

雪球访谈

美股暴跌传导全球，三大投资市场后市如何应对？

2018年02月06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

美港资本陈龙 V 宁波美港投资管理中心（有限合伙）执行合伙人 陈龙



访谈简介

昨夜美股三大股指集体暴跌，道指盘中一度跌近1600点，创下史上最大盘中点数跌幅；标普重挫4.1%，创2011年8月份以来最大单日跌幅；衡量市场恐慌程度的VIX指数飙升115.6%，触及自2015年8月份以来的新高。本期访谈我们邀请到雪球私募基金经理@美港资本陈龙和大家交流探讨如何布局后市~

受美股大跌传导今日亚太股市惨遭暴跌。日经225指数收跌4.73%，创自1990年以来最大单日跌幅。东京证交所MOTHERS指数期货触发熔断机制。香港恒生指数跌幅5.02%。A股三大股指全线大跌，上证指数收跌3.35%，深成指跌4.23%，创业板跌5.36%破1641点，创2015年2月以来新低。黑石集团COO Tony James周一表示，根据以往历史经验，当前的美股市场估值非常高，未来市场可能跌10%-20%。

@美港资本陈龙雪球\$美港喜马拉雅基金(P000440)\$基金经理在过去十年中，取得了令人满意的长期稳健业绩，三年期业绩排名均位列全国前位。企业及商业分析与研究，投资分析与研究是他的核心研究方法。

美股如此暴跌会触发全球股市系统性风险吗？面对如此恐慌的市场应该对未来市

场如何布局呢？速来提问~

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：道琼斯指数(DJI30),上证指数(SH000001),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] nnsc:

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说: 美股大跌，港股今天个股普跌7个点以上，连一些优质的公司也是巨大幅度下跌？请问下后期你们会有哪些具体的应对策略？

[答] 美港资本陈龙:

对于我们看中的股票，就一个字：加仓。

[问] 兰州再出发:

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说: 先生怎么看待A股白马蓝筹股后期走势，大部分蓝筹股目前最多算估值回归还不是高估，这次暴跌会成为拐点吗

[答] 美港资本陈龙:

不会。

[问] edtana:

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说: 创业板收于1600之下，请问创业板公司目前表现符合这个点位么，是否依然高估了

[答] 美港资本陈龙:

整体还是高估，部分估值接近合理。

[问] 韭菜戒言:

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说: 上证50，明天带起上证节奏吗？

[答] 美港资本陈龙：

节奏我看不出来

[问] 价值为王道：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：急跌，应该不可怕吧。

[答] 美港资本陈龙：

看你持有什么股票了，如果持有的是优质低估的股票，怕啥！如果劣质或高估的股票，该怕的！

[问] 剪刀手MN：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：我有一个疑问，美股有风险，都看好A股，那么对于美股中的中概股怎么看？

[答] 美港资本陈龙：

美股大跌，中概股也难保其身，因为市场资金整体是流出的。

[问] 戒急用忍888：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：空仓空仓空仓，重要的事情说三遍！

[答] 美港资本陈龙：

我们绝不空仓。我们相信现在的市场机会很大，调整后的市场机会更大。我们正在加仓，今天旗下基金平均加仓了5-10%。过去十年，我们一直是这么做的，今后也永远这么做。当市场下挫给我们带来投资机会时，我们一直表现得比大多数人勇敢一些。

[问] 现炸酥肉：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@美港资本陈龙 说：港股医药怎么看

[答] 美港资本陈龙：

你这提问水平太差，让我不知道如何回答！医药是我们最看好的行业之一，港股医药板块整体比A股估值要低，从这一点来说，机会更大。但我们主要分析具体个股，医药类公司绝对不能静态地看pe、pb等指标，而应该更多地分析其在细分条线的竞争优势。

[问] 巨型散户：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@美港资本陈龙 说：美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

A股的指数编制有问题，如上证指数不能综合反应A股的涨跌水平，但我们要看到，A股许多优质个股涨幅是非常好的，这是其一。其二，从2008年底2009年初美股和A股各自的低点以来已有十年，这十年间，上证指数只翻了约一倍，而美国股市经历了十年长牛，其涨幅把中国股市远远抛在后面。美股确实太牛了。

[问] 巨型散户：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@美港资本陈龙 说：美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

过去十多年，可以观察到A股的涨跌跟美股没有什么关联性。

[问] unicornangie：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@美港资本陈龙 说：美股在十年牛市后有一定估值泡沫，现在泡沫戳破了对于美股来说其实很平常。但是恒指/沪深300/上证50依然处于低估值，是否认为情绪波动消化之

后AH股会脱离美股影响？另外，是否认为未来会有整体估值下移的趋势？（如茅台从常态PE由35下移至20左右）谢谢！

[答] 美港资本陈龙：

短期来看，由于受股市参与者心理影响，全球各个主要股市之间都会有“情绪感染”现象存在。但从长期来看，各国股市走势是不一样的。因为股市长期来看反应的是所在国经济的发展。未来三五年，A股市场估值中枢下移的概率不高。

[问] 德玛必胜：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：请问此次大跌对A股房地产和银行板块影响如何

[答] 美港资本陈龙：

没有影响。

[问] 烤鳄梨鳗鱼饭：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：美股本次是科技股上周领跌开始的，请问其中的中概股呢？您未来投资会倾向哪些行业？

[答] 美港资本陈龙：

中概股也跌了不少啊！我们投资没有特别倾向于具体哪个行业，而是受限于我们懂的公司。

[问] 羞羞的铁锤：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：陈总对a股 港股 美股所处的估值区域如何看待？
目前三个股市各处于牛熊市的什么时段？

[答] 美港资本陈龙：

显然，A股和港股是全球主要市场中最低估的，美股高估。我不会判断牛熊，但从我们持有标的组合的估值情况来看，至少我认为市场既不处于一个疯狂的阶段，也不处于一个熊市。

[问] 六尺之下lo:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：上周五美股下跌，市场解读为非农利好，美联储3月加息概率很大，股市回调；周一美股继续下跌，并传到至全球，A股、港股也是如此。其实公司还是那些公司，真搞不懂为啥恐慌情绪会这么重。说过去没啥意思，还是得面对未来，港股今日一吐前2月的利润，未来是该继续持有还是补仓呢？【其实用了雪球的杠杆，第一次使用，心中还是略有胆怯】

[答] 美港资本陈龙:

抱歉这个我无法建议。我只告诉你，我们不仅继续持有，而且大量补仓。

[问] 股侠阿星:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：怎麼判斷大市何時見底？謝謝

[答] 美港资本陈龙:

疯狂的人群在市场外。

[问] 烤鳄梨鳗鱼饭:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：美股本次是科技股上周领跌开始的，请问其中的中概股呢？您未来投资会倾向哪些行业？

[答] 美港资本陈龙:

回复@坚定松: 我不交易。如果不是在这里回答问题，我早就已经睡着啦……//@坚定松:回复@美港资本陈龙:开盘啦!快回去交易!

[问] 巨型散户：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

回复@[乔斯特2012](#)：我不了解她呀！//@[乔斯特2012](#)：回复@[巨型散户](#)：陈总，比高冯昊水平怎样，感觉他只会做小盘股，对大局观把握一般，虽然管着10亿资金@[美港资本陈龙](#)

[问] 巨型散户：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

回复@[冬阳如金](#)：估值是否合理取决于新房市场的需求还能持续多少年，未来会如何变化。我连未来五年的确定性也看不到，所以无法估值。//@[冬阳如金](#)：回复@[美港资本陈龙](#)：陈兄认为融创现在的估计合理吗？不少人认为这公司太激进，偏赌，你怎么看？谢谢

[问] 巨型散户：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

回复@[冬阳如金](#)：融创太激进，偏赌，完全没错，这是孙宏斌骨子里的东西。但赌对了也能大赢。2005年夏天，我在海南博鳌听孙总讲他在顺驰如何管理现金流，如何用三个锅盖盖住十个锅的技法，如痴如醉，深感钦佩，但一年以后顺驰就被香港路劲收购了，孙总英雄泪洒。因为当年国家对房地产有一个宏观调控，孙总没扛过去。我看孙总这样的英雄都被灭了，我也就不想扛了，于是在2006年把我在北京的第一套房给卖了。//@[冬阳如金](#)：回复@[美港资本陈龙](#)：陈兄认为融创现在的估计合理吗？不少人

认为这公司太激进，偏赌，你怎么看？谢谢

[问] 价值为王道：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：急跌，应该不可怕吧。

[答] 美港资本陈龙：

回复@ridaoqi: 如果是长期，不用怕。如果是短期，可以怕。//@ridaoqi:回复@美港资本陈龙:持有茅台和腾讯，估值不算便宜，真实的内心多少还是有点怕，但是还是拿住的

[问] 巨型散户：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

回复@潮州Joe: 不会改变。//@潮州Joe:回复@美港资本陈龙:沪股通深股通有改变

[问] nnsc：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：美股大跌，港股今天个股普跌7个点以上，连一些优质的公司也是巨大幅度下跌？请问下后期你们会有哪些具体的应对策略？

[答] 美港资本陈龙：

回复@ridaoqi: 我们老产品是七成仓位，新产品是四成仓位。所以可以加仓。//@ridaoqi:回复@美港资本陈龙:还有现金啊！之前没有满仓一把梭，还是重新融资的？

[问] 要闻直播:

【香港特区行政长官林郑月娥吁投资者入市要量力而为】香港行政长官林郑月娥今天出席行政会议前表示，近日股市波动，是金融市场内时有发生的事，她不方便以政府官员的身份作评论，但呼吁投资者入市要量力而为及审慎。（联合早报）

[答] 美港资本陈龙:

回复@安静Lazy: 基本面极强，极优质，估值在合理偏上。//@安静Lazy:回复@美港资本陈龙:怎么看腾讯？

[问] nnsc:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说: 美股大跌，港股今天个股普跌7个点上，连一些优质的公司也是巨大幅度下跌？请问下后期你们会有哪些具体的应对策略？

[答] 美港资本陈龙:

回复@爬起来再哭: //@爬起来再哭:回复@美港资本陈龙:我昨天提供子弹了

[问] nnsc:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说: 美股大跌，港股今天个股普跌7个点上，连一些优质的公司也是巨大幅度下跌？请问下后期你们会有哪些具体的应对策略？

[答] 美港资本陈龙:

回复@坚定松: //@坚定松:回复@美港资本陈龙:明明是两个字。。

[问] 巨型散户:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说: 美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙:

回复@辛勤的矿工: 做生意，办公司。//@辛勤的矿工:回复@美港资本陈龙:关键是想
知道卖房款做什么了？

[问] 巨型散户：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@
美港资本陈龙 说: 美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

回复@少年派的奇幻漂流: 不可惜！任何深思熟虑后行为都不可惜。人生不是钱最
重要，而是认真的思考和丰满的经历最重要。//@少年派的奇幻漂流:回复@美港资本
陈龙:哎。06年卖可惜了

[问] 巨型散户：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@
美港资本陈龙 说: 美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

回复@账户莫名消失: 虽然大幅减仓了，但还是持有的。//@账户莫名消失:回复@
美港资本陈龙:龙大已经不持有任何地产股了吗

[问] 六尺之下lo：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资
本陈龙 说: 上周五美股下跌，市场解读为非农利好，美联储3月加息概率很大，
股市回调；周一美股继续下跌，并传到至全球，A股、港股也是如此。其实公司还是那
些公司，真搞不懂为啥恐慌情绪会这么重。说过去没啥意思，还是得面对未来，港股
今日一吐前2月的利润，未来是该继续持有还是补仓呢？【其实用了雪球的杠杆，第一
次使用，心中还是略有胆怯】

[答] 美港资本陈龙：

回复@JackChen2017: 7-8成//@JackChen2017:回复@美港资本陈龙:方便告知

目前的股票仓位大概是多少吗？

[问] 巨型散户：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

回复@少年派的奇幻漂流：这是一个极好极好的可以长期投资公司，目前正值得投资。//@少年派的奇幻漂流：回复@美港资本陈龙：陈总，谈谈福寿园吧。你在雪球嘉年华提到的公司

[问] 美国消费：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：您认为周期理论是否具有合理性？今年是否会延续以往的经济循环规律？

[答] 美港资本陈龙：

周期是投资里最重要的规律之一。真正理解周期，才能做好投资。撇开周期谈成长都是幼稚的。

[问] 娜美克星：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：请谈谈对恒生指数的后市看法

[答] 美港资本陈龙：

大概率会很不错。

[问] DollarBilly：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@

美港资本陈龙 说: 本次全球股市暴跌的原因是什么? 在本次暴跌中投资者可以看到关注到哪些信息? 暴跌后对投资者投资策略有哪些教训?

[答] 美港资本陈龙:

暴跌我经历太多了, 真的一点感觉都没有。背后真正重要的原因都一样: 高估了。至于不重要的原因, 或者叫导火索, 那就五花八门了, 比如某个政策, 比如某个事件等等, 我并不关心。对我没啥教训。对别人肯定有很多教训。

[问] 千叶和尚:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 这次港股大跌可否理解为一些优质价格合理甚至低估的股票的一个上车机会? 在这过程中有什么是要特别注意的?

[答] 美港资本陈龙:

是的! 要注意的是你一定要确认上车的确实是优质且低估的公司。

[问] 资金管理:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 美股是否会再最后一次诱多, 给我们跑路机会。

[答] 美港资本陈龙:

一般是的, 所以不用慌。

[问] 烨烨烨烨8:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 没钱补仓怎么办

[答] 美港资本陈龙:

那就不用补了, 该干嘛干嘛去。

[问] exparadise:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 港股通的公司目前估值水平处于历史高位吗?

[答] 美港资本陈龙:

绝不是。

[问] 人和:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 陈总您好, 先祝您新年快乐。 请教: 美国市场下跌, 为什么中国的资本市场也跟随呢? 反之却没什么联系。

[答] 美港资本陈龙:

因为美港股市的影响力全球第一, 比中国股市的影响力大很多。

[问] BruceChan1988:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 我们这次的指数回调压力是跟随外围市场情绪还是 主要原因是我们上个月的指数涨幅太快的技术性回调 还有未来美股长牛回调对我们的市场影响有哪几方面 会引发系统性风险吗

[答] 美港资本陈龙:

我不能明确判断, 但认为引发国内股市系统性风险的概率不高, 而且我们一直为系统性风险的出现做好了准备。

[问] 孤独捕猎者:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 陈总, 您好, 看了你的基金业绩及波动, 挺优秀的。请问, 你如何做到基金业绩即优秀又波动小(仓位)? 你经常调整不同类型股票仓位吗? 谢谢

[答] 美港资本陈龙：

我很少调整。我们业绩好波动小的原因主要有三个：一是务必选择真正优质且低估的股票，二是务必选择符合第一条标准的约20只股票做成投资组合且永不满仓，三是务必选择封闭期长的稳定资金。

[问] 狂狷书生：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：这次美股暴跌，导火索是什么？仅仅是因为涨多了，还是有别的宏观因素？

[答] 美港资本陈龙：

导火索我真不知道。我认为不太重要。

[问] 蒋一丁：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：

陈总你好，三月是不是合适投资你的基金

[答] 美港资本陈龙：

早点投吧。

[问] 华仔的：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：龙光地产看似很强势，真的可以长期拥有吗？（至少三年）

[答] 美港资本陈龙：

不知道呢

[问] 小油滴：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：蓝筹医药下跌是不是机会呢？

[答] 美港资本陈龙：

没跌多少啊，机会不会因为这么点跌幅而改变。

[问] 远方归来兮：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：陈总你好，请问你觉得接下来一段时间A股市场会怎么走，谢谢

[答] 美港资本陈龙：

继续分化。绩优且低估的股票长期上行，其它股票长期下行。

[问] 震无名：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：美股确实影响全球，但是中国例外，是跌的比美股更惨。

美股五千多个股票，昨晚只有不到八十个股票跌幅在10%或以上。A股一共3600多个股票，今天跌停板476个。反客为主更为凶狠，只能说明本质虚弱。所以把A下跌归到受美股影响是自己往脸上贴金。死不要脸。嘉宾觉得我说的这个是事实吗？

[答] 美港资本陈龙：

事实是事实，但你显然很痛恨自己国家的股市。应该是亏钱了吧。

[问] 东方价值：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：美国真的太强大，股市，汇市，金融，科技都是属于全球

统治地位，我们投资需以什么态度关注这些宏观因素，如何运用，如何突略。也许强大的市场需要强大的国家而存在

[答] 美港资本陈龙：

深度思考一下美国为什么那么强大……再深度思考一些中国会不会像美国那么强大……也许你就慢慢能明白未来的投资机会了。

[问] 东方价值：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@美港资本陈龙 说：美国真的太强大，股市，汇市，金融，科技都是属于全球统治地位，我们投资需以什么态度关注这些宏观因素，如何运用，如何突略。也许强大的市场需要强大的国家而存在

[答] 美港资本陈龙：

回复@奥马哈之狼：这是表象，是结果。其实背后是文化和制度强大，是理念和价值观强大。//@奥马哈之狼：回复@美港资本陈龙：科技和金融强大

[问] 远方归来兮：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@美港资本陈龙 说：陈总你好，请问你觉得接下来一段时间A股市场会怎么走，谢谢

[答] 美港资本陈龙：

回复@花生哇哈哈：算。//@花生哇哈哈：回复@美港资本陈龙：您认为中国平安算优质低估吗？

[问] BruceChan1988：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@美港资本陈龙 说：我们这次的指数回调压力是跟随外围市场情绪还是 主要原因是我们上个月的指数涨幅太快的技术性回调 还有未来美股长牛回调对我们的市场影响有哪几方面 会引发系统性风险吗

[答] 美港资本陈龙：

回复@Sephroeth: 一是稳定的资金，二是合理的仓位。//@Sephroeth:回复@美港资本陈龙:怎么做准备？请陈总指教！

[问] 小油滴：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：蓝筹医药下跌是不是机会呢？

[答] 美港资本陈龙：

回复@Spring___: 基本合理。//@Spring___:回复@美港资本陈龙:石药估值高吗

[问] BruceChan1988：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：我们这次的指数回调压力是跟随外围市场情绪还是 主要原因是我们上个月的指数涨幅太快的技术性回调 还有未来美股长牛回调对我们的市场影响有哪几方面 会引发系统性风险吗

[答] 美港资本陈龙：

回复@坚定松: 资金的久期，仓位的控制//@坚定松:回复@美港资本陈龙:请问你们一般怎么应对呢？

[问] 狂狷书生：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：这次美股暴跌，导火索是什么？仅仅是因为涨多了，还是有别的宏观因素？

[答] 美港资本陈龙：

回复@狂狷书生: 看懂公司，了解估值//@狂狷书生:回复@美港资本陈龙:噢，那您觉得要关注哪些东西，哪些比较重要

[问] 巨型散户：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：美股涨了这么多，a股却跟跌不跟涨，您认为是什么原因？

[答] 美港资本陈龙：

回复@V花都：2007年是全市场疯狂、高估，当然应该低配或清仓股票，高配或全配债券。2015年是结构性疯狂，没必要清仓，集中待在优质低估股票组合里即可。我们2008年收益为正，是因为2008年9月、10月建仓，持有至年底。//@V花都：回复@美港资本陈龙：@V花都：如果再来一次07年那样疯狂，或者15年那样，你会怎样处理，清仓吗？还是减低仓位然后做对冲，还是买债？另外我看到08年您基金收益竟然是正的，那是怎么做到的

[问] 六尺之下lo：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：上周五美股下跌，市场解读为非农利好，美联储3月加息概率很大，股市回调；周一美股继续下跌，并传到至全球，A股、港股也是如此。其实公司还是那些公司，真搞不懂为啥恐慌情绪会这么重。说过去没啥意思，还是得面对未来，港股今日一吐前2月的利润，未来是该继续持有还是补仓呢？【其实用了雪球的杠杆，第一次使用，心中还是略有胆怯】

[答] 美港资本陈龙：

回复@挨不了踢：我们现金管理水平很差，主要是购买货币基金等保本型产品，年化收益率在3.5%左右。我们团队目前还没有优秀的债券基金经理。在此招贤！//@挨不了踢：回复@美港资本陈龙：请问你产品的现金管理是靠511880还是分级a

[问] 远方归来兮：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：陈总你好，请问你觉得接下来一段时间A股市场会怎么走，谢谢

[答] 美港资本陈龙：

回复@奥马哈之狼: 找呗//@奥马哈之狼:回复@美港资本陈龙:a股绩优和低估的除了金融地产, 找不到了, 怎么办?

[问] 巨型散户:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 美股涨了这么多, a股却跟跌不跟涨, 您认为是什么原因?

[答] 美港资本陈龙:

回复@韭菜苗: 低估的钱和成长的钱其实是一类钱。成长性是公司价值的范畴, 低估不低估是公司价格与价值的比较结果。我们从来没有碰过创业板的一根毛!

[问] 东方价值:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 美国真的太强大, 股市, 汇市, 金融, 科技都是属于全球统治地位, 我们投资需以什么态度关注这些宏观因素, 如何运用, 如何突略。也许强大的市场需要强大的国家而存在

[答] 美港资本陈龙:

回复@奥马哈之狼: 日本文化狭隘、封闭, 思维的底层架构不支持创新, 跟美国差远了。//@奥马哈之狼:回复@美港资本陈龙:小日本为什么不如老美

[问] 东方价值:

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$, 对@美港资本陈龙 说: 美国真的太强大, 股市, 汇市, 金融, 科技都是属于全球统治地位, 我们投资需以什么态度关注这些宏观因素, 如何运用, 如何突略。也许强大的市场需要强大的国家而存在

[答] 美港资本陈龙:

回复@无名大辈: 不懂//@无名大辈:回复@美港资本陈龙:中广核电力怎么看?

[问] 东方价值：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：美国真的太强大，股市，汇市，金融，科技都是属于全球统治地位，我们投资需以什么态度关注这些宏观因素，如何运用，如何突略。也许强大的市场需要强大的国家而存在

[答] 美港资本陈龙：

回复@[Spring___](#)：还算强大，但不够稳定。//@[Spring___](#)：回复@[美港资本陈龙](#)：中国在制度理念价值观方面强大？

[问] 倩_Scarlett：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：倘若美股继续调整，年底资金流动性低，港股通沪港通又即将暂停，港股是否也难回到上升通道？

[答] 美港资本陈龙：

你这是短期预测，不好说，说准了也没大的意义。

[问] 圭途：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：美股这次调整会是牛转熊的开始吗？港股也一样？

[答] 美港资本陈龙：

美股牛转熊，也许吧，概率挺高，但即使转熊，也不会一次暴跌就直接转熊了，根据经验，牛在就范之前，一般要反复挣扎几次的。

[问] jack存：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$ \\$上证指数\(SH000001\)\\$ \\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@[美港资本陈龙](#) 说：A股中的银行是最佳配值对像吗

[答] 美港资本陈龙：

没有最佳，只是较佳。

[问] 我只是小明：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@
美港资本陈龙 说：我重仓内房暴跌，买个股需要参考大市吗，还是低估无脑
买就行了？

[答] 美港资本陈龙：

买你真正懂的股票（真正懂它优质和低估），有长期投资心态，不需要参考大市。

[问] 股海漂舟：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@
美港资本陈龙 说：请问你的估值标准是什么？可否用公式来定义

[答] 美港资本陈龙：

估值是指资产的交易价格与其未来购买力，或者叫未来现金流折现的比值。公式是有的，但公式只表面计算要素和方法，因为公式里的某些要素是无法确定的，所以一般无法计算结果。重要的是理解其未来现金流的真实状况。

[问] 楚天雄鹰：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@
美港资本陈龙 说：A股今天地产资金出逃最严重，如何看待A股地产后续走势，
对于持仓的A股地产股 是补仓加仓合适呢还是想办法做T合适

[答] 美港资本陈龙：

你持仓地产，如果你认为你当初买入的理由是对的，那么大跌难道不是摊低成本扩大未来收益的好机会？如果你不确定，那我也无法告诉你，因为我也不知道你说的是哪个公司。另外，我不懂做踢。

[问] 大國主：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：哪怕万分之一的概率，倘若美股泡沫破灭，A股真的能独善其身么？<https://xueqiu.com/1372114376/101135023>

[答] 美港资本陈龙：

A股能否独善其身我不确定，但长期看，我们的持仓组合是能独善其身的。

[问] yaoshenmeming：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：老乡好，对现在的市场没啥想问的，祝基金越办越好，在甬时间多的话希望可以一起聚聚聊聊天

[答] 美港资本陈龙：

谢谢！

[问] nnsc：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：有没有买入港股地产股作为标的？另外如何看待银行A股的走势？是还能继续上涨还是需要几个月的回调？

[答] 美港资本陈龙：

有。银行A股长期看好，短期会不会调整不确定。我们投资不以几个月计，至少以年计。

[问] stevenflying：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：恒顺醋业最近大跌 静态pe只有22倍了！目前价格是否具有吸引力和投资价值？

[答] 美港资本陈龙：

有一点，还不够吸引我。

[问] 听风辩位：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@
美港资本陈龙 说：如何看待今年震荡的最大程度以及格局的调整方向

[答] 美港资本陈龙：

市场再大的调整都是正常的，我不会有惊奇和看法。投资者应对变幻莫测的市场，更重要的是预防，而不是预测。就像过马路，我们无须去预测一个人过马路被车撞的统计学概率是多少，你只需用自己认为最安全的方法走到马路对面即可，包括不闯红灯、看清左右等。

[问] 听风辩位：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@
美港资本陈龙 说：如何看待今年震荡的最大程度以及格局的调整方向

[答] 美港资本陈龙：

也就是说，我一直维持着市场明天大涨或大跌的两手准备。一方面盘算着胜的概率，押注在极高概率的资产上，另一方面做好了押错的充分准备。时时保持这一状态，进可攻，退可守，不战而胜，这就是投资决策者的日常姿势。

[问] 安静Lazy：

关于[\\$道琼斯指数\(DJI30\)\\$](#) [\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$恒生指数\(HKHSI\)\\$](#)，对@
美港资本陈龙 说：对腾讯和阿里，你更看好哪个？

[答] 美港资本陈龙：

选老婆，我选阿里；选情人，我选腾讯。如果要二选其一，你应该已经有答案了。

[问] 投资搬运工：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：你一般对买入的个股估值判断便宜、合理还是贵

[答] 美港资本陈龙：

买入的前提一定是便宜，但未必是静态估值指标看起来便宜。

[问] 投资搬运工：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：你一般对持有的个股的估值怎么判断是低估、合理还是贵了，有具体量化的数据吗

[答] 美港资本陈龙：

最重要的是看懂一家企业的周期。大家往往把上升周期较长（比如五年以上）的企业叫成长股，那么就看看所谓的“成长股”在未来能维持多久的成长性和多高的成长率，然后与当下的市价做对比。假设有十年年均20%的自由现金流（扣非归属净利润不一定等于自由现金流，但大多数是的）稳定成长，那么当下静态PE不高于20倍都是低估的。

当然，很多企业的上升周期不会那么长，这类企业就属于大家普遍定义的周期股，对于这类周期股，你就不必要去看长期成长性和以此计算估值了，因为它没有，你只要掌握其周期拐点，把握住业绩复苏上升期择机投资即可。

[问] 挨不了踢：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：陈总觉得上证50蓝筹代表这种单边分化牛市还会持续多久？拐点何时到来

[答] 美港资本陈龙：

大概率会持续较久。拐点是预测不到的，往往在大家都没意识到的时候发生，大众只能回头确认。

[问] 小强可以：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：请问国产半导体板块会一直杀跌吗，什么时候才会反弹？

[答] 美港资本陈龙：

不知道。半导体板块也很大，横向分各类芯片，纵向分芯片设计、制造、封测，无法一概而论。

[问] 坚定松：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：陈帅帅！请问你选股看中流动性吗，比如某个股你深入研究发现空间很大很低股，可是市值很小，每天成交很小，你会选择建仓吗？

[答] 美港资本陈龙：

肯定不会。

[问] 挨不了踢：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：陈总买过pe特别高的股票吗？如果买过是很少次数还是比较经常？

[答] 美港资本陈龙：

经常买，一般是周期股，确认复苏阶段初期买。

[问] 星海xinghai：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：请问：您认为美国加息的概率有多大？中国跟随美国加息的概率大吗？对高负债公司和行业，如房地产公司影响大吗？

[答] 美港资本陈龙：

大。大。大。

[问] 账户莫名消失：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：龙哥你好，一直有一个疑问想解决，对于夹头来说，究竟是长期持有估值不高估的优质公司好，还是根据市场情绪和估值水平适当调整仓位好？

[答] 美港资本陈龙：

不用纠结。公司价值是变化的，公司价格更是变化的，所以不存在长期低估的公司。当然公司价值的变化相当稳定，所以存在较长期的优质公司。但因为公司价格的变化较快，所以估值变化也较快。

如果你资金小好掉头，根据估值变化调整是更好的方法。如果你资金巨大不好掉头，而且资金长期稳定的话，在确定公司持续优质和估值不是特别高的情况下可以不动。

[问] nnsc：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：有没有买入港股地产股作为标的？另外如何看待银行A股的走势？是还能继续上涨还是需要几个月的回调？

[答] 美港资本陈龙：

回复@ridaoqi: 后者//@ridaoqi:回复@美港资本陈龙:那么问题来了？长期对A股银行看好，是对中农工建四大银行看好多一点，还是对招商、兴业、中信、民生看好多一点

[问] 安静Lazy：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：对腾讯和阿里，你更看好哪个？

[答] 美港资本陈龙：

回复@ridaoqi: 开阔//@ridaoqi:回复@美港资本陈龙:不对啊！两个都可以用啊！不要二选一，二选二啊

[问] 投资搬运工：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：你一般对买入的个股估值判断便宜、合理还是贵

[答] 美港资本陈龙：

回复@裁缝跑路: 有//@裁缝跑路:回复@美港资本陈龙:陈总 目前资产受限不是客户能否有机会听到您的路演 学习

[问] 价值为王道：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：急跌，应该不可怕吧。

[答] 美港资本陈龙：

回复@ridaoqi: 谢谢//@ridaoqi:回复@美港资本陈龙:恩恩！我也是觉得，还好道指稳了点！等我滚一下雪球，到门槛了认购老陈和大金链哥的私募！

[问] 安静Lazy：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资本陈龙 说：对腾讯和阿里，你更看好哪个？

[答] 美港资本陈龙：

回复@回到小时候: 方丈选情人了？//@回到小时候:回复@美港资本陈龙:和方丈相反

[问] yaoshenmeming：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对@美港资

本陈龙 说：老乡好，对现在的市场没啥想问的，祝基金越办越好，在甬时间多的话希望可以一起聚聚聊聊天

[答] 美港资本陈龙：

回复 @冬阳如金：宁波东钱湖人。1999届清华。// @冬阳如金：回复 @美港资本陈龙：陈经理是哪里人？什么时候进的清华？

[问] yaoshenmeming：

关于\$道琼斯指数(DJI30)\$ \$上证指数(SH000001)\$ \$恒生指数(HKHSI)\$，对 @美港资本陈龙 说：老乡好，对现在的市场没啥想问的，祝基金越办越好，在甬时间多的话希望可以一起聚聚聊聊天

[答] 美港资本陈龙：

回复 @unite_zhao：第一是真正懂企业的价值。第二估值合理以上就要考虑分批卖，千万不要管别人怎么看。第三记住商圣陶朱公名言“贵出如粪土”，尤其是粪土、粪土、粪土。从纯投资的角度，任何估值高的东西都是粪土，沾在手上你愿意？而大多数人做不到，越涨越开心，把粪土当成了珍珠。其实，这需要修炼。// @unite_zhao：回复 @美港资本陈龙：陈生好 访谈页面没找到哈 在此 请教您：如何卖出股票呐？有什么方法可以分享？我每次都很失败

(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