

雪球访谈

美股指数屡创新高投些什么好？来问天灏资本侯晓
天

2017年09月18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。

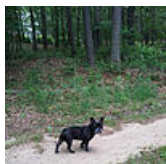
股市有风险，入市需谨慎。

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



Tian_THCapital V T.H.Capital CEO兼首席分析师 侯晓天

访谈简介

中概股今年涨势汹涌，本期访谈我们请到了天灏资本CEO兼首席分析师侯晓天@Tian_THCapital来与大家交流探讨~

如果您一年大半以前听了Tian的建议，那您赚了116.34%\$为人民服务(ZH729255)\$，如果半年前听了她的话，那您赚了43.67%\$2017318(ZH1044986)\$~是什么让她的投资组合取得如此之高的收益？离不开中概大市场，但真正原因是她17年对股票投资的认知，对方法的探索。

无论是中概还是美股，未来投资什么，怎么投资才能再创收益？欢迎提问~\$阿里巴巴(BABA)\$ \$京东(JD)\$ \$好未来(TAL)\$ \$携程(CTRP)\$ \$新浪(SINA)\$ \$陌陌(MOMO)\$ \$欢聚时代(YY)\$ \$汽车之家(ATHM)\$ \$易车(BITA)\$ \$新东方(EDU)\$ \$微博(WB)\$ \$宝尊电商(BZUN)\$

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：阿里巴巴(BABA),京东(JD),新浪(SINA)

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] FrenkyChen:

关于[\\$阿里巴巴\(BABA\)\\$](#) [\\$京东\(JD\)\\$](#) [\\$新浪\(SINA\)\\$](#)，对[@Tian_THCapital](#)说：京东传进军房地产，对股价有帮助吗？

[答] Tian_THCapital:

京东进军的房地产，我们理解是用于仓储的物流地产。短期账面上看这块进资产负债表，对利润表不会有大的影响。而现在股价交易的是利润表。如果有一天地产这块能够影响到利润表，比如降低租金支出或者提高第三方物流收入，就会对股价有正面影响。

[问] 九夜思:

关于[\\$阿里巴巴\(BABA\)\\$](#) [\\$京东\(JD\)\\$](#) [\\$新浪\(SINA\)\\$](#)，对[@Tian_THCapital](#)说：阿里和京东 更看好哪家？Facebook的潜在增长空间？ 特斯拉的估值是否过高

[答] Tian_THCapital:

都看好。是中国互联网发展的大趋势。两家的模式不一样，一个更像Google的模式，一个更像Amazon的模式。这两种不一样的模式都是需要的。当大的趋势来的时候，两家都在大趋势的顶尖。

Facebook的空间多了，特别是在用户变现方面，如果它像腾讯一样做游戏，或者像阿里一样做金融，潜在增长空间都很大。能做的事情太多了，还没开始呢。

关于特斯拉的估值是否过高，这里有个时间的问题，如果明天就想挣钱，今天最好劝你不要买，如果你想说5年之后挣钱，那你今天买好了。在大一点的时间尺度上来看，它是人类交通史上的一个革命，以一个产业革命的周期来作为时间维度来看，特斯拉的估值高吗？我觉得不高。

[问] 想做实力派:

关于[\\$新浪\(SINA\)\\$](#)，对[@Tian_THCapital](#)说：如何看待新浪除微博之外的业务。新浪持有的46%的微博股份，按今天的股价，价值108亿，但新浪总市值只有82亿。

[答] Tian_THCapital:

新浪严重低估，现金2个billion USD 左右，除了微博，还拥有一直播、9158、乐居、云锋基金的一部分，等等，这些都没在估值上表现出来。估值的体现需要新浪将这些资产剥离出来，以前剥离的这些资产比较含混，也没有微博这么火爆，当市场对这些资产不关注的时候，新浪怎么会受关注呢？正因为微博分出来了，新浪股价才能跟着微博亦步亦趋地走。如果一直播也分出来了，并且像微博这样火，那新浪的股价怎么能不上去呢？再如果新浪将其财经业务分拆上市，新浪股票的股价怎么能不上去。

那个时候 sum of parts 才有时间的价值。

[问] 闷声leon:

关于\$阿里巴巴(BABA)\$ \$京东(JD)\$ \$新浪(SINA)\$，对@Tian_THCapital 说：

中概股的涨幅和人民币有很大的相关性。15年人民币暴跌，中概股也暴跌，今年人民币不断暴涨，中概也在疯狂。上周五央妈开始调节市场情绪，人民币开始下跌。TH你怎么看人民币走势，如何在人民币开始走熊后配置中概股？

[答] Tian_THCapital:

人民币相对美元的走势取决于中国的生产力相对于美国的生产力。

如何依据货币走势来配资产以前没考虑过。中概股是中国所有行业中生产力最强的，甚至超过美国。所以，我会选择中概股。从去年到今年初人民币经过了上下两个坡，regardless, 中概都在涨。未来，如果把我们的投资放到一个合理的时间区间，中概股中存在大量有投资价值的标的。

[问] yakuil:

关于\$(kyn)\$ \$(fmo)\$，对@Tian_THCapital 说：对于今明两年原油

类MLP封闭式基金走势，您有何看法？现在这类基金的分红比率较高，是介入的好时机吗？如可介入的话，您认为是选择分红率较高的几只MLP基金轮动比较好，还是选择背靠大公司业务稳定的长期持有更好些？谢谢！

[答] Tian_THCapital:

这个问题更不知道了，不懂。

[问] Asling梦:

关于\$阿里巴巴(BABA)\$ \$京东(JD)\$ \$新浪(SINA)\$，对@Tian_THCapital 说：

请教侯总，美股指数为啥能，一直涨...



[答] Tian_THCapital:

很多原因，主要来自于新政的影响： 1) 财政刺激&增加基建投资，劳动力价格及收入膨胀会刺激消费； 2) 放松对银行业的监管； 3) 降低企业盈利税

[问] Asling梦:

对@Tian_THCapital 说：今年以来京东、阿里、微博、陌陌都涨了好多，您觉得现在美股里估值合理的股多还是港股或者A股？

[答] Tian_THCapital:

美股、港股和A股里都有估值合理的股票，一个是行业的分布不同，另一个是看想在多长的时间里持有这些股票，如果放到3至5年的期间来看，这些股票都低估。

[问] 江边林夜:

对@Tian_THCapital 说：请问目前您看好美股里的哪些板块？

[答] Tian_THCapital:

各个板块的龙头都比较看好，有些短期也比较看好， 比如汽车（ATHM，BITA），看好微博持有新浪，阿里和京东，教育类公司，宝尊。

[问] 九夜思:

关于\$阿里巴巴(BABA)\$ \$京东(JD)\$ \$新浪(SINA)\$，对@Tian_THCapital 说：阿里和京东 更看好哪家？Facebook的潜在增长空间？ 特斯拉的估值是否过高

[答] Tian_THCapital:

回复@郑坚汇：我们说他的潜能.....//@郑坚汇：回复@Tian_THCapital:facebook 其实也靠游戏，电商赚钱，收广告费。一个游戏安装2-10美金



[问] 九夜思:

关于\$阿里巴巴(BABA)\$ \$京东(JD)\$ \$新浪(SINA)\$，对@Tian_THCapital

说：阿里和京东 更看好哪家？Facebook的潜在增长空间？ 特斯拉的估值是否过高

[答] Tian_THCapital:

回复@刘彦伟：这就是中美两国公司的不同，美国公司专注。//@刘彦伟：回复@Tian_THCapital:Fb根本没必要做游戏，游戏和它的核心业务关联不大

[问] 加2407718031:

关于\$阿里巴巴(BABA)\$ \$京东(JD)\$ \$新浪(SINA)\$，对@Tian_THCapital 说：
可以做空美指了吗

[答] Tian_THCapital:

做空美值用什么对冲风险？

(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