反而重仓在5%上下息率的股

[问] 石之云:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@Ten-Bagger说：超低能源价格，是否意味着大多数资产重组成本会大幅降低，从而引发估值下降？

[答] Ten-Bagger:

这个不是有直接关系吧，而且低能源价格会提升了某些行业盈利，总会互相抵消

[问] 五十步笑一百步:

关于\$，对@Ten-Bagger说：目前恒生指数大跌，风险是否是进一步降低？此时买入H股etf是否是恰当时机？还是继续等待？谢谢。

[答] Ten-Bagger:

回复@wygpmk: 人类的疯狂是无法预测的当然了



，所以量力而为，不轻言见底和带杠杆吧//@wygpmk:回复@Ten-Bagger:1998年8月恒生国企指数跌到994点时，市场整体市净率为0.4倍。那时泰国泰证50指数市净率为0.58倍，韩国股市市净率为0.45倍。1932年7月8日道琼斯40.56点时市场市净率为0.35倍。人类的疯狂是无法预测的，只能对市场多一份敬畏之心。

[问] eagercadet:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@Ten-Bagger说：港股目前呈现出价值，想问一下嘉里建设这一类的股票，涉及到物业价值。大家对香港地产价格有一些疑虑。虽然目前0.3PB，会不会因为房产价格和汇率出问题，而导致净资产大幅缩水。

[答] Ten-Bagger:

@香港市場先生 <http://xueqiu.com/6611504859/63456804> 曾有一文详写\$嘉里建设(00683)\$它国内资产好像更多吧，地产价格当然有下跌风险，PB低已

等于预留一定空间，可是让你只用3折买。而且香港汇率中期看不到有改变空间

[问] eagercadet:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@Ten-Bagger 说：港股目前呈现出价值，想问一下嘉里建设这一类的股票，涉及到物业价值。大家对香港地产价格有一些疑虑。虽然目前0.3PB，会不会因为房产价格和汇率出问题，而导致净资产大幅缩水。

[答] Ten-Bagger:

回复@不远的将来: 呵呵，那我看法和你相近了，实物如物业总比货币保值，通胀是展期趋势//@不远的将来:回复@Ten-Bagger:我的意思是说 货币长期看是不断贬值的 大城市的地产相对还是保值的

[问] eagercadet:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@Ten-Bagger 说：港股目前呈现出价值，想问一下嘉里建设这一类的股票，涉及到物业价值。大家对香港地产价格有一些疑虑。虽然目前0.3PB，会不会因为房产价格和汇率出问题，而导致净资产大幅缩水。

[答] Ten-Bagger:

回复@Shmilylt: 我也留意到，4点后所有期货回升，夜期也一直升，似乎大户精心部署



//@Shmilylt:回复@Ten-Bagger:借地问个事，怎么理解恒生指数和国企指数期货在收盘前几分钟大涨，而现货一直被打压抬不起头。市场完全被做空机构控制了吗

[问] 五十步笑一百步:

关于\$，对 @Ten-Bagger 说：目前恒生指数大跌，风险是否是进一步降低？此时买入H股etf是否是恰当时机？还是继续等待？谢谢。

[答] Ten-Bagger:

回复@Mr-韦的金融人生: 哈，大约这朋友叫保持敬畏的心和提示风险，各人风险可自己愿意承担多少



//@Mr-韦的金融人生: 回复@Ten-Bagger: 1998年8月恒生国企指数跌到994点时，市场整体市净率为0.4倍。那时泰国泰证50指数市净率为0.58倍，韩国股市市净率为0.45倍。1932年7月8日道琼斯40.56点时市场市净率为0.35倍。这些都是几十年一遇，要是达不到难道不投资了么



[问] eagercadet:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@Ten-Bagger 说：港股目前呈现出价值，想问一下嘉里建设这一类的股票，涉及到物业价值。大家对香港地产价格有一些疑虑。虽然目前0.3PB，会不会因为房产价格和汇率出问题，而导致净资产大幅缩水。

[答] Ten-Bagger:

回复@新手14: 是的

香港新会计制度早在2005年1月1日起生效，改动之处甚多。以投资物业为例，在旧制下，物业价值是以公开市值计算，重估盈余或亏损拨入资产负债表的投资物业重估储备内；在新制下，物业公开市值变动所产生的收益或亏损直接确认在当期损益表内。新旧制对物业重估的差异，主要体现在对物业重估入账方式不同，收租股在新会计制度下，由于盈利数字需反映物业重估的影响，波动性会随着经济周期起伏增大。

差别最大在于旧制所产生的收益或亏损不在损益表//@新手14: 回复@Ten-Bagger: 请教：按照最新的会计准则，港股公司的投资物业在财报中是用公允价值计算，每年有重估的，而且重估的变动计入损益表；自用物业则没有重估。是吧？98年时候的财务制度也是这样的吗？

[问] 股侠阿星:

\$中国石油化工股份(00386)\$ 低位已见，价值涌现。这句话不能常用。但今天中石化成逆市之升，值得尊重！

[答] Ten-Bagger:

今天港股通最多买入排第2

[问] eagercadet:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@Ten-Bagger 说: 港股目前呈现出价值, 想问一下嘉里建设这一类的股票, 涉及到物业价值。大家对香港地产价格有一些疑虑。虽然目前0.3PB, 会不会因为房产价格和汇率出问题, 而导致净资产大幅缩水。

[答] Ten-Bagger:

回复@新手14: 不过现在恒生指数, 地产占比已低了很多, 反而是银行股已佔近半...//@新手14:回复@Ten-Bagger:



刚才看到恒生跌破净资产, 所以想到这个问题。上一次破净是98年吧, 随后香港房地产开始下跌。似乎目前港股市场在担忧香港地产啊。

[问] 复利的魅力:

2016心目中的股市剧本 (一)

只是自己的一个简单预测, 有意思的是从以往的经验来看, 大部分的预测都实现了, 我想看看这次的预测能否成真。

其实这段时间的A股暴跌可以说是意料之中, 汇率贬值资产泡沫逐步消散, 再正常也不过了, 但有一个缺陷, 二八转换未能实现, 主板与创业板的跌幅几乎保持一致, 在我看来这说明牛市的余温还在, 还没有到真正熊市的地步, 接下来的几天最多不会超过2周, 是最关键的时间点, 如果A股能在这段时间里形成二八转化, 那么, 最后的疯狂或许会到来, 届时低估值的蓝筹会拉升指数, 相反极高估值的中小创会继续大幅下跌, 同时另一边低估值的港股也将开始大幅飙升, 拉动恒生指数到25000点附近。

好吧, 但愿这个剧本能成真。



@Mario @东博老股民 @管我财 @处镜如初 @香港市場先生 @Ten-Bagger @林奇法则

[答] Ten-Bagger:

剧本是否太美了



[问] 卤蛋兔子:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@Ten-Bagger 说: 我每跌百分之二加仓, 投的是富国中国中小盘, 嘉实恒生指数, 华安香港, 是不是过于频繁? 还有我也买了华宝标准石油和建信全球资源, 我现在最担心有些基金会不会清盘?

[答] Ten-Bagger:

个别基金情况我不能解答了, 除非资金十分多, 否则我建议加仓定的位置可远一点, 例如5%甚至10%

[问] 雨彩:

关于\$, 对 @Ten-Bagger 说: h股b被套30多个点, 现在割肉有必要吗? 也是不急着用的钱

[答] Ten-Bagger:

回复@七义一和: 生活还是要过, 股票不是全部, 安心睡和等//@七义一和: 回复@Ten-Bagger: 这个时候能出来说话的才真是自信。

[问] 悠悠乡野:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@Ten-Bagger 说: 对于港股来说, 买指数主要是为了规避老千股, 请问还有没有更好的规避老千股的办法?

[答] Ten-Bagger:

如果买中型股, 港股通还是很多选择, 大多不是老千, 再小型一点, 不是港股专家/大V答到是否老千

(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