

雪球访谈

站上24000点！港股牛市在路上？

2017年02月15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



林奇法则



香港市場先生



Ten-Bagger

访谈简介

今日\$恒生指数(HKHSI)\$狂野的站上了24000点，前高24364点近在咫尺，本期访谈我们请到了雪球人气用户、港股研究达人@林奇法则@香港市場先生@Ten-Bagger来与大家交流探讨~

如今，中外券商齐刷刷看好港股，大摩称今年最高可至30500点，中金称内地投资者有配置海外资产的要求，预期H股可跑赢A股。那么现在气势如虹的港股是否已经踏上牛市的征程？哪些利好促成了港股本轮大涨？未来值得重点关注的板块有哪些？童鞋们速来提问吧~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：恒生指数(HKHSI),H股B(SZ150176),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] 雪球访谈：

访谈传送门：<https://xueqiu.com/talks/item/20123026>

今日\$恒生指数(HKHSI)\$狂野的站上了24000点，前高24364点近在咫尺，本期访谈我们请到了雪球人气用户、港股研究达人@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 来与大家交流探讨~

如今，中外券商齐刷刷看好港股，大摩称今年最高可至30500点，中金称内地投资者有配置海外资产的要求，预期H股可跑赢A股。那么现在气势如虹的港股是否已经踏上牛市的征程？哪些利好促成了港股本轮大涨？未来值得重点关注的板块有哪些？童鞋们速来提问吧~

[答] Ten-Bagger：

若有关注我们三人，今晚刷屏或洗版严重，大家请留意



[问] 天马流星矢：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：三位大神，很多人都说港股牛市来了，真的来了吗？另外，三位如何看待美股超高估值而伴随的威胁，谢谢

[答] Ten-Bagger：

牛机会也是大，可是若不是买ETF，牛市来了是否真的这么重要呢？重要还是选股和估值。其实我是害怕美国有大调整甚至股灾出现，这总统真的乱来的呀，所以我是乐观中仍保守

[问] 股侠阿星：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：請問王氏（99）覺得投資價值如何？謝謝

[答] Ten-Bagger：

\$王氏国际(00099)\$ 不錯的公司，今天收2.85，NAV約5.85，PB只0.487，負債

亦低，重點是物業租賃及銷售，第二個物業發展項目是值得期待，可能股價有機會爆發

[问] 黑色星期五H:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：请问目前要投资这个那个相对低估

[答] Ten-Bagger:

我認為低估公司已減少了很多，我重点仍会在资产折让股寻宝

[问] 天马流星矢:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：三位大神，很多人都说港股牛市来了，真的来了吗？另外，三位如何看待美股超高估值而伴随的威胁，谢谢

[答] 林奇法则:

其实我很少关注是否是牛市的问题，我的关注点始终还是公司，去年刚来港股自己的操作不是非常成功，不过大部分港股投资者去年在恒指涨幅不大的情况取得了很好的收益（尤其是资产折让股），美股高估的问题我没有考虑过，我们投资尽量还是考虑简单一些，很多人需要考虑汇率，加息，国际国内经济形式，如果以这个为标准很难做好投资。

[问] 炜轩同学:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：三位资深大佬，对于 00392 北京控股，您怎么看？请分享您的看法。

[答] Ten-Bagger:

北控系财技太多了，花了太多心思在这上面

[问] 盗雷思:

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

奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 三位投资大神, 假设现在是牛二, 我有80万现金, 是否该买垃圾股待牛三来发达呢? 谢谢

[答] 香港市場先生:

無論牛一,牛二或牛三,都應該買有價值而且便宜的股票。如果怕牛二,牛三跑輸大市,或者害怕出現大市升自己持有股票不升的情況,可以買一部分\$盈富基金(02800)\$和\$恒生H股(02828)\$。

[问] 夕阳无限好:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 请问这波是估值修复还是新一轮的慢牛行情?

[答] Ten-Bagger:

真的分不出了, 哈哈, 可是两者也是有一段好日子

[问] 股俠阿星:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 請問王氏(99)覺得投資價值如何? 謝謝

[答] 林奇法则:

这家公司我不是很了解, 帮不到你。

[问] bamboo24:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 请问H股结合历史数据是否有很强的周期性?

[答] Ten-Bagger:

不肯定...

[问] 阿拉丁Lamp:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：早已关注。港股牛市来了，还是早就来了？

[答] 香港市場先生：

雪球搞這個問答項目表示港股已經進入牛市了。

[问] Mr-韦的金融人生：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：三位牛市里准备怎么做？静坐不动，等待泡沫膨胀到什么程度？

[答] Ten-Bagger：

恒指每升1000点适度减持及换股到更低估值的股票上面，略略一提我现在是8%现金

[问] yuanjinboss：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：请问大神对于吉利汽车看法

[答] Ten-Bagger：

短期入恒生指数有刺激，估值已高了点

[问] 黑色星期五H：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：请问目前要投资这个那个相对低估

[答] 林奇法则：

低估的机会比去年要少了很多，不像去年广撒网就可以收获不错，今年可能需要自己寻找一些公司，比如资产折让，再比如一些在回购的中小盘个股，尽量靠近自己的能力圈。

[问] 墨桑：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：港股最近大涨，是否可以关注港股方面的券商股？另外，能否分享一些识别老千股的窍门？

[答] 香港市場先生：

我同意券商股是牛市受惠股之一。

[问] 墨桑：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：港股最近大涨，是否可以关注港股方面的券商股？另外，能否分享一些识别老千股的窍门？

[答] Ten-Bagger：

一般牛市必利证券股，兼会有炒作，老千方面可问@greatsoup 最基本是避多财技常配股供股公司

[问] 炜轩同学：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：三位资深大佬，对于 00392 北京控股，您怎么看？请分享您的看法。

[答] 林奇法则：

这家公司比较复杂，我一般会选择比较简单的公司，没有深入分析。

[问] 阿拉丁Lamp：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：早已关注。港股牛市来了，还是早就来了？

[答] Ten-Bagger：

去年农历年前后低位似乎已是熊市结束

[问] 夕阳无限好：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 请问这波是估值修复还是新一轮的慢牛行情?

[答] 林奇法则:

估值在慢慢修复, 至于未来的走势我无法判断, 我觉得还是关注公司多过关注指数。

[问] 盗雷思:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 三位投资大神, 假设现在是牛二, 我有80万现金, 是否该买垃圾股待牛三来发达呢? 谢谢

[答] Ten-Bagger:

我是保守型, 宗旨是任何时候不买老千垃圾股, , 我虽然近期由大型股守到中小型股, 可是仍是优质或价值股, 垃圾股没业绩没股息, 也许一朝发达, 但更多是输身家, 来个供股如何呢?

[问] bamboo24:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 请问H股结合历史数据是否有很强的周期性?

[答] 林奇法则:

你可以看看我之前发的<https://xueqiu.com/4743057813/62213220>, 里面最后一个图自己分析一下。

[问] Mr-韦的金融人生:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 三位牛市里准备怎么做? 静坐不动, 等待泡沫膨胀到什么程度?

[答] 香港市場先生:

如果低位一个比上一个高, 一直不动可能效果最好。

[问] Mr-韦的金融人生：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：三位牛市里准备怎么做？静坐不动，等待泡沫膨胀到什么程度？

[答] 林奇法则：

主要还是看公司估值水平，到了高估的程度会减持，我目前没有任何减持的计划，但是新到的资金我也没有加仓的打算，我目前港股还是满仓状态。

[问] yuanjinboss：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：请问大神对于吉利汽车看法

[答] 林奇法则：

我对汽车行业不了解，这个问题无法回答。

[问] 夕阳无限好：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：请问这波是估值修复还是新一轮的慢牛行情？

[答] 香港市場先生：

如果回調的低位一次比一次高,應該是慢牛

[问] 阿拉丁Lamp：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：早已关注。港股牛市来了，还是早就来了？

[答] 林奇法则：

我觉得至少不算是熊市了。

[问] 股俠阿星：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 現在還有什麼相對低估的板塊/目標? 內銀如何?

[答] Ten-Bagger:

內銀该相对较低估, 可是我不懂分析银行

[问] 盜雷思:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 三位投資大神, 假設現在是牛二, 我有80万現金, 是否該買垃圾股待牛三來發達呢? 谢谢

[答] 林奇法则:

投資还是应该考虑公司, 我很少考虑股市处于什么阶段, 我們投資不能因为判断后来市场会漲而投資, 大热的时候反而需要小心应对, 我不知道現在算牛几。

[问] 股俠阿星:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 現在還有什麼相對低估的板塊/目標? 內銀如何?

[答] 林奇法则:

大的板塊貌似不多啊, 內房股应该还有些低估的, 不过負債率始終我是担心的, 需要自己仔細寻找一下, 銀行股我 wouldn't 分析。

[问] bamboo24:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 说: 您刚才发的“<https://xueqiu.com/4743057813/62213220>”链接已失效, 可否再发一下? 谢谢

[答] 林奇法则:

<https://xueqiu.com/4743057813/62213220>

[问] bamboo24:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 能否评价一下H股与A股的指数相关性? 同趋势、互补、基本无关? 谢谢!

[答] 林奇法则:

我没有分析过相关性问题。

[问] bamboo24:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 能否评价一下H股与A股的指数相关性? 同趋势、互补、基本无关? 谢谢!

[答] Ten-Bagger:

没实质研究, 可是投资来说, 永远估值低会较吸引

[问] 墨桑:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 港股最近大涨, 是否可以关注港股方面的券商股? 另外, 能否分享一些识别老千股的窍门?

[答] 林奇法则:

我觉得除了券商股还可以关注惠理集团, 老千股方面可问@greatsoup 他知道的比较多。

[问] Langolier:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 能不能请三位先生就港股而言, 在年内能看到的最大风险为何? 非常感谢!

[答] Ten-Bagger:

我是怕美股出现大调整, 川普不知搞什么乱子出来

[问] zangzh:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：请问各位大师，金界控股(03918) 如何评价？

[答] Ten-Bagger:

没研究赌业

[问] Langolier:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：能不能请三位先生就港股而言，在年内能看到的最大风险为何？非常感谢！

[答] 林奇法则:

很多人担心的可能是美股调整影响到港股的走势。

[问] 墨桑:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：港股最近大涨，是否可以关注港股方面的券商股？另外，能否分享一些识别老千股的窍门？

[答] Ten-Bagger:

[\\$惠理集团\(00806\)\\$](#)确是牛市受惠股//@林奇法则:回复@墨桑:我觉得除了券商股还可以关注惠理集团，老千股方面可问@greatsoup 他知道的比较多。

[问] 墨桑:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：港股最近大涨，是否可以关注港股方面的券商股？另外，能否分享一些识别老千股的窍门？

[答] Ten-Bagger:

回复@Hugo海: 牛市时，公司业绩爆发十分强劲//@Hugo海:回复@Ten-Bagger: 小兵概念股，但是5PB和50多的静态Pe我就看不懂了

[问] zangzh:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 请问各位大师，金界控股(03918) 如何评价？

[答] 林奇法则:

柬埔寨的赌博公司，目前公司的实际税率很低，澳门赌博公司每年要缴纳40%收入给澳门政府，而金界控股基本不用交相关税费，属于暴利行业，并且在该地区属于垄断，由于之前要建设二期导致股本摊薄，短期来讲分红减少对公司股价形成压制，长期的话还是要看柬埔寨整体的旅游环境和人民收入水平，我比较看好，后期分红可能会恢复，我也持有少量。

[问] 股俠阿星:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 請問王氏（99）覺得投資價值如何？謝謝

[答] 香港市場先生:

我喜歡[\\$王氏国际\(00099\)\\$](#)在觀塘的寫字樓項目。曾經經過該地盤,面積也不小。我持有少量王氏國際。

[问] 炜轩同学:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 三位资深大佬，对于 00392 北京控股，您怎么看？请分享您的看法。

[答] 香港市場先生:

[\\$北京控股\(00392\)\\$](#)盈利和派息都很穩定,現價40.7元,相對52高位48元還有一段距離,牛市應該還有補漲空間

[问] Hugo海:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 能否说一下你们现在港股的前三大持

仓？

[答] Ten-Bagger:

1.\$新意网集团(08008)\$ 2.\$南顺(香港)(00411)\$ 3.\$安全货仓(00237)\$

[问] Hugo海:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 能否说一下你们现在港股的前三大持仓？

[答] 香港市場先生:

第一大要暫時保密。第二大是\$联合集团(00373)\$。第三大是\$彩星集团(00635)\$

[问] Hugo海:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 能否说一下你们现在港股的前三大持仓？

[答] 林奇法则:

1 \$粤运交通(03399)\$ 2 \$澳博控股(00880)\$ 3 \$恒隆地产(00101)\$

[问] Hugo海:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 能否说一下你们现在港股的前三大持仓？

[答] Ten-Bagger:



好想知//@香港市場先生:回复@Hugo海:第一大要暫時保密。第二大是\$联合集团(00373)\$。第三大是\$彩星集团(00635)\$

[问] zangzh:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$H股B(SZ150176)\$H股ETF(SH510900)\$, 对@林

奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 请问各位大师, 金界控股(03918) 如何评价?

[答] 香港市場先生:

賭股我比較喜歡澳門的。原因: 有中國人到的地方賭場才有希望, 內地人去澳門比較方便。第二, 東南亞的政局有時不太穩定, 什麼事情都有可能發生。[\\$合和实业\(00054\)\\$](#)是前車之鑑。

[问] wanghanfeng:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#), 对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说: 目前就科技股没怎么涨了, 会有补涨的机会吗? 比如金山软件, 中国软件国际, 金蝶国际?

[答] Ten-Bagger:

不太熟悉, 较喜欢[\\$金山软件\(03888\)\\$](#)

[问] wanghanfeng:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#), 对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说: 目前就科技股没怎么涨了, 会有补涨的机会吗? 比如金山软件, 中国软件国际, 金蝶国际?

[答] 林奇法则:

是否补涨不知道, 这块公司我不是十分了解, 但是我想有价值的公司迟早会被市场发现。

[问] Langolier:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)[\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#)[\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#), 对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说: 能不能请三位先生就港股而言, 在年内能看到的最大风险为何? 非常感谢!

[答] 香港市場先生:

股市最大的風險是估值過高。股價升得越高就會越脆弱, 承受打擊的能力會降低, 稍有風吹草動都可以成為大跌的藉口。

[问] bamboo24:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：能否评价一下H股与A股的指数相关性？同趋势、互补、基本无关？谢谢！

[答] 香港市場先生：

同一支股票,A股和H股應該是同一個方向,不過估值有高低,因為兩個市場的參與者願意出的價錢可能有所不同。

[问] 金羽银壳：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：中药股同仁堂A股怎么看？

[答] 林奇法则：

a股同仁堂的估值一直比较高，公司品牌较强，长期来看公司的收入和利润增长会超过绝大部分a股公司，这个问题同样适用于[\\$片仔癀\(SH600436\)\\$](#)，本身产品的提价能力较强，之前马应龙华丽丽的提价了，还包括之前的东阿阿胶，也许有提价能力的公司很难有特别舒服的买入价位。

[问] wanghanfeng:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：目前就科技股没怎么涨了，会有补涨的机会吗？比如金山软件，中国软件国际，金蝶国际？

[答] 香港市場先生：

跟大數據相關的比較好,IBM也是靠雲端大數據翻身。

[问] garykw:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$ \\$H股B\(SZ150176\)\\$ \\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说 廖創興企業現價吸引嗎？
另外怎樣看橙天嘉禾出售中國業務？

[答] Ten-Bagger:

橙天嘉禾不太懂... [\\$廖创兴企业\(00194\)\\$](#) 我認為現價吸引，比資產折讓大及股

息慢慢增加

[问] garykw:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说 廖創興企業現價吸引嗎?
另外怎樣看橙天嘉禾出售中國業務?

[答] 林奇法则:

我个人觉得廖創興企業现价还是有一定的吸引能力，毕竟估值还处在低位，公司资产负债表强劲，虽然不如之前低估，橙天嘉禾这个公司我不了解。

[问] wanghanfeng:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 目前主要上涨的都是沪港通的股票，请问有无目前沪港通买不了，但未来很可能被纳入的票推荐？比如中国飞机租赁等。

[答] 林奇法则:

对于这方面我了解的不多，没有特别关注。

[问] Harpandsword:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 现在与港股相关的投资限于恒生ETF，H股ETF（不具备沪港通资格）。该如何调整自己仓位？定投？

[答] 林奇法则:

定投就正常定投好了，虽然指数涨了一些，但毕竟不算是高位。

[问] kekai1978:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说 请问对港股康宁医院怎么看

[答] 林奇法则:

我对这家公司不了解。

[问] 金羽银壳:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#) [\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#) [\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#), 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 如何看待青岛啤酒这种啤酒股? 净利润率长期在几个点徘徊, 行业整合度几轮牌洗过又高度集中, 自身也算10多亿人口大市场的龙头, 貌似现在一瓶啤酒在产业升级噱头下悄悄的越卖越贵了。

[答] 林奇法则:

进口啤酒冲击厉害, 加上精酿啤酒的崛起, 目前没看出青岛啤酒推出小众化的产品, 个人感觉管理层比较老化。

[问] 一休hk:

对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 多数情况下, 控股公司市值比各子公司市值总和估值低, 是什么原因呢?

[答] 香港市場先生:

通常控股公司本身沒什麼重要業務, 有些甚至沒什麼資產, 因此, 利潤大多來自子公司, 但是, 子公司的利潤只是在帳面上分享, 真正有現金流, 要靠子公司派股息. 控股公司的股息率通常比子公司低. 因此, 通常控股公司折讓比子公司大. 此外, 控股公司持有子公司的控股權已經足夠了, 因此, 市值比較低.

[问] garykw:

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#) [\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#) [\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#), 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说 廖創興企業現價吸引嗎? 另外怎樣看橙天嘉禾出售中國業務?

[答] 香港市場先生:

[\\$廖创兴企业\(00194\)\\$](#) 是我很喜歡的股票, 現在是第4大比重的股票. 以現價10.8元計算, PB 只有 0.374, 股息率有3.889%, 公司的主要業務是收租.

公司持有以下主要投資物業:

1. 位於中環德輔道中的創興銀行中心, 樓高26層的甲級寫字樓.
2. 位於旺角彌敦道樓高二十層的創興廣場, 提供逾182,000平方呎出租零售

及娛樂用地，租戶包括周大福和喜運佳鐘錶零售商。

3. 位於德輔道西的創業商場，提供零售用地及娛樂設施面積逾54,000平方呎。

4. 位於淺水灣道的富慧閣，提供五個豪華住宅單位，各單位面積逾4,100平方呎。

5. 內地的投資物業是位於上海黃浦區南京西路的上海創興金融中心，樓高36層的甲級寫字樓，提供寫字樓及商業總樓面面積逾516,000平方呎。

公司的淨現金越來越多，有能力增派股息。

[问] 金羽银壳：

关于[\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#) [\\$H股B\(SZ150176\)\\$](#) [\\$H股ETF\(SH510900\)\\$](#)，对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：如何看待青岛啤酒这种啤酒股？净利润率长期在几个点徘徊，行业整合度几轮牌洗过又高度集中，自身也算10多亿人口大市场的龙头，貌似现在一瓶啤酒在产业升级噱头下悄悄的越卖越贵了。

[答] 香港市場先生：

青岛啤酒是第一支來香港上市的H股，質量應該是比較好的。我本身很少喝啤酒，不過根據我去內地旅遊的見聞，每個城市一般都有當地品牌的啤酒，而且啤酒的價錢很低，去酒樓吃飯，有啤酒送，我說我不喝啤酒，可否換可樂，服務員說，可以呀，兩支啤酒換一支可樂。

[问] 一休hk：

对[@林奇法则](#) [@香港市場先生](#) [@Ten-Bagger](#) 说：多数情况下，控股公司市值比各子公司市值总和估值低，是什么原因呢？

[答] 香港市場先生：

回复[@一休hk](#)：以恆隆系為例。[\\$恒隆地产\(00101\)\\$](#) 的市值超過880億元，[\\$恒隆集团\(00010\)\\$](#) 持有 55.13%股權已經足夠控股了，恒隆集团的市值只有大約422億元。恒隆集团的市值沒可能大過恒隆地产，因為恒隆集团只持有55.13%恒隆地产。//[@一休hk](#)：回复[@香港市場先生](#)：[@香港市場先生](#)：“控股公司持有子公司的控股權已經足夠了”，不太明白。能再解释下吗？是不需要进一步增持子公司股权，没有动力做低子公司报表利润吗？

[问] Hugo海:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 能否说一下你们现在港股的前三大持仓?

[答] 香港市場先生:

回复@艾成: 我的金額小, 幾個交易天已經可以賣光持股.//@艾成: 回复@香港市場先生: 流动性成问题, 不好搜集筹码, 出货也难

[问] zangzh:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 请问各位大师, 金界控股(03918) 如何评价?

[答] 香港市場先生:

回复@ruobinhood: 如果沒有記錯, 合和當年為曼谷高架鐵路連公路工程撇賬超過50億港元.//@ruobinhood: 回复@香港市場先生: 金界我下了一注, 大概有10%, 柬埔寨经过红色高棉动乱后, 人心思治, 不会轻易再出事端, 目前洪森在南海争端等问题上倒向了中國, 其它周边国家也很难插手柬埔寨的, 柬埔寨本身有得天独厚的旅游资源, 感觉金界可以从中國火爆的出国游中分一杯羹。另外, 能否请市场先生谈谈合和实业的故事

[问] kekai1978:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说 请问对港股康宁医院怎么看

[答] 香港市場先生:

我總覺得醫院最賺錢的是醫生, 經營醫院賺錢不多.

[问] Harpandsword:

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$, 对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说: 现在与港股相关的投资限于恒生ETF, H股ETF (不具备沪港通资格)。该如何调整自己仓位? 定投?

[答] 香港市場先生：

定投\$盈富基金(02800)\$ 是可行的。

[问] yuanjinboss：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：请问大神对于吉利汽车看法

[答] 香港市場先生：

吉利汽车現在應該是人人都知道的牛股吧。那麼估值應該跟人氣一樣高。

[问] 黑色星期五H：

关于\$恒生指数(HKHSI)\$ \$H股B(SZ150176)\$ \$H股ETF(SH510900)\$，对@林奇法则 @香港市場先生 @Ten-Bagger 说：请问目前要投资这个那个相对低估

[答] 香港市場先生：

無論牛市熊市，我也是堅持投資價值型的資產折讓收息股。

[问] 林奇法则：

以前看过很多美国股市介绍的书籍，大部分都是讲解美国股市的历史和发展，有一本书翻译过来叫做《投资者的未来》，通过描述历史上表现优异的公司试图来让投资者对未来的投资进行决策，还有比如《股市真规则》等等书籍都对美国公司进行了比较深刻的剖析，但是a股对这方面的回溯以及介绍很少，中国的a股是否和美股相同，又或者有一些自己的独特性？今日我斗胆给自己的文章取名“投资者的未来之a股”，打算用一篇文章来给大家介绍一下a股的历史数据，通过历史数据对未来做一些展望。先说一下很多人认为热门行业投资回报率比较高，这个在一级市场也许管用，但是到了二级市场未必有用，至少从美股的历史看是这样的，因为我们大部分投资人无法进行一级市场投资，因此本文重点讨论二级市场，希望给大家提供帮助。

那么我选取了哪些数据？由于a股上市时间较短，为了使数据能更多的反映长期收益率指标，我尽量选取了上海a股代码601000之前的所有公司，深圳主板的公司以及中小板前100家公司，这样除了少量是2004年以后上市的公司，大部分都是上市超过15年的公司，公司总数233家，集中在几块比较重要的行业：制造业（包括家电，汽车，

工程机械等），医药（包括西医，中医，医疗器械等），通信业，日用品，食品饮料（这块由于比较特殊从日用品单独拿出来），软件，能源，旅游，零售业，矿业，金融，交通运输（包括机场，高速公路，航空业，港口等），公共事业，工程建设，房地产，材料（包括水泥，钢铁，化工，纺织等）。

先来看看过去20年回报率前50的公司，采取方式上市就买入一直持有至今，复权方式采取后复权：

1	公司	上市年份	行业	年化收益率（%）
2	苏宁云商	2004	零售业	33.27%
3	山东黄金	2003	矿业	33.03%
4	双鹭药业	2004	医药	32.80%
5	贵州茅台	2001	食品饮料	32.36%
6	格力电器	1996	制造业	31.28%
7	云南白药	1995	医药	28.62%
8	华帝股份	2004	制造业	28.46%
9	华兰生物	2004	医药	27.82%
10	伊利股份	1995	食品饮料	27.19%
11	万科A	1991	房地产	26.73%
12	苏泊尔	2004	制造业	26.66%
13	恒瑞医药	2000	医药	26.34%
14	科华生物	2004	医药	25.07%
15	保利地产	2006	房地产	24.34%
16	中金黄金	2003	矿业	23.33%
17	片仔癀	2003	医药	23.01%
18	三一重工	2003	制造业	22.72%
19	金融街	1996	房地产	22.18%
20	万华化学	2001	材料	21.89%
21	东阿阿胶	1996	医药	21.86%
22	华海药业	2003	医药	21.71%
23	中信证券	2003	金融	21.36%
24	马应龙	2004	医药	21.31%
25	福耀玻璃	1996	材料	21.28%
26	双汇发展	1998	食品饮料	20.59%
27	中天城投	1995	房地产	20.58%

28	康美药业	2001	医药	20.40%
29	青岛海尔	1995	制造业	20.38%
30	天士力	2002	医药	20.14%
31	国药一致	1995	医药	20.06%
32	七匹狼	2004	日用品	20.02%
33	新和成	2004	医药	19.65%
34	华孚色纺	2005	材料	19.28%
35	海螺水泥	2002	材料	19.20%
36	通化东宝	1995	医药	19.13%
37	泸州老窖	1995	食品饮料	18.50%
38	宇通客车	1997	制造业	18.43%
39	厦门钨业	2002	矿业	18.02%
40	丽珠集团	1995	医药	17.90%
41	华侨城A	1997	房地产	17.67%
42	老凤祥	1995	矿业	17.67%
43	五粮液	1998	食品饮料	17.56%
44	华东医药	2000	医药	17.55%
45	深圳能源	1995	公共事业	17.34%
46	人福医药	1997	医药	17.25%
47	东软集团	1996	软件	16.89%
48	同仁堂	1997	医药	16.88%
49	欧亚集团	1996	零售业	16.83%
50	江中药业	1996	医药	16.69%
51	中联重科	2000	制造业	16.60%

占比情况：医药公司19家（占比38%），制造业7家（14%），食品饮料5家（占比10%），房地产5家（占比10%），矿业4家（占比8%），材料4家（占比8%），零售业2家（占比4%），，金融1家（占比2%），日用品1家（占比2%），公共事业1家（占比2%），软件1家（占比2%）。

医药和食品饮料占比接近50%，这个和投资者未来里面介绍的美股情况较为吻合，说明医药和食品饮料是出现优秀公司的温床，需要我们投资者加以关注，未来这两个板块仍是重点。制造业在中国过去20年也创造出了很多优秀的公司，未来这个领域也值得我们重点关注，毕竟美国的通用电气，通用汽车，日本的家电和汽车业回报率也不错。第一名苏宁云商给我们揭示了一些信息，零售业也会经常出现回报率很高的公司，比如美国的沃尔玛，好市多等，因此这块也是值得我们花些时间，但难度较大。这个表格里面有很多2003-2004年上市的公司，回报率占了一些优势，因为2003-2005年a股的估值非常低，这个时间点买入会有估值和业绩的双击，这也是需要考虑进去的因素。很多人可能没有想到银行的落选，后续会专门介绍。可以说中国和美国

的回报率排名有类似的地方也有一些不同的地方，中国的制造业板块可能会出现不错的公司，因为美国后来更重视服务业发展，互联网板块以后可能会出现回报率较高的公司，美国已经开始呈现出一些现象。似乎对未来a股的重点研究方向应该集中在4个方面：医药，制造业，食品饮料，互联网。接下来我来说说各板块的情况。

1、医药

34	双鹭药业	2004	医药	32.80%
35	云南白药	1995	医药	28.62%
36	华兰生物	2004	医药	27.82%
37	恒瑞医药	2000	医药	26.34%
38	科华生物	2004	医药	25.07%
39	片仔癀	2003	医药	23.01%
40	东阿阿胶	1996	医药	21.86%
41	华海药业	2003	医药	21.71%
42	马应龙	2004	医药	21.31%
43	康美药业	2001	医药	20.40%
44	天士力	2002	医药	20.14%
45	国药一致	1995	医药	20.06%
46	新和成	2004	医药	19.65%
47	通化东宝	1995	医药	19.13%
48	丽珠集团	1995	医药	17.90%
49	华东医药	2000	医药	17.55%
50	人福医药	1997	医药	17.25%
51	同仁堂	1997	医药	16.88%
52	江中药业	1996	医药	16.69%
53	国药股份	2003	医药	15.99%
54	复星医药	1998	医药	15.50%
55	新华医疗	2002	医药	13.89%
56	南京医药	1996	医药	13.64%
57	中国医药	1997	医药	12.33%
58	华润双鹤	1997	医药	11.38%
59	亚宝药业	2002	医药	10.66%
60	浙江医药	1999	医药	10.62%

61	仁和药业	1996	医药	10.48%
62	羚锐制药	2000	医药	9.49%
63	昆药集团	2000	医药	9.15%
64	海正药业	2000	医药	8.30%
65	九芝堂	2000	医药	7.53%
66	华北制药	1996	医药	7.07%
67	白云山	2001	医药	6.49%
68	东北制药	1995	医药	6.15%
69	中新药业	2001	医药	4.64%
70	新华制药	1997	医药	2.83%
71	鲁抗医药	1997	医药	2.56%

虽然医药板块回报率较高的公司占据很多，但是细分到医药板块还是需要注意，我这个医药方面的小白就自己的看法说说，首先老字号中药公司回报率普遍不错，这个板块需要我们重点关注，东阿阿胶连续多年提价，同仁堂旗下也有很多老字号产品销售不错，这不前段时间治疗痔疮的老字号公司马应龙又华丽丽的提价了，有的时候不服不行；优秀的西医制药公司收益率普遍不错，恒瑞医药，复星医药，丽珠集团，血制品公司表现也不错，两家公司回报率很高，原料药相对表现较差，因此对于西医制药应该关注研发力度投资较高的公司或者综合性平台公司，尽量避免技术含量较低的公司。

建议重点关注：中药老字号，研发实力强的制药公司。

2、食品饮料和日用品

77	贵州茅台	2001	食品饮料	32.36%
78	伊利股份	1995	食品饮料	27.19%
79	双汇发展	1998	食品饮料	20.59%
80	泸州老窖	1995	食品饮料	18.50%
81	五粮液	1998	食品饮料	17.56%
82	山西汾酒	1996	食品饮料	15.73%
83	承德露露	1997	食品饮料	14.85%
84	青岛啤酒	1995	食品饮料	12.26%
85	张裕A	2000	食品饮料	12.15%
86	重庆啤酒	1997	食品饮料	11.84%
87	新希望	1998	食品饮料	11.10%
88	水井坊	1997	食品饮料	11.10%
89	沱牌舍得	1996	食品饮料	11.09%
90	古井贡酒	1995	食品饮料	10.55%
91	伊力特	1999	食品饮料	9.01%
92	恒顺醋业	2001	食品饮料	8.97%
93	金种子酒	1998	食品饮料	8.46%
94	顺鑫农业	1998	食品饮料	7.29%
95	燕京啤酒	1997	食品饮料	7.06%
96	古越龙山	1997	食品饮料	6.90%
97	光明乳业	2002	食品饮料	6.64%
98	维维股份	2000	食品饮料	6.04%
99	三元股份	2003	食品饮料	4.10%
100	酒鬼酒	1997	食品饮料	2.99%
108	七匹狼	2004	日用品	20.02%
109	上海家化	2001	日用品	14.63%
110	雅戈尔	1998	日用品	12.77%
111	飞亚达A	1995	日用品	11.11%
112	两面针	2004	日用品	8.43%

由于日用品很多公司上市较晚，或者早期的被借壳，数据较少。食品饮料虽然多出大牛股，比如伊利公司上市回报率可能是所有公司里面最高的，但是收益率不达标的公司依然比比皆是，这个行业成功的公司有两类，第一有极强的品牌价值，有上瘾性，其他公司无法替代的，比如茅台，五粮液，泸州老窖，看来还得照着8大名酒的路子寻找，第二类就是做成了全国性企业，典型代表：伊利股份，双汇发展。因此品牌价值不强的公司只能走这个路子，如果无法做到全国市场回报率很难非常高，比如三元和光明。啤酒行业和红酒的整体表现一般，品牌价值一般，虽然做到了全国市场，但是作为舶来品和国外公司竞争中需要较高的智慧。日用品整体的表现平平，家化的表现

最好，说明日用品里面快消品似乎是更好的选择。

建议重点关注：品牌价值强的白酒企业，全国性大型食品企业。

3、制造业

2	格力电器	1996	制造业	31.28%
3	华帝股份	2004	制造业	28.46%
4	苏泊尔	2004	制造业	26.66%
5	三一重工	2003	制造业	22.72%
6	青岛海尔	1995	制造业	20.38%
7	宇通客车	1997	制造业	18.43%
8	中联重科	2000	制造业	16.60%
9	上汽集团	1997	制造业	15.19%
10	伟星股份	2004	制造业	15.17%
11	徐工机械	1996	制造业	14.88%
12	江铃汽车	1995	制造业	14.42%
13	佛山照明	1995	制造业	14.37%
14	柳工	1995	制造业	13.43%
15	金龙汽车	1995	制造业	12.98%
16	中通客车	2000	制造业	12.66%
17	江淮汽车	2001	制造业	12.25%
18	中国重汽	1999	制造业	12.16%
19	长安汽车	1997	制造业	12.02%
20	深康佳A	1995	制造业	10.53%
21	海信电器	1997	制造业	10.13%
22	福田汽车	1998	制造业	9.59%
23	振华重工	2000	制造业	9.32%
24	金杯汽车	1995	制造业	8.49%
25	安凯客车	1997	制造业	7.49%
26	四川长虹	1995	制造业	7.49%
27	东风汽车	1999	制造业	7.41%
28	美玲电器	1995	制造业	7.21%
29	德豪润达	2004	制造业	7.14%
30	小天鹅A	1996	制造业	6.73%
31	tcl集团	2004	制造业	3.26%
32	澳柯玛	2000	制造业	3.06%
33	一汽轿车	1997	制造业	2.86%

制造业非常有意思，差的很差，好的很好，其中彩电企业回报率普遍一般，然后是国产汽车，除了上汽集团回报率较高，其他都低于15%。足以说明乘用车领域竞争激

烈。工程机械整体表现不错，值得关注。

建议重点关注：白色家电三巨头和小家电的优秀企业，工程机械行业两强三一和中联。

4、软件和通信业

101	东软集团	1996	软件	16.89%
102	华东电脑	1995	软件	13.87%
103	用友网络	2001	软件	12.05%
104	浪潮软件	1996	软件	11.70%
105	中国软件	2002	软件	10.10%
106	浪潮信息	2000	软件	10%
107	南天信息	1999	软件	1.82%
72	中兴通讯	1997	通信业	13.85%
73	中国联通	2002	通信业	9.28%
74	烽火通信	2001	通信业	7.57%
75	大唐电信	1998	通信业	2.74%
76	亿阳信通	2000	通信业	2.22%

如果时钟拨回到20世纪初，问大家最看好的行业是什么？一定包括软件和通信行业，那么我们来看看这两个行业的表现，我们可以看出，除了东软集团回报率较为出色，其他公司如果光看回报率非常一般。通信业除了华为，其他公司表现也较为一般，当初的美国也是极为看好通信业，结果回报率也是惨不忍睹，通过回报率观察，我们可以看出热门行业在二级市场的回报率很少有拔尖表现，大部分表现平庸，始终记住回报率和行业是否热门无关。

建议重点关注：无。

5、旅游（休闲娱乐）

115	丽江旅游	2004	旅游	15.49%
116	中青旅	1997	旅游	12.46%
117	锦江股份	1996	旅游	10.63%
118	峨眉山A	1997	旅游	8.87%
119	黄山旅游	1997	旅游	6.36%
120	桂林旅游	2000	旅游	2.68%

由于早期上市的相关休闲娱乐公司较少，数据采样可能不够完善，通过6家公司的表现可以看出这个行业也较难出现大赢家，景点如峨眉山和黄山旅游，首先无法异地扩张，再者景点价格长期受国家管制，休闲旅游行业市场足够大，竞争激烈，传统的公司很难胜出，比如中青旅等。也许平台型的互联网公司或者异地复制游乐园公司会有机会，比如携程网和宋城演艺。

建议重点关注：互联网平台型公司和类似迪士尼的乐园公司。

6、能源

113	上海石化	1995	能源	8.99%
114	中国石化	2001	能源	8.10%

国内的能源基本是国家垄断，上市公司很少，回报率一般，对于长期投资者吸引力不大。

建议重点关注：无。

7、零售业

121	苏宁云商	2004	零售业	33.27%
122	欧亚集团	1996	零售业	16.83%
123	鄂武商A	1995	零售业	15.04%
124	合肥百货	1996	零售业	14.41%
125	新华百货	1997	零售业	13.85%
126	大商股份	1995	零售业	12.92%
127	南宁百货	1996	零售业	10.98%
128	中央商场	2000	零售业	10.66%
129	重庆百货	1996	零售业	10.29%
130	武汉中商	1997	零售业	8.72%
131	中百集团	1997	零售业	7.92%
132	华联综超	2001	零售业	5.83%

零售业的整体回报看似还不错，特别低的较少，大部分都在10%以上，如果要取得较高的回报率，还是需要连锁类型的，否则只能居于自己的区域很难有超额的回报，国内的部分零售业都是百货店，且集中在自己的省份，只有苏宁算是真正全国意义上的连锁企业。

建议重点关注：连锁类型零售企业。

8、矿业和材料

133	山东黄金	2003	矿业	33.03%
134	中金黄金	2003	矿业	23.33%
135	厦门钨业	2002	矿业	18.02%
136	老凤祥	1995	矿业	17.67%
137	江西铜业	2002	矿业	13.51%
138	盐湖股份	1997	矿业	13.49%
139	中金岭南	1995	矿业	12.65%
140	兰花科创	1998	矿业	12.60%
141	西山煤电	2000	矿业	11.33%
142	铜陵有色	1996	矿业	10.42%
143	云南铜业	1998	矿业	9.62%
144	锡业股份	2000	矿业	9.56%
145	恒源煤电	2004	矿业	8.96%
146	开滦股份	2004	矿业	7.68%
147	五矿发展	1997	矿业	7.40%
148	盘江股份	2001	矿业	7.34%
149	兖州煤业	1998	矿业	6.63%
150	平庄能源	1997	矿业	3.39%
151	大同煤业	2006	矿业	3.32%
152	锌业股份	1997	矿业	3.20%

210	万华化学	2001	材料	21.89%
211	福耀玻璃	1996	材料	21.28%
212	华孚色纺	2005	材料	19.28%
213	海螺水泥	2002	材料	19.20%
214	南玻A	1995	材料	15.19%
215	冀东水泥	1996	材料	14.04%
216	新华水泥	1997	材料	12.50%
217	北新建材	1997	材料	11.18%
218	福建水泥	1996	材料	10.83%
219	鲁泰A	2000	材料	10.28%
220	深纺织A	1995	材料	10.25%
221	万年青	1997	材料	9.19%
222	山东药玻	2002	材料	8.49%
223	鲁北化工	1996	材料	7.63%
224	赤天化	2000	材料	7.57%
225	晨鸣纸业	2000	材料	6.39%
226	包钢股份	2001	材料	6.12%
227	马钢股份	1996	材料	5.39%
228	南纺股份	2001	材料	5.32%
229	山东钢铁	2004	材料	5.10%
230	云天化	1997	材料	4.81%
231	鞍钢股份	1998	材料	4.79%
232	华泰股份	2000	材料	4.69%
233	南山铝业	1999	材料	3.43%
234	民丰特纸	2000	材料	3.20%

矿业类出了几个收益率较高的公司，其中有三家是黄金股，其他类别的表现相对较差且平淡，都说买黄金抗通胀，我看还不如买黄金股。材料类里面钢铁公司和化工公司普遍表现较差，而水泥公司表现较好，前几天和一些人讨论，主要原因是钢铁重量重价格高，水泥重量重价格低，这样运费就是一个很重要的因素，因此钢铁面临的是全国性竞争，而水泥是区域性的，水泥表现肯定要更好一些。材料头两名，一个是MDI生产者，国内基本就此一家，福耀玻璃在汽车玻璃领域也是全球前三，据说目前已经做到了第一。

建议重点关注：矿业中的黄金股公司，材料中处于全球少数几家竞争的行业。

9、金融

153	中信证券	2003	金融	21.36%
154	招商银行	2002	金融	14.84%
155	民生银行	2000	金融	14.59%
156	安信信托	1994	金融	13.88%
157	华夏银行	2003	金融	13.69%
158	浦发银行	1999	金融	10.24%
159	国海证券	1997	金融	8.29%

说到大家关心的金融行业，尤其是银行，我们看到很多银粉经常讨论哪个银行表现好，实际一看回报率差距并不大，说明银行差异化并不明显，综合来说国内的银行业表现中规中矩，真的要投资银行股不如买个银行指数，银行基本处于中等收益行列，但是还算不上超级明星。

建议重点关注：无。

10、交通运输

160	中集集团	1995	交通运输	15.57%
161	皖通高速	2003	交通运输	15.01%
162	天津港	1996	交通运输	14.65%
163	深赤湾A	1995	交通运输	14.64%
164	上海机场	1998	交通运输	13.15%
165	南京港	2005	交通运输	11.64%
166	厦门空港	1996	交通运输	10.60%
167	营口港	2002	交通运输	9.48%
168	深圳机场	1998	交通运输	9.44%
169	白云机场	2003	交通运输	9.35%
170	南方航空	2003	交通运输	8.97%
171	中远海特	2002	交通运输	8.73%
172	厦门港务	1999	交通运输	8.19%
173	盐田港	1997	交通运输	8.06%
174	外运发展	2000	交通运输	7.90%
175	楚天高速	2004	交通运输	7.57%
176	中远海能	2002	交通运输	7.01%
177	赣粤高速	2000	交通运输	6.88%
178	中原高速	2003	交通运输	6.18%
179	福建高速	2001	交通运输	6.06%
180	大秦铁路	2006	交通运输	5.61%
181	江西长运	2002	交通运输	5.43%
182	粤高速A	1998	交通运输	5.42%
183	海南航空	1999	交通运输	3.03%
184	锦州港	1999	交通运输	2.07%
185	东方航空	1997	交通运输	1.48%

航空公司表现整体较差，高速公路和机场表现也很一般，港口表现稍好，这个版块没有什么特别出色的公司，虽然偶尔会出现一些阶段性的公司，但是对于长期投资者并不需要重点关注。

建议重点关注：无。

11、公共事业

186	深圳能源	1995	公共事业	17.34%
187	长江电力	2003	公共事业	14.28%
188	黔源电力	2005	公共事业	12.10%
189	粤电力A	1995	公共事业	11.81%
190	上海电力	2003	公共事业	9.03%
191	华能国际	2001	公共事业	6.36%
192	华能国际	2001	公共事业	5.96%
193	桂冠电力	2000	公共事业	3.35%

火电企业普遍表现不佳，主要原因煤炭价格较高，导致火电企业成本较高，另外一端火电价格受国家管制，很难有大幅度提高，水电整体表现要更加出色一些，不过长期来看也很难提供超额收益。

建议重点关注：无。

12、房地产和工程建设

194	中材国际	2005	工程建设	14.22%
195	隧道股份	1995	工程建设	13.88%
196	四川路桥	2003	工程建设	10.72%
197	上海建工	1998	工程建设	8.95%
198	葛洲坝	1997	工程建设	7.79%
199	万科A	1991	房地产	26.73%
200	保利地产	2006	房地产	24.34%
201	金融街	1996	房地产	22.18%
202	中天城投	1995	房地产	20.58%
203	华侨城A	1997	房地产	17.67%
204	金地集团	2001	房地产	12.91%
205	华发股份	2004	房地产	10.23%
206	陆家嘴	1995	房地产	9.74%
207	万通地产	2000	房地产	8.78%
208	首开股份	2001	房地产	7.53%
209	华远地产	1996	房地产	6.13%

由于这些年中国房地产的大幅增长使得很多全国性企业提供了很高的回报率，但是随着中国城镇化的后期二手房销售占比逐渐提高，对于这些新房销售公司的业绩会有一定影响，后续会如何表现目前我很难看清，工程建设的回报率也是马马虎虎，没有什么出色表现。

建议重点关注：无。

推广一下自己的vx公众号：林奇法则，如有打扰请谅解。

最后说说我的重点关注：中药老字号，研发实力强的制药公司，白色家电三巨头和小家电的优秀企业，互联网平台型公司和类似迪士尼的乐园公司，连锁类型零售企业。

[答] Ten-Bagger:

转发//

(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