

# 雪球访谈

净值连创新高！私募老司机西蒙谈2018年投资机会

~

2018年02月03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



西蒙蒙斯的多 V 雪球私募（西蒙战略）基金经理 李守法

## 访谈简介

2018年A股的开门红已过一个月，指数创熔断新高后，本周迎来连日强烈调整。本期访谈我们邀请雪球私募人气基金经理@西蒙蒙斯的多与大家探讨2018年投资机会与策略~

雪球私募人气基金经理@西蒙蒙斯的多，他的\$私募工场(西蒙战略)(P000465)\$基金业绩优良。西蒙坚信价值投资理念，他的投资思路是识别具有良好发展前景的行业，自下而上挖掘优质标的，并根据市场风格与主题投资机会进行仓位控制和行业配置的动态优化。目前很多投资者认为股市已经处于高估值位置，没有“便宜”标的，后面该如何选择方向呢？

参考目前的经济环境18年的市场风格将如何变化？有哪些潜在的投资机会？如何挖掘优质公司？速来提问~

\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$

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：上证指数(SH000001),创业板指(SZ399006)

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] Ingermasson:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
有色板块会不会是2018年大牛呢？

[答] 西蒙蒙斯的多：

年初至今，原油价格一路上涨突破70美元的大关，引发了市场对于全球通胀抬头的预期。全球通胀可能是全球中美欧日等主要经济体本轮经济复苏的最后一阶段。而美国财长在达沃斯论坛上公然宣称美元走弱有利于美国贸易与经济，在美元走弱，全球通胀预期抬头，经济复苏走向过热阶段，从美林时钟来看大宗商品可能是比较理想的配置选择，黄金与工业金属中都将有所受益，而以国外定价为主铜、锌、锡、黄金等有色金属预期将更为受益。个人认为，有色板块存在交易机会。预计短期整体投资环境仍然处于流动性相对宽松且市场风险偏好相对较高的状态中，A股市场上游周期股票板块在政策预期改善和价格平稳上涨的环境中将持续上升，有色金属板块有可能延续之前的良好表现。但要持续关注政策端的释放和价格的波动对于有色板块预期持续改善的支撑，灵活应对。

[问] 大雪2017:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
5G2019年拿牌照，按照以往的经验提前一年进入主题投资，可是5G相关龙头标的2017年已经涨幅巨大，您怎么看2018年5G的投资机会？谢谢。

[答] 西蒙蒙斯的多：

回复@葡萄树下的蜗牛: //@葡萄树下的蜗牛:回复@大雪2017:

上图是三大运营商5G推进时间表，即便是把实现商用的目标定在2020年，也只是在态度上的力争，也就是说实现商用的时间或许更长；5G在股票市场是个概念，在现实世界中却是很复杂、很庞大的存在，从建设到商用的道路肯定是曲折的，但前景也是美好的；如同一只不时波动但一路上涨的股票，怎么办？逢低做多啊，所以说不要把思

维只局限在2018年；——以上是昨晚例会上的一点讨论，看到一问我就简单回复下；具体到股票市场，很重要的一点是得先弄明白，现在提到的5G和去年的雄安新区，以及再之前的什么工业4.0、无人机、单抗、IP、新能源等等概念有什么区别——相对股票市场来说的区别，任何一个概念，或者说任何一个概念背后的龙头，如果在短时间内因为概念的刺激而大幅度上涨，那这个概念就是投机炒作，如果这个大幅度上涨在较长的时间内完成，那就能称之为价值投资；

所以说，那些5G的龙头会下来的，之后还会被炒上去，雄心的一半是耐心！ [查看图片](#)

[问] 大雪2017:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@西蒙蒙斯的多 说：  
5G2019年拿牌照，按照以往的经验提前一年进入主题投资，可是5G相关龙头标的2017年已经涨幅巨大，您怎么看2018年5G的投资机会？谢谢。

[答] 西蒙蒙斯的多:

5G全球商用进程加快，我国产业界也在全面攻克5G技术产品研发，突破5G关键器件等短板，推动5G融合应用创新发展，中兴通讯、亨通光电、中天科技等龙头股可能会有投资机会，但要紧密跟踪行业与公司的经营变化，以动态估值来决定介入时机及仓位比例。

[问] 五老峰下那块石头:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@西蒙蒙斯的多 说：  
医药板块到底是否有机会？

[答] 西蒙蒙斯的多:

医药板块标的太多，里面有不少好公司，个股分化会很严重，精选个股最重要。围绕创新研发和终端格局重构两块中的龙头白马还是有机会的。

[问] zhouwenhui2000:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多说：  
创业板指数基金开始缓慢建仓，时机是否合适？

[答] 西蒙蒙斯的多：

重个股，轻指数，我个人不太喜欢指数型基金，虽然有很多主动管理型的基金没有跑赢指数型基金，但我仍然建议投资者应该关注那些业绩持续优良的主动管理型基金。

[问] 静待花开十八载：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多说：

你所管理的基金连连新高，请问你是否有意择时？在调仓换股时，你重点考虑标的性价比还是短期的市场偏好及风向？

[答] 西蒙蒙斯的多：

我不会刻意择时的，对于价值低估的长线好股票，及时介入锁定成本更重要，不会太纠结短期是否会回撤。我不会过多考虑市场偏好及风向，但也不可能完全不考虑，市场偏好与风向一定要与估值、性价比相结合来综合判断的，妖股涨的再多，市场再怎么喜欢，我也坚决不碰，业绩增长好，价值低估的股票，受市场欢迎时，我也会考虑及时跟进。我风格分散，调仓换股并不频繁的，我看好的个股，持有期通常都较长，只是我比较喜欢做T+0，在长线底仓尽量不变的情况，通过盘中做日内交易，降低持股成本。

[问] Peter\_成长：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多说：

西总管理的基金是长线投资为主还是趋势操作为主？会根据估值程度择时处理吗？

对今年的建材板块怎么看，比如海螺水泥和东方雨虹，还有其他一下建材类周期性板块。

[答] 西蒙蒙斯的多：

我是以长线投资为主的，西蒙战略，所谓战略投资，就是长期投资为基础，但不排斥得短期的战术调整。估值永远是核心，长线投资不意味死守，买入的初心是长线持

有，如果公司一直经营好，可以持股10年以上甚至更长时间，但如果基本面确实变坏或者涨过头了或者发现了更好的标的，也是会减仓甚至清仓的。在投资策略方面，我个人感觉有点像梁宏大师，也看过他的一些思路。投资股票，最重要的是对公司的深度研究，对公司的估值是否合理要有极深的理解，才能取得好的投资业绩。海螺水泥，我一直是比较看好的。第一，市场可能高估了此轮跌价对于月度均价的影响，一方面水泥跌价较晚，量已经萎缩，另一方面全国其他地区一月价格仍有上涨。第二，宏观面预期平稳向上，全球经济共振向上，再通胀预期渐起，系统性估值抬升。第三，横向比较其他周期品，水泥估值较低但水泥盈利稳定性较强，特别是龙头的海螺。

[问] 骆驼929:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
深市现在是阶段性底部吗？

[答] 西蒙蒙斯的多:

指数不好说的，我一般不预测指数的底或顶，个人认为目前点位总体合理吧。我是重个股，轻指数的。

[问] 赤箭:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说:

西大，家电板块特别是白色家电去年以来已经上涨了非常多了，今年一月份格力电器上涨了28%，海尔也涨势迅猛，美的集团20倍pe了，请问您怎么看今年家电板块的后市，谢谢！

[答] 西蒙蒙斯的多:

家电股，从估值上来看，合理偏高。但美的集团、格力电器这样的公司是非常优秀的，并且也在不断创新与开展多元化，未来仍然是有空间的。个人比较看好美的集团：全产业链、全产品线、国际化战略、布局机器人产业，庞大的现金流支撑未来还会介入更多的领域，当然格力电器我认为也很好，股息率也非常高。

[问] 娜美克星:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
请谈谈对中证500和创业板指数的看法。

[答] 西蒙蒙斯的多:

重个股，轻指数。这是我一向的投资理念。对这2个指数的2018年表现，我个人并不太乐观。

[问] 有容不大:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
如何看待芯片板块投资机会?

[答] 西蒙蒙斯的多:

干货：芯片板块炒作历史回顾（2018年投资机会分析）<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1587658021694994013&wfr=spider&for=pc>  
W您可以参考一下。

[问] sworker:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
请问，您感觉银行板块低估不。

[答] 西蒙蒙斯的多:

我个人认为总体仍低估。:无论是对比国际成熟市场，还是从P E \ P B来考虑，以及AH的价差，以及分红水平，银行股都具备吸引力

[问] 云飞扬y:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
西大您好，这两天被中兴通讯坑惨了，请您谈谈5G版块今年的表现吧

[答] 西蒙蒙斯的多:

中兴通讯之前A股较H股溢价较多，如果看好，之前是应该选择H股。5G全球商用进程加快，我国产业界也在全面攻克5G技术产品研发，突破5G关键器件等短板，推动5G融合应用创新发展，中兴通讯、亨通光电、中天科技等龙头股可能会有投资机会，但要紧密跟踪行业与公司的经营变化，以动态估值来决定介入时机及仓位比例。

[问] eeoottoo:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多说：

您好。现在有人说牛市来了。也有人说只是蓝筹估值回归，港股化。你觉得是牛市还是单纯的蓝筹估值回归？

如果蓝筹（特别是银行股）上涨的话，我觉得以中国的炒作风气，看到赚钱的东西就一拥而上，导致银行估值过高，产生泡沫，您觉得这种事会发生吗？

[答] 西蒙蒙斯的多：

银行估值过高的情况，不太可能发生。一是银行板块总体市值已经很大，并且同时在香港上市的内银也很多，如果A股银行涨多了，资金会流向内银，内银涨多了，又会回流A股银行股。如果银行股出现了您说的这种情况，出现了泡沫，可以选择清仓银行股啊，但目前银行股来说，我认为远未到泡沫的程度。无论是Pe、PB还是未来的业绩预期，以及与海外国际市场的比对，我个人认为目前银行股仍然处于低估状态。

[问] 槛外长江：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多说：

请问最近通信板块大跌是整个行业原因吗？亨通光电跌停是个股问题，还是跟随板块下跌。有人说亨通跌停是因为信托持股，信托持股影响真的有这么大吗？

[答] 西蒙蒙斯的多：

以下供参考，此外，长线投资者不必理会与基本面无关的因素，最核心的应该是关注公司的业绩，对于非基本面的因素导致股价错杀，反而是增仓良机。

多家信托集体澄清：未收到信托资金降杠杆相关文件

2018-02-01 21:03 21世纪网

近几个月异常表现个股明显增加。2月1日收盘，沪指下跌近1%，深成指下跌逾2.5%，创业板指下跌逾2%。个股方面，超过2900家个股下跌，其中千股下跌逾5%，220多家个股跌停，闪崩个股进一步扩大。

当日收盘后不久，一则消息开始迅速在市场流传。

传言称，“国家颁布了信托资金降杠杆的政策，由原来的1:2配资降到只有1:1……所以今天跌停板的股票大多是信托进入大股东的公司，所以信托持股较多的公司要暂时注意回避。”

为此，21世纪经济报道咨询了多位证券信托业务相关人士，对方均表示未收到上述相关文件。据此，最新要求仍为58号文规定的“优先受益人和劣后受益人投资资金配置比例原则上不超过1:1，最高不超过2:1”。

[问] 白发居易：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
2018年，您看好的行业机会会有哪些？

[答] 西蒙蒙斯的多：

请参考我2017年的个人投资总结，链接

<https://xueqiu.com/3844941639/98417497>。目前我观点没有多大变化，但最近也看好钢铁、煤炭、有色及航空板块的阶段性投资机会。

[问] 大象-Elephant：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
现在算牛市还是熊市？

[答] 西蒙蒙斯的多：

我比较淡化牛市与熊市的概念，牛市选错了股，一样会亏损，熊市选对股，翻倍也不难。从整个指数来看，我不认为2018年会有多大上涨空间或下跌空间，全年的指数运行上下波动应该在20%以内，但个股分化会非常严重。

[问] hlmak2003:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
是傳聞的金融去槓桿觸發市場大戶清倉嗎? 融創這只股票怎會有如此大跌幅?

[答] 西蒙蒙斯的多:

一、传闻不可尽信; 二、大户清仓不会影响公司的基本面与投资价值, 坚定看好您所持有的股, 就不必理会这些。至于融创中国的跌幅, 其实不算大, 涨了那么多倍, 回调一点点是正常的。就连贵州茅台这样的股, 以前也经常剧烈波动。买卖自行决定, 盈亏自负, 我不点评个股的好与坏

[问] 罗煜迢:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
关于漂亮50, 你认为现在有泡沫吗? 未来会发展出较大的泡沫吗? 泡沫会否被刺破?

[答] 西蒙蒙斯的多:

上证50, 我个人认为目前总体没有泡沫, 但其中部分个股的估值可能高了。未来是否会发展出泡沫这个无法进行预测, 我从不预测未来的整个市场, 我只关心我所持仓的个股未来的发展空间与估值的匹配性。

[问] G\_general:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
美股有没有崩盘的可能? 对A股影响有多大?

[答] 西蒙蒙斯的多:

美股我没有专门研究, 作为最大的经济体和成熟的市场, 崩盘可能性还是很小。就算美股有较大幅度的回撤, 对A股的影响也不会很大。美股指数牛了那么多年了, A股指数牛了吗, 上证指数2007年6000点到现在才3500点。作为投资者, 一定要重个股, 轻指数, 指数往往意义不大。从我个人投资来说, 从2015年上证指数5000多点高位下来, 至今3500点, 获得了数倍收益率, 取得这样收益率的人其实很多, 身边不少价投

朋友或球友收益率都很高，包括@正合奇胜天舒@草帽路飞@大灰狼律师@段段\_ChinaElite -@那一水的鱼，以及@梁宏 @前海云溪阳勇 @乐笋一 @等着蚂蚁变大象 @ice\_招行谷子地 @流水白菜 @捕风猎景 等

[问] 东方价值：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
现在市场还有投资价值吗？仓位如何控制？？

[答] 西蒙蒙斯的多：

重个股，轻指数。如果能找到严重低估的股票，就算指数再下跌50%，严重低估的股票也能翻倍。所以，坚定的价值投资者，一般会无视指数，也不预测指数。仓位方面，取决于您对公司基本面的研究深入程度，研究透了，就敢于重仓，没必要半仓、空仓。本人投资一直处于保持较高仓位，但从不投资期权期货等高风险品种，融资一般也很谨慎使用。如果市场上确实找不到低估的股票，也会考虑半仓或者清仓

[问] mecle：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
这次快速下跌市场说是资管新规的问题，这个因素对未来行情的行情影响能解读一下吗？

[答] 西蒙蒙斯的多：

见Kaka康:提问的答复

[问] Kaka康：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
新城控股前十大股东都三家信托，南京银行也有中融信托，有危险吗

[答] 西蒙蒙斯的多：

以下供参考，此外，长线投资者不必理会与基本面无关的因素，最核心的应该是关注公司的业绩，对于非基本面的因素导致股价错杀，反而是增仓良机。

多家信托集体澄清：未收到信托资金降杠杆相关文件

2018-02-01 21:03 21世纪网

近几个月异常表现个股明显增加。2月1日收盘，沪指下跌近1%，深成指下跌逾2.5%，创业板指下跌逾2%。个股方面，超过2900家个股下跌，其中千股下跌逾5%，220多家个股跌停，闪崩个股进一步扩大。

当日收盘后不久，一则消息开始迅速在市场流传。

传言称，“国家颁布了信托资金降杠杆的政策，由原来的1:2配资降到只有1:1……所以今天跌停板的股票大多是信托进入大股东的公司，所以信托持股较多的公司要暂时注意回避。”

为此，21世纪经济报道咨询了多位证券信托业务相关人士，对方均表示未收到上述相关文件。据此，最新要求仍为58号文规定的“优先受益人和劣后受益人投资资金配置比例原则上不超过1:1，最高不超过2:1”。

[问] 佩剑投机：

关于\$上证指数(SH000001)\$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多说：西大可以谈谈房地产的合理估值区间应该是多少吗？另外有什么方法测算房价下跌对房地产股票的影响吗？有的话可以介绍一下吗？谢谢！超级佩服你对新城控股的判断的研究。

[答] 西蒙蒙斯的多：

房地产的周期性已经在弱化，可以参考各大券商研报观点，不作详述，个人认为龙头房企维持10倍左右的当年销售前瞻性Pe是较为合理的。房价下跌，要看下跌的幅度有多大，具体到各家房企，更要考虑到其土地储备的成本，对房价下跌的承受力有多大。个人判断，房价未来不会大跌，甚至我乐观的认为，长期房价仍是看涨的，政府调控的意图不是让房价长期下跌，而是控制过快上涨。悲观情况下，以后每年房价下跌一点点，对龙头房企压力也不大，地价也会有所控制，并购机会越来越多，市场份额进一步集中。

[问] 彩云之南2017:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多说: 有色、油服今年是牛市吗

[答] 西蒙蒙斯的多:

2018年在经济复苏以及供给侧改革继续推进背景下, 有色板块可能仍有机会。子行业方面, 建议关注有望边际改善的铜细分行业, 相关公司有云南铜业(H股、紫金矿业(H股)); 可以关注需求快速增长, 供给偏紧的钴子行业, 相关公司华友钴业、洛阳钼业(H股; 库存处于低位, 新产能投放可能低于预期的锌投资机会, 相关标的有中金岭南、驰宏锌锗。不作买卖建议, 需动态结合估值自行决定是否介入。

至于油服, 个人认为没有好的标的股票, 我没有研究过。

[问] 账户莫名消失:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多说: 西大, 你觉得今年煤炭, 水泥之类的周期股机会如何?

[答] 西蒙蒙斯的多:

煤炭, 水泥之类的周期股, 受益于供给侧改革去产能, 产品价格高位运行, 预计将保持相当长时间的高位运行, 行业龙头公司盈利明显提升, 从2018年的预期来看, 目前估值不算高。但经过最近的大涨之后, 吸引力我认为有所下降, 但部分竞争优势突出的公司, 长线仍可配置。不作股票推荐, 盈亏自负

[问] 腓特烈大驴:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多说: 中小创普遍杀估值, 新能源汽车股今年是否还有投资机会?

[答] 西蒙蒙斯的多:

A股目前有港股化美股化的趋势, 业绩不稳定的中小创很难获得高估值, 业绩频繁变脸, 加上总体估值仍偏贵。下跌是正常的。新能源汽车方面, 主要是2个板块, 一是整车企业, 包括宇通客车、比亚迪、吉利汽车、江淮汽车等标的, 从长线投资价值来

看，看好竞争优势突出的比亚迪和吉利汽车，但目前估值我认为不太便宜。二是上游的锂电池板块，包括华友钴业，赣锋锂业、天齐锂业等等，还有最近起来的盐湖概念。华友：钴价看涨+自有矿山支撑2018年高增长，但估值也稍高。赣锋锂业、天齐锂业，都有较大的扩产计划，产品需求也无忧，未来业绩，个人判断还是会有比较快的增长，但同样，估值方面，个人认为也是合理偏高的状态。不作股票买卖建议，盈亏自负

[问] MglqhZ:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
南方航空怎么看

[答] 西蒙蒙斯的多:

行业层面的利好：民航国内客运价格进一步市场化，力度超此前市场预期

民航局、国家发改委发布《关于进一步推进民航国内航空旅客运输价格改革有关问题的通知》，决定进一步推进民航国内航空旅客运输价格（以下简称国内旅客运价）市场化改革，建立健全主要由市场决定价格的机制。

a) 放开原则：放开了5家以上（含5家）航空运输企业参与运营的国内航线，国内旅客运价实行市场调节价，由航空运输企业依法自主制定。

b) 调整范围：每家航空运输企业每航季上调实行市场调节价的经济舱旅客无折扣公布运价的航线条数，原则上不得超过本企业上航季运营实行市场调节价航线总数的15%（不足10条航线的最多可以调整10条）；

c) 调整幅度：每条航线每航季无折扣公布运价上调幅度累计不得超过10%。

d) 新增市场调节价航线数量：新增306条，此前724条航线，目前合计市场调节价航线1030条，占比42.6%。

e) 新增航线质地：含金量远高于此前

与过去先后放开的724条航线相比，本次放开航线质地的含金量要高许多。

新增的306条航线中，一线互飞26条，加上此前6条，一线互飞33条航线中已经等同于全部放开；

一线-二线放开了104条，此前放开53条，合计放开了90%

一线-三线放开43条，合计放开47%

二线互飞放开86条，合计放开69%

核心亮点在于：四大一线城市互飞航线北京-上海、北京-广州、北京-深圳、上海-广州、上海-深圳5条航线全部放开，力度超此前市场预期。

供给侧改革收紧新航班数量，改善供需平衡，提升航空客座率。再来是一月市场化政策出台。

公司层面：公司17年全年维持稳定的运力投入，全年引进52架飞机，可用座公里（ASK）实现2806亿人公里，与去年相比，运力布局有一定的改变，国内国外运力投入更为平衡：17年国内ASK1943亿人公里，yoy+8.2%，国外ASK824亿人公里，yoy+14.3%，增速下降8.5个百分点。客运方面，旅客周转量（RPK）实现2306亿人公里，yoy+12%，维持国外周转量增速（16%）高于国内增速（10%）的大趋势。客座率方面，17年冬季航班供给收缩让部分地区需求增速高于供给增速，公司全年客座率82.2%，较去年提升1.69个百分点。

油价上涨影响有限：年内布伦特原油价格上涨明显，为公司造成成本压力。目前政策允许航油在每吨5000元时，企业开始收取燃油附加费，有效覆盖航油成本一部分。

17年人民币汇率意外走强，18年初持续强势：受益于人民币升值，带来汇兑收益，但2018年以后个人估计人民币难以持续升值。

不作股票买卖建议，买卖自行决定，盈亏自负。

[问] 穿越牛熊100次：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：  
你认为新城控股多少倍pe是合理估值？

[答] 西蒙蒙斯的多：

个人观点：首先，a股大地产公司相对家电、白酒等龙头公司来说，估值优势还是明显的，但业绩增速相近，业绩确定性未来2年也较强。优质地产股，给予2018年销售创造潜在净利润的12倍市盈率都不算过分。至于新城控股，不方便提具体合适估值。保持对行业及公司基本面的研究。关注行业政策，关注房价变化，跟踪公司持续拿地能力（新项目预期净利润率水平）、货值储备、销售额及销售均价的变动等。

[问] 寂寞守候：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：

您认为银行股中哪只是未来的战斗机？

[答] 西蒙蒙斯的多：

银行股的研究分析，我最服@ice\_招行谷子地，我目前比较看好招商银行、平安银行、建设银行和南京银行。不作买卖建议，盈亏自负

[问] 正理八经zun：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：

阳光城和新城控股的目标市值您怎么看？

[答] 西蒙蒙斯的多：

这个我不能说啊，怕误导别人。个人认为龙头房企维持10倍左右的当年销售前瞻性Pe是较为合理的。

[问] 通都大邑：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多 说：

请问西蒙总如何看待目前这种分化的市场格局，投资时应采用什么样的策略可以规避此类风险？

[答] 西蒙蒙斯的多：

业绩为王的价值投资时代早已到来，2016年以来一直是价投的天下，未来仍是。深度研究个股的基本面，是长期取胜的不二法门

[问] 价值-投资的永恒:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
对今年中药股如果看?

[答] 西蒙蒙斯的多:

个人认为, 中药板块存在一定的机会, 可关注云南白药、片仔癀、康美药业、济川药业等。

[问] 佩剑投机:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
请教西大, 一只票到底给多少倍市盈率合适? 不同的票当然有所不同, 但参照系如何选择呢? 可以谈谈您这方面的心得吗?

[答] 西蒙蒙斯的多:

股票的估值方法有很多, 有PE\PeG、PS, 还有地产股的NAV, 还有经济增加值法、现金流折现法等等, 需要根据不同行业来综合分析。核心竞争力(护城河)、行业竞争格局、市场容量(天花板)、业绩的确定性、成长性、分红水平、管理层的能力与诚信度、公司治理结构、是否重视中小股东利益, 历史经营表现等等, 都要综合考虑, 投资一家公司, 绝不是看数据这么简单, 更要分析数据背后的各种因素

[问] 佩剑投机:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
西大, 可以说说你挖掘股票的思路吗? 市场上这么多票, 你从一开始是如何筛选的呢?

[答] 西蒙蒙斯的多:

@佩剑投机:参考我对这位球友的回答。我是长期跟踪业绩优良的公司。至于研究公司的方法, 建议参考: 如何彻底研究透一家公司(看完就懂了) <https://xueqiu.com/3844941639/90869127>

[问] 佩剑投机:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@西蒙蒙斯的多说：  
请教西大，看您雪球ID的简介里有建造师、CPA等资格证书，是您之前在房地产行业工作的原因吗？实业经历对你投资股票的影响大吗？对于想从事投研工作的学生来说，cpa是否有必要考下来呢？您招聘研究员时会看中这一证书吗？

[答] 西蒙蒙斯的多:

我没有在房地产行业工作过，我以前在会计师事务所做过副所长，我们的会计师事务所是多牌照的，同时设立了房地产估价事务所和造价事务所，所以我考的证比较多。CPA考试我觉得很好，可以学到很多东西，对今后投资股票帮助比较大。我招聘研究员一般会要求有财务功底的

[问] 讲三句:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@西蒙蒙斯的多说：  
请问，您认为目前市场剧烈的两极分化的现象今年是否会维持?市场风格转变的契机如何把握?谢谢!

[答] 西蒙蒙斯的多:

我不会过多考虑市场偏好及风向，但也不可能完全不考虑，市场偏好与风向一定要与估值、性价比相结合来综合判断的，妖股涨的再多，市场再怎么喜欢，我也坚决不碰，业绩增长好，价值低估的股票，受市场欢迎时，我也会考虑及时跟进。我风格分散，调仓换股并不频繁的，我看好的个股，持有期通常都较长，只是我比较喜欢做T+0，在长线底仓尽量不变的情况，通过盘中做日内交易，降低持股成本。

[问] 景翔\_ryc:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@西蒙蒙斯的多说：  
这轮资金面收紧对房地产行业的影响怎么看?新城港股是否还属于非常低估阶段?

[答] 西蒙蒙斯的多:

资金面收紧影响有利有弊，对有优势企业，提供了更多的并购机会，市场占有率会进

一步上升。新城发展控股，我个人认为，从目前的情况来看，属于低估阶段。不作买卖建议，盈亏自负。

[问] 正理八经zun:

关于\$上证指数(SH000001)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多说:  
地产回撤, 应该是短期博弈资金撤出, 估计是担心会议上提房产税的事宜, 请问对今年地产股怎么看? 新城控股, 阳光城。

[答] 西蒙蒙斯的多:

我个人对优质地产股(大型房企TOP20以内)比较乐观。房产税没那么快, 对房价以及对地产商的业绩影响仍未可知, 我个人认为, 不必过于纠结。新城控股、阳光城都是TOP20以内的选手, 销售增速也很好。不作细评。请见谅。买卖自行决定, 盈亏自负

[问] 正理八经zun:

关于\$上证指数(SH000001)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多说:  
新城控股目前是否还处于低估的阶段?

[答] 西蒙蒙斯的多:

不宜谈个股。

[问] 石英:

关于\$上证指数(SH000001)\$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多说:  
601727 核电板块怎么看?

[答] 西蒙蒙斯的多:

核电板块标的不多, 我没有研究覆盖

[问] 上渔福州:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
西总, 对于18年投资机会是否还是延续17年的白马风格还是转换为中证500? 对此,  
您有什么看法?

[答] 西蒙蒙斯的多:

A股已是业绩为王的时代, 业绩表现好的股, 以后还会受欢迎。公司的发展是动态的,  
白马也有可能转身变成差公司, 但长期表现好的白马变成差公司的概率不大, 同样,  
历史业绩一直差的公司, 想变成大白马, 难度也大。强者恒强, 弱者恒弱, 仍然是大  
概率事件。

[问] 正理八经zun:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
新城控股目前是否还处于低估的阶段?

[答] 西蒙蒙斯的多:

回复@人为的赌局: 也不算违规, 但投资是建立在个人判断的基础上的, 我不能因  
为我的观点, 导致别人去投资个股, 甚至融资杠杆去做, 再好的股, 小概率的意外事  
件也会发生的, 几年前谁会想到乐视网有今天? //@人为的赌局:回复@正理八经zun:  
违规吗

[问] 价值-投资的永恒:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:  
对今年中药股如果看?

[答] 西蒙蒙斯的多:

回复@融创的爷爷: 可以关注, 曾经的牛股, 但最近2年业绩表现差了些//@融创的  
爷爷:回复@西蒙蒙斯的多:天士力呢?

[问] 正理八经zun:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@西蒙蒙斯的多 说:

阳光城和新城控股的目标市值您怎么看？

[答] 西蒙蒙斯的多：

回复@佩剑投机：考虑的因素是很多的，不能简单的用PE。还有考虑货值、持续拿地能力、产品溢价能力、销售能力、融资成本，等等，很多因素//@佩剑投机：回复@西蒙蒙斯的多：10倍pe这个估计是经验所得吗？我们应该如何估计一个股票的合理市盈率区间呢？

[问] 静待花开十八载：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多说：你所管理的基金连连新高，请问你是否有意择时？在调仓换股时，你重点考虑标的性价比还是短期的市场偏好及风向？

[答] 西蒙蒙斯的多：

回复@大明湖畔的凹凸曼：是的//@大明湖畔的凹凸曼：回复@西蒙蒙斯的多：策略是不择时介入低估标的+T+0高抛低吸？

[问] 价值-投资的永恒：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@西蒙蒙斯的多说：对今年中药股如果看？

[答] 西蒙蒙斯的多：

回复@全心全意思呢：没有研究过，但仅从财务数据表面上看，估值不算太高//@全心全意思呢：回复@西蒙蒙斯的多：能否顺便评价一下中国医药，我朋友买了后就一直跌，我也看不出有啥大问题，谢谢

[问] ar2yuan：

@西蒙蒙斯的多[¥8.88] 非常佩服西大的学识和能力！基于西大的辛路历程想请教下，如果想从科技制造业转项目投资类职业，需要储备哪些能力？比如CPA和CFA要考哪一个？谢谢！

[答] 西蒙蒙斯的多：

建议先考CPa，后考Cfa，cfa需要财务基础

(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