

# 雪球访谈

成长股春天来了？中欧基金经理王培聊18年投资机会

会

2018年03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



中欧基金 V 中欧基金管理有限公司 官方账号



访谈小秘书

# 访谈简介

今日\$创业板指(SZ399006)\$持续周五行情继续大涨1.4%，总成交达到1222亿，资金追捧情绪高涨！18年选择业绩确定性高的白马还是调整了2年多的成长股，该如何抉择？我们本期访谈我们邀请到中欧基金经理，两年金牛奖获得者王培@中欧基金来与大家交流探讨~

经过17年白马轰轰烈烈的局部牛市，目前A股市场的整体低估板块已经不多。王培认为A股市场的三个高性价比的核心投资机会是价值股的估值回归、优质成长股的深度挖掘及周期股的估值重塑。他的投资主线策略，通过基本面更好的白马股获得基础收益，力争通过高端制造和消费升级领域个股机会获得超额收益。王培善于挖掘有成长性的标的，认为可以通过不断依靠高成长来“消化”估值的公司，才可以称得上是高成长公司。

18年的投资方向在哪里？白马股和成长股之间该如何取舍？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：上证指数(SH000001),创业板指(SZ399006),深证综指(SZ399106)

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] 长得帅不如跑得快:

对@[中欧基金](#)说: 通过不断依靠高成长来“消化”估值的公司, 才可以称得上是高成长公司的话, 中国平安算是吗?

[答] 中欧基金:

这位朋友您好, 基金经理不评论个股哈~

[问] 烤鳄梨鳗鱼饭:

对@[中欧基金](#)说: 王总对18年有什么样的判断?

[答] 中欧基金:

18年整体来看, 推荐多关注医药板块, 另外, 对目前热度较高的TMT领域, 建议在其出现大幅回调后再介入, 优选计算机和半导体。

[问] 毅神:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#) [\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#), 对@[中欧基金](#)说: 白马股和成长股的配置比例, 中小创春天来了吗

[答] 访谈小秘书:

回复@[中欧基金](#): //@[中欧基金](#):回复@[毅神](#):你好, 针对这个问题, 要针对性价比、流动性、组合波动率来综合考量, 我认为中小创整体来说依然是个股机会, 整体的机会可能很难, 大多还是主题性质

[问] 潜心守候:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#) [\\$深证综指\(SZ399106\)\\$](#), 对@[中欧基金](#)说: 成长股买入要满足哪些具体标准?

[答] 访谈小秘书:

回复@中欧基金: //@中欧基金:回复@潜心守候:成长股买入时间最好在其业绩（或者相关的业务数据）爆发前期或初期，具体标准是成长性能不能覆盖高估值本身，大家喜欢用PEG指标来衡量，当然，其成长持续性和竞争力也非常重要

[问] 春风得意马半仙:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，对@中欧基金说: 贵基金是怎样动态配置资产的，以及这样选择的原因。

[答] 访谈小秘书:

回复@中欧基金: //@中欧基金:回复@春风得意马半仙:动态配置资产主要是通过对比主流指数，尤其是沪深300，来衡量组合偏离度，当然，对个股本身要有足够了解其定价，在这个基础上，做左侧调整，尤其是阶段性表现较好或者较差的情况下，认真分析风险暴露的程度，来动态调整组合中价值、成长、周期、消费的占比。

[问] 深度熊市的大A股:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$ \$深证综指(SZ399106)\$，对@中欧基金说: 王总对今年看好的行业和原因，可否结合一些标的品种，给大家一个思路。谢谢。

[答] 访谈小秘书:

回复@中欧基金: //@中欧基金:回复@深度熊市的大A股:今年看好的行业依然是主流板块，包括消费升级和制造业升级领域，这些领域实际上在过去10年是A股表现最好的行业，而在转型升级的大背景下，并不会有任何改变，尤其是A股投资者，对成长的偏好，都集中在这两大领域中。

[问] 深度熊市的大A股:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$ \$深证综

指(SZ399106)\$，对@中欧基金说：想了解下贵基金公司旗下成长股基金有哪些，这些基金在选择十大重仓股时从哪些方面着手，一般会财务数据和指标上，会有哪些考虑。谢谢。

[答] 访谈小秘书：

回复@中欧基金：//@中欧基金：回复@深度熊市的大A股：中欧有自己的TMT、医药行业基金，这些行业基金均是完全配置各自领域的成长性公司

[问] 地火明夷虫：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$ \$深证综

指(SZ399106)\$，对@中欧基金说：请问您对成长股有哪几个比较量化的判定指标？最重要的是看连续几年的净利润增长率么？

[答] 访谈小秘书：

回复@中欧基金：//@中欧基金：回复@地火明夷虫：多数投资者是通过连续几年净利润增长率来定义成长股的，因此在每年年报和季报发布时期，往往会出现比较明显的业绩行情，这点毋庸置疑。当然，投资者还是更关注该公司在未来的持续能力，因此要结合其行业地位，公司核心竞争力来进行甄别，最后通过研究公司管理层是否优秀，制度搭建是否符合现代化要求等来配置组合比例。

(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