

# 雪球访谈

2017港股投资机会展望@二元思考

2017年02月09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



二元思考

## 访谈简介

有人说2017年的股市新标签是“A股港股化，港股A股化”，本期访谈我们请到了雪球人气用户@二元思考来与大家聊聊2017年港股有哪些投资机会~

最近\$恒生指数(HKHSI)\$暴力上涨，从底部21488一路飙到23485涨幅9.2%，\$吉利汽车(00175)\$ \$碧桂园(02007)\$等个股涨幅惊人。那么本次大涨是否能够持续？估值较低的港股是否存在趋势性的大机会？

若想投资港股是选择个股还是指数基金？目前港股的吸引力是否依旧？沪港通深港通为港股注入的流动性能否一改过去局面？速来提问~

[\( 进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：恒生指数(HKHSI)

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] 映山泉涌:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$，对@二元思考说：我想问2017年港股投资的系统风险在那里？风险躲不过去赚到也会输光，港股跌起来真的能跌人死啊。谢谢！

[答] 访谈小秘书:

回复@二元思考:



//@二元思考:回复@映山泉涌:个人看法，港股当下可能的行情是基于资金推动型，也就是说P走在前。这是当下全球大环境的不确定性造成。如此，2017年港股系统性的风险可能来自人民币货币政策的走向，这是难以预见的。次优的策略是寻找确定性强的产业，例如聚焦一线城市的房地产商。这个策略研究比较透彻的雪友有@等着蚂蚁变大象等。

[问] 小赌怡情大赌养家:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$，对@二元思考说：您觉得比A低好多的银行和保险在这波牛市中会超越A股嘛？

[答] 访谈小秘书:

回复@二元思考:



//@二元思考:回复@小赌怡情大赌养家:个人看法，过去港股的交易是二八原则，即外资贡献七成以上。加上港股的衍生工具丰富，港股对比A股低估是常态。但对于类似2828的品种，无论如何都具有相对的防御性并兼顾随波荡漾。

[问] zane718:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$，对@二元思考说：请问您认为H股B是个定投的好标的吗？谢谢！

[答] 访谈小秘书:

回复@二元思考:



//@二元思考:回复@zane718:对于B类，本人偶尔参与，但更多是基于投机。个人看

法，定投不需要掺杂过多的二级市场技巧吧？港股一熊很多年是常态。

[问] unite\_zhao:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$，对@二元思考 说：请教二元兄，您能否将港股市场价格波动特征精炼的总结下？例如：港股不太容易有右侧交易的机会？诸如此类的，谢谢您

[答] 访谈小秘书:

回复@二元思考:



//@二元思考:回复@unite\_zhao:zhao兄非常好的问题。

因为交易者结构的问题，港股过去是欧美大资金说了算。而大资金中长线基金是主流，他们是基于价值投资的，而且莫名地与高盛、大摩等大步调比较趋近。而右侧交易的发动多是对冲或是先知先觉的中小资金发动，没有涨跌停板的限制，他们不会给予市场参与者准备时间，快拉快走。

例如做多，公司基本面如果真的改善迹象确定，大行才会跟进发研报。这时是大资金和大客户的进场时机。如此，右侧交易机会较少。

但是根据我多年的经验，一旦发现熟悉的企业放量，盯住盘面交易席位和量，是可以找到合适的机会分阶段进入。总之，在港股千万不要追高，大不了不赚钱嘛。否则，被套是常态。



[问] unite\_zhao:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$，对@二元思考 说：请教二元兄，您能否将港股市场价格波动特征精炼的总结下？例如：港股不太容易有右侧交易的机会？诸如此类的，谢谢您

[答] 访谈小秘书:

回复@二元思考:



//@二元思考:回复@unite\_zhao:至于市场波动总结，基于我的投资投机兼顾，烟蒂成长一把梭的策略，个人看法暂列3： 1、港股捡烟蒂最靠谱，分阶段左侧； 2、基本面转坏，股价根本没有底； 3、港股交易者结构健全，K线图基本有效。

[问] L爱投资：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$，对@二元思考说：你好，说说你对买盈富基金能一劳永逸的看法？

[答] 二元思考：

关于是否一劳永逸，要有两个前提：一是对于收益率的预期；二是过去二十年中国经济的高速持续发展。

如果年收益锚在6%，从后视镜，盈富是合适的。

盈富净值可以追踪恒指。在我投资港股的二十多年，恒指一直沿着40度斜线波段上升；而盈富基金每年还有3-4%的分红，忽略汇率，达成预期收益率也是可行的。

但是恒指未来十年是否还有40度的上升，这个要打个问号！

[问] 徒步去远方：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$，对@二元思考说：你如何看待最近港股的大涨，会走出一波行情吗？如果会，你最看好哪些行业的机会？

[答] 二元思考：

根据过去一年对于港股标的交易席位地跟踪和欧美股市的历史拆解，货币宽松下股市走高是大概率，特别是在楼市预期下降或走平的背景下。但可持续的牛市应该建立在上市企业收益的走高。过去一年，内地行业龙头有业绩改善的趋势，但究竟是补库存行情还是真正地复苏，尚待观察。

如此，从去年初开始的这轮港股上升，当下还应为资金推动型。如果能够反身演化为企业利润地改善，这将形成真正的双击牛市。

关于行业，即使没有牛市，聚焦一线北上深的房地产商的利润也将开始释放。加上不错的分红，攻守兼备！还有国产汽车商，也将在逆全球化的贸易摩擦中受益。

[问] L爱投资：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$，对@二元思考说：你好，说说你对买盈富基金能一劳永逸的看法？

[答] 二元思考：

回复@叮了个当9257：很好的问题！如果将过去20年无风险收益定在4%，您会得

到类似的角度。//@叮了个当9257:回复@二元思考:为啥不是30度 50度。。。

[问] 墨桑:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$, 对@二元思考 说: 最近汽车股涨了不少, 您如何看待汽车板块的机会? 另外, 吉利汽车从去年2月到现在从2.8左右涨到10.5左右, 是否有成为曾经的长城汽车的潜质呢?

[答] 二元思考:

对于汽车, 我采用的是草根调研。跟踪长城汽车6年多时间, 无论是一线城市, 而是六线县城, 长城SUV的密度都在不断地加大。期间反复过几次, 印象深刻的是长城在轿车市场的惨淡尝试和H8的推迟上市, 以及去年宝骏560差一点的篡位。

但对于吉利汽车, 曾经拥有。看好是源于收购沃尔沃可能的化学效应。但去年一轮的行情没有赶上, 因为我的草根调研没有得到相应的印证。每个人的投资方式都有短板, 在吉利, 我的方法失效了。但不契合自己投资方法的钱, 赚不到也不可惜。在股票市场上, 不断升级的应该是投资或是投机能力, 钱只是副产品。如果能够坦然持有货币面对上涨, 那就是能力初成之日。

每年都安排一定的时间到中国三线以下的城市走走, 那是中国经济增长的主战场。随着逆全球化的潮流形成, 国货市场开始强化, 而国产汽车一定会出巨无霸, 长城、吉利、BYD是可能的选项。到目前为止, 尽管长城1月份的数据不理想, 但没有危及我持仓的理由, 企业基本面没有啥大的变化, 继续持有。至于吉利, 真的看不懂。

[问] 墨桑:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$, 对@二元思考 说: 最近汽车股涨了不少, 您如何看待汽车板块的机会? 另外, 吉利汽车从去年2月到现在从2.8左右涨到10.5左右, 是否有成为曾经的长城汽车的潜质呢?

[答] 二元思考:

回复@xiaobei86: 很好的问题! 具体路径可以参照歼20。任何国家的技术发展都是系统工程, 汽车产业也是如此。时间和市场会抹平这个差距。//@xiaobei86:回复@二元思考:@二元思考 [ 5.00] 您怎么看目前自主品牌汽车的核心零部件都是国际供应商的问题? 这会不会成为自主品牌汽车未来发展的掣肘呢?

(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