

# 雪球访谈

恒指若能一步到位，买什么好？

2016年01月22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



画地为牢

## 访谈简介

今日恒生指数自1998年以来首次跌破资产净值，PE跌破2008年的最低点，PB接近1998年最低点，惨不忍睹。

本期访谈我们请到了雪球人气用户@画地为牢，他投资港股6年，2012到2015年4年复合收益率37%。他认为股市短时间的同涨同跌不可避免，但长期看优质公司和垃圾公司肯定会拉开差距。港股的效率高于A股，经常一步到位，大家要做好心理准备。

人民币贬值完港币贬，市场压力巨大恐慌的投资者很多，恒生指数的低点我们无法预测，所以也不要设定哪个点位，万一就差200点不到位，我就一直空着仓吗？我们能做的是向公司投资，而不是向证券市场投资，股市短期是投票器，长期是称重机。

那么目前的港股是否还会持续下行？如果现在开始建仓有哪些好标的？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] 不贪不怕:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@画地为牢](#)说：投资购买H股ETF是个正确的选择吗？什么样的操作策略比较好？

[答] 画地为牢:

我认为投资H股etf是个正确的选择，目前恒指估值处于接近历史最低位，之前出现几次这样的大机会，恒指后面几年的表现都非常好。。。策略上嘛，基本上恒指1倍市净率一下可以大力买进，2倍以上可以减持，3倍基本可以轻仓。

[问] VINN:

关于\$，对 [@画地为牢](#) 说：想请教一下：港股有烟蒂类，就是市净低，派息高，增长低或不增长的股票；另一类是成长性较好公司，特征是市盈高，市净高，派息低，行业还处于增长期公司。按你的经验,哪一类长期会跑赢？

[答] 画地为牢:

说实话，这个问题没有固定的答案，因为这两类属于很多个行业，巴菲特也说自己 是85%的格雷厄姆加15%的费雪，我个人投资，因为没有固定工作，没有稳定现金流不断加仓，所以我配置了一大半仓位的高息股。每年等待分红，分摊过早买入被套的风险。。高成长股，可遇不可求，赚到了一本万利，损失了本金就没有了，毕竟未来很难百分百预测的，只有估计。。我本人两种都有投资，比如说我的[\\$H股实盘\(ZH020376\)\\$](#)持有港口股秦港股份，青岛港，也持有莱尔斯丹，普拉达，享受派息，也有少量的复旦张江和同仁堂国药，我的[\\$沪港通实盘\(ZH765527\)\\$](#)。持有中国神华，中国石化，电视广播这种高股息品种，也持有三生制药，高鑫零售这种估值相对高一点，分红少一点的公司，因为港股波动比较大，我倾向于持有数个弱相关行业的不同类型的公司来分散风险。。。即考虑低估值高分红，也考虑成长股，前者占较大仓位。

[问] prodean:

关于\$，对 [@画地为牢](#) 说：h股b 现在适合进场吗

[答] 画地为牢:

可以进场，我本人在0.57一下买进了一点仓位的H股B，数量不多。我留了一点资金，

作为备用，恒指到达17000区域，我会吧剩下的资金买进H股B

[问] 赫赫言言：

关于\$，对 @画地为牢 说：H股B是不是好标的，打算.055，0.5，0.45每隔5毛建仓一部分怎么样

[答] 画地为牢：

你可以把区间拉到一毛，0.5和0.4各25%，0.3打50%

[问] 在为地：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@画地为牢 说：请问H股B是否会清盘，其清盘条件是怎样的呀？谢谢

[答] 画地为牢：

H股B不会下折，大概价格在0.3左右时应该就会一起分担损失

[问] T-人字拖：

关于\$00656，对 @画地为牢 说：请教，复星国际 比亚迪 顺风清洁能源 您怎么看 谢谢



[答] 画地为牢：

复星国际，爱的人和恨得人都有，相对来说，复星国际做的是不错的，也有前途，但是我个人不喜欢这种综合性的公司，跨越太多行业和品类，觉得规模越大，未来的管理是个大问题。。。扩张初期成长很快，中后期不知道会不会扯着蛋。所以，目前我不会买复星，即使买进，我也不会下重注。比亚迪我个人觉得公司的确很有前途，目前估值高了一点，但是比亚迪的趋势和技术已经很明显了，比亚迪很可能未来是一家伟大的公司，成长为真正的能源和技术巨头的可能性很大，我也想买，只是错过了最好的买入时机，所以一直没有下手。。。顺风清洁能源没有看过，随便看两眼给个意见也不负责，所以，请见谅，我无法发表看法

[问] niba：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@画地为牢 说：有什么适合

投资的恒指指数基金吗？

[答] 画地为牢：

就H股ETF(SH:510900)和H股B(SZ:150176)都还不错。。。前者目前估值比沪深300低

[问] petitzero：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：目前港股港币双跌的情况会停止么？什么时候会有转机？

[答] 画地为牢：

我不知道什么时候会停止，转机也许不久就回来，这些问题牵扯的不仅仅是经济层面，原因太多。我个人认为未来，全球各大经济体合作脱离通缩泥潭和经济衰退是大概率，所以，我个人认为，现在出现一些可以控制的但是看起来让人产生可怕预期和恐惧的现象的时候，正是我们出手买进一些优质资产的时机。

[问] snowballer123：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：您好！我第一次开港股账户，今天想买一只股票，请问您可以推荐几只股票吗？非常感谢！

[答] 画地为牢：

比方说，港股的中国神华，中国石化，招商银行，都属于国家命脉，对于A股折价不少，性价比很高。。。最简单的，比如说港股中国石化，前几天4港币下方，折合人民币3.4元不到，这个价格对于普通投资者来说，已经很有吸引力了。无论从未来的分红和国家能源安全的考虑，都是不错的选择。。市场恢复之后，重新获得10-15%的roe是没有什么大问题的，现在净资产6折，对应未来的回报相当可观。国内的保险公司等机构，应该大举增持才对。。。我个人觉得，这个价位的这几只股票，吸引力和5元的长江电力差不多，下有保底，上无封顶，值搏率很高。。。。另外，我个人建了一个组合[\\$沪港通实盘\(ZH765527\)\\$](#)，，可以参考一下，出了问题概不负责



。。。我的实盘都是本人实盘持仓。

[问] 聚桐分析：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：股市短时间的同涨同跌不可避免，您对美国股市的未来走势有什么基本判断？是短暂调整，还是讲步入长熊？

美股如果长熊，对于港股，会有哪几方面的影响？

[答] 画地为牢：

目前的位置很微妙，也很关键，目前，全球股市的走势关系到全球经济能否复苏，这是个比较重要的时刻，如果处理不好，后面失控的话，可能会出现很多可怕的结果。。。所以，我认为美股和欧股最近两年还不会进入熊市，进入熊市应该是可以确定经济能够复苏的时候，才会引导资金从金融市场流向实体经济，当下，我个人认为是一个试探期，全球各个领导部门和国家机构，都在评估目前的局面，以便做出更好的应对策略，

[问] 多多钱股票：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：港币的汇率是否存在下行风险

[答] 画地为牢：

这几年，欧元日元加元澳元等纷纷贬值，很多新兴经济体更是贬值的很夸张，而港币没有动，对香港的冲击和影响是比较大的，最简单的例子，大陆人都跑到日本购物旅游去了。。但是既然香港管理层认为没有问题，那么，港币脱钩的可能性不会太大，所以，港币有压力，但是我不认为会大幅度贬值，目前看不到什么特别的因素可以令香港放弃联系汇率。当下全球已经很动荡了，港币如果崩掉，那么也不可能是被外资做空所致，除非央行认为有必要。

[问] 世事如烟云：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：好吧，直白一点，炒港股应该首选哪些题材的或者个股？

[答] 画地为牢：

题材股我没有研究。我选股标准是先定性，再定量。基本上，低负债，中高毛利，行业竞争力突出，现金流充沛，非老千，要么够便宜，要么够优秀。。要参考我话，我挂在雪球的两个实盘可以参考，当然，赔了本人概不负责[\\$沪港通实盘\(ZH765527\)\\$](#)[\\$H股实盘\(ZH020376\)\\$](#)

[问] niba:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@画地为牢](#)说：有什么适合投资的恒指指数基金吗？

[答] 画地为牢:

回复[@韭菜201503](#): 不怎么看啊，低位



。我个人比较喜欢自己选公司，所以，对很多指数没有深入研究。我对自己比对基金经理有信心



，也更灵活//[@韭菜201503](#):回复[@画地为牢](#):那 [\\$恒生ETF\(SZ159920\)\\$](#) 您怎么看

[问] 赫赫言言:

关于[\\$](#)，对 [@画地为牢](#) 说：H股B是不是好标的，打算.055，0.5，0.45每隔5毛建仓一部分怎么样

[答] 画地为牢:

回复[@两只小强](#): 不出现极度低位，我不会大仓位去碰这种高波动的东西



//[@两只小强](#):回复[@画地为牢](#):现在是0.6，醒醒



[问] VINN:

关于[\\$](#)，对 [@画地为牢](#) 说：想请教一下：港股有烟蒂类，就是市净低，派息高，增长低或不增长的股票；另一类是成长性较好公司，特征是市盈高，市净高，派息低，行业还处于增长期公司。按你的经验,哪一类长期会跑赢？

[答] 画地为牢:

回复[@聚桐分析](#): 的确如此，立不败之地，再去看能够搞到多大的收益，这个和性格有关，我不愿意把自己置身于市场高波动之下，我力求不死之身。//[@聚桐分析](#):回复[@画地为牢](#):胜而后战





[问] 我是阿诺德：

请问您目前港股仓位可以透露一下大概百分之多少吗\$，对 @画地为牢 说：

[答] 画地为牢：

港股和B股投资，目前已经占到我总资产的65%。

[问] GOODGAME：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@画地为牢 说：请问我该如何抵挡权证的诱惑？

[答] 画地为牢：

这个我没什么办法，多看那些玩破产的案例，或者把自己亏到撕心裂肺



。。我不大懂那些，只是一个很简单的道理，那些都是机构设计出了的，就跟你玩老虎机一样，你的胜算不会大，因为规则都是人家制定的，，，纯粹的投资股票，起码还能赚公司的钱，可以享受分红和业绩增长，不是0和博弈。。当然，买到老千和垃圾的除外

[问] 有谦：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@画地为牢 说：请教在港股的估值体系中哪些行业/板块容易获得高估值？或者哪些因素容易获得高估值？

都跌成这样了，一些医药股、港交所、惠理集团等看PE/PB的话还是挺高的；然而雅士利、万洲国际等等消费公司的PB也不高啊。

[答] 画地为牢：

这个这么说呢，不同的生意模式和业态，本身估值就应该有区别的。。不同行业不同公司的前景，现金流，风险，竞争激烈程度都不一样，所以估值肯定有差异，我观察香港一些投资者对于成长性公司给出的溢价还是比较高的，还是愿意出高估值购买真正高成长的公司，当然，神话破灭后也很惨，比如当年的李宁，雨润什么的。。。香港一般给消费品和医药股科技股估值高一点，消费品的估值比A股应该还高。有投资者偏好的原因，可能觉得前景比较好，现金流比较好。因为有些公司，常年现金流比利润要好，所以看起来估值比较高，实际上是比较合理的。。。雅士利我觉得没什么行业地位，万州也是中低端消费品，与当下消费升级的趋势不符，所以，估值不高很正常。。。。希望没有让你失望，很早就关注你

[问] atllb:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：涡轮可不可以用来抄底？如何控制风险？

[答] 画地为牢:

涡轮没做过，见谅，我觉得没有迎面的东西，我基本不参与，抱歉

[问] 林奇法则:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：很多优质公司pb被打到0.3，我们如何避开在0.5pb的时候买入的亏损。。

[答] 画地为牢:

这个没有办法避免



，买入过早是每个投资者都会碰到的事。。靠仓位和情绪管理来解决。。。一方面提升我们自身对市场的把握精确度，一方面做好仓位和现金管理，老巴晚年现金比率长期高企，我们还年轻，所以现在激进一点我觉得没什么，做好我们自己就行了



[问] GOODGAME:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：请问在市场显著低估时，如何进行仓位管理？您是否赞成将衍生品作为仓位管理的延伸？

[答] 画地为牢:

我不赞成碰衍生品，除非你特别精通。。。我的想法不一定对，我不爱玩那个。。。要玩也顶多当老虎机玩，一点小钱，娱乐一下。。。市场显著低估时，如果本身的企业现金流良好，会大比例分红，那么仓位可以高一点，如果持有的企业分红不多，那么就要时刻留现金在手。。。始终或者，才有资格谈收获



[问] GOODGAME:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@画地为牢说：请问我该如何抵挡权证的诱惑？

[答] 画地为牢:

回复@GOODGAME: 那可能是你比较有方法。。但是对一般人，不提

倡//@GOODGAME:回复@画地为牢:关键是我玩港股以来，从来都是在股票上亏钱，然后通过权证补了漏洞



[问] 多多钱股票:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@画地为牢 说: 港币的汇率是否存在下行风险

[答] 画地为牢:

回复@不远的将来: 社会总会进步的，大家都只顾着发牢骚，就没人会去真正的做事了。。中国还会向前走，国人素质会提高，媒体和政府部门都会越来越规范，法制会越来越健全。。。作为投资这片土地的投资者，我们只有尽量保持乐观主义精神，才能走的更好更远，希望我们的国家和环境都会越来越好



//@不远的将来:回复@画地为牢:很多人还是想去香港玩的 就是媒体负面消息影响了太多的情绪。中国的媒体脑子有问题，也没情操，老是挑动中国人那敏感的民族情绪。本来应该多多介绍一些正面的，快乐的信息，促进人们之间的交流。我现在非常讨厌中国这些媒体记者和编辑，感觉他们都不是人生的。

[问] skytraveler:

关于\$h股etf , 对 @画地为牢 说: 您觉得未来三年收益会有30%以上么?

[答] 画地为牢:

差不多吧，起码两年内复合收益超30%我觉得概率很大。

[问] skytraveler:

关于\$h股etf , 对 @画地为牢 说: 您觉得未来三年收益会有30%以上么?

[答] 画地为牢:

回复@价投菜鸟: 算是吧，，，我也不敢打包票，只是讲我个人的观点，万一没有那么高，各位让我赔我也赔不起啊



。。。本身就是分享一下各自的看法，看看互相能不能得到一些灵感和提高，交流为主，预测属于娱乐，为辅//@价投菜鸟:回复@画地为牢:本次见底翻倍行情，信口开河？

[问] skytraveler:

关于\$H股etf，对 @画地为牢 说：您觉得未来三年收益会有30%以上么？

[答] 画地为牢:

回复@价投菜鸟:不懂的不说，，，我真不知道



，，，如果是好公司，肯定会涨。。//@价投菜鸟:回复@画地为牢:请预测一下，建滔化工今年能否翻倍？

[问] atllb:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@画地为牢 说：涡轮可不可以用来抄底？如何控制风险？

[答] 画地为牢:

回复@雪山:这个我不敢下定论，起码我们现在，用人民币来购买人民币资产，总是不会有什么问题的。。。倒是外资会考虑汇率问题，这也是香港目前低位的原因，对于国内的人民币资产的投资者来说，没有什么影响。所以，我才认为现在是内地投资者布局港股的时机//@雪山:回复@画地为牢:港币兑人民币贬值，对510900和150176有负面影响吗

[问] 山里人家1986:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股ETF(SH510900)\$，对@画地为牢 说：能具体说说莱尔斯丹吗？拿了不少，但关注的时间其实比较短

[答] 画地为牢:

上市多年，分红不错，无负债，经营保守，老板比较靠谱，就是年纪太大，80几岁的老太太。我也买了不少，盘子太小，成交量很小，我吃了几个月才吃了一些货在手里。。我比较喜欢这种执着于本身业务的公司，所以买了一些。最近两年受消费整体

萎靡的影响，跌了不少，我在这次高位腰斩之后开始买进，略有浮亏。我觉得比百丽强不少。

(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