

雪球访谈

2020年科技行业怎么看？

2020年01月16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



易方达基金Efundsv 易方达基金官方账号

访谈简介

2019年TMT整体表现较好，电子、计算机、通信等板块热点频出。当前科技行业整体估值水平如何？哪些细分领域值得未来重点关注？

01月16日（周四），易方达信息产业混合基金基金经理郑希先生将现身雪球访谈，欢迎各位球友参加交流。

主讲嘉宾：郑希

郑希，易方达信息产业混合基金经理

风险提示：基金有风险，敬请关注本基金特有风险，详阅法律文件。

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：易方达信息产业混合(F001513)

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] 暖风呼呼:

关于\$易方达信息产业混合(F001513)\$，对@易方达基金Efund说: 对半导体体的估值该怎么理解。

[答] 易方达基金Efund:

首先我觉得半导体公司它很多时候它是一个动态估值远远重要于静态估值的一个行业，最主要的原因在于中国的整个消费电子行业的分布是一个非常典型的倒金字塔型，中国占了整个电子模组全球生产的接近全球份额的70%，上游的制造端接近40%的份额，再到核心被动元器件的配件全球市场份额大概是在20%左右，但到主动型的配件，其实最代表的就是半导体的全球市场份额，大概可能只占4%-5%左右。所以中国整个的一个电子产业当中，包括就是拿整个中国来说，中国每年需要最大的就是一个进口替代过程。每年中国进口半导体应该在我印象当中是超过五千亿美金，这个数量其实这已经是中国进口最大的一个单一产品，超过了原油的依赖性，所以中国从半导体自身角度来讲，它的进口替代空间是非常大的，所以如果我们静态的去看它的估值，可能它持续是处于一个比较被高估的情况。但是由于它整个空间是比较大的，所以它本身给了这个行业一个高估值基础。

第二点，由于这次贸易战其实我们也看得比较清楚，中国整个科技行业当中最受制于人主要是两个方面，一方面是我们中国的平台的一个基础软件非常薄弱，几乎没有自己的一个平台软件，第二就是我们几乎没有自己的核心芯片。在这样的情况下，政府对于整个芯片的一个扶持力度是比较大的，从政策上、资金上，包括对于技术的一个引进上面都给予了很好的商务条款，包括对于人才的引进上也给了非常好的一个条件。在这样的背景下，因为这个行业本身就具有高估值的基础。第二，现在在政府的一个比较明显的支持下，整个行业的景气是比较有保证的，最大的保证就在于以前我们可能需要通过正常的商务竞争去获取订单，但是现在一个国产化的趋势导致了整个公司获得订单容易程度，获得订单的门槛比以前是大幅降低了，所以整个行业我觉得在未来三到五年里面，这个行业的估值会持续处于整个科技行业当中估值最高的一个子行业，这点很难改变。

2020年开始，其实2019年整个半导体还更多的是一个国产替代的过程，但是2020年是真实的全球半导体的一个整体景气复苏，虽然中国的半导体公司总体在全球范围来看，大部分公司竞争力是比较弱的，但是由于整个全球行业的景气提升，会导致全球所有的半导体公司的盈利都会是往上走。所以虽然我们现在看到静态的半导体公司，它的盈利和它的市值之间具有比较明显的一个差距，但是到2020年和2021年，我们会看到其实估值会进入一个比较明显的下行阶段，因为这些公司的盈利在整个行业景气向上的时候，它会释放出比较强的盈利弹性，这个是半导体行业所特有，因为它是个重资产行业同时规模效应非常明显。

在这样情况下，我觉得一方面本身这个行业估值的韧性就很强，这个是中国的一个科技背景决定的，第二，因为今年和明年整个半导体行业它的盈利向上的弹性就会非常大，所以整个我觉得在行业趋势不变的情况下，我觉得目前的估值它具有一定程度的泡沫，但是泡沫可能也恐怕很难改变。第三，经过2018年、2019年之后中国的半导体公司相比五年以前，半导体公司的质量是大幅提升了，现在这些半导体公司当中有一些已经具有了一定程度的区域竞争力，虽然谈不上全球的竞争力，但是在部分产品里面已经具有了区域的竞争力，所以整个公司的竞争力也比以前要强，它本身就应该享有比以前的这些半导体公司更高的估值溢价。

所以综合下来，我自己觉得在今年的情况下，如果我们短期只关注在静态的一个估值上，是很难去把握这次半导体全球的一个行业性机会的，我们对比美国来看的话，现在美国的半导体公司其实很多公司估值也是在一个逐步提升的过程，因为它未来几个季度景气度上升，会让它的一个看上去比较高的静态估值会进入迅速的下行，所以我觉得半导体行业今年整个股价表现不会受制于一个相对比较高的估值，它还是会跟着景气程度持续的表现，谢谢。

[问] 好好鬼混：

关于[\\$易方达信息产业混合\(F001513\)\\$](#)，对[@易方达基金Efund](#)s 说：通信板块在5G的市场蛋糕分配中占据什么位置，相较于计算机与半导体是否具备配置价值？

[答] 易方达基金Efund

s：从我的整个投资框架来说我觉得其实通信可以分成两部分，一部分是跟基站相关的，

就是跟5G直接相关的无线侧通信投资，另一方面是跟5G后应用，就是跟5G流量相关的数据中心的投资。我先讲第一块无线投资，无线投资这一块，从整个盈利情况和经营来说，2020年应该是非常好的一年，但是从整个框架来说，我觉得它现在的整个这类资产的ROE已经超过了历史的平均盈利水平，已经进入了一个接近盈利顶峰的水平，从我个人来看，它的ROE是无法持续的，虽然它的盈利非常好，但是我觉得它的估值是有下行压力的，所以我觉得整个无线侧的投资，它的投资回报我觉得是不够补偿未来的一个风险，因为总体上无线投资具有很强的周期性，并不是说今年2020年它非常好，就意味着2021年和2022年它会持续的继续高速增长，大概率是在今年的2020年的上半年，就是整个它的一个盈利和ROE的一个最高峰，从2021年以后可能它的盈利就要往下走。

在这样的一个相对高点的位置，我觉得从整个股票投资来说，我觉得不是一个好的时机，它最好的时机是在2018年的下半年，当时2018年下半年的时候，新兴产业当时配置的第一重行业，第一重的行业就是整个通信相关的，就是无线通信相关的资产，我大概一直从2018年的四季度持有至2019年的三季度，到2019年三季度的时候它这类资产的ROE其实都已经超越了历史平均水平，我觉得都进入一个市值的接近天花板的一个阶段。这是跟无线相关的，跟5G投资相关。

另一类其实我个人对通讯比较看好的可能是跟数据中心相关的内容，这一块我觉得它会随着未来5G应用的场景和使用人次的提升，它的投资会持续的提升，它更多的是一个和流量相关的投资，我觉得它的整个持续性和韧性会更强，也可以看得更远，相对来说，由于这类资产现在投资还在底部，不像无线的资产，其实从2019年开始整个投资已经上来了，它整个投资在底部，导致这类公司的一个盈利水平现在还处于一个比较低的水平，在未来的6到12个月里面，它们对这类资产的一个ROE和盈利水平会持续的提升，而且从长远来看，它应该享受比无线投资更强的，更高的估值，因为它周期性没有那么强，我觉得现在这类数据中心相关的通信类的资产投资，有点类似2018年三四季度的时候的无线侧投资是一个比较好的投资时点，谢谢。

[问] 新经济观察者：

关于[\\$易方达信息产业混合\(F001513\)\\$](#)，对[@易方达基金Efunds](#)说：5G在2020

年商用情况如何？有什么新趋势吗？

[答] 易方达基金Efunds：

现在其实商用还没有真正的开始，这个需要跟踪，但总体上来说，我觉得运营商这块对于用户整个从4G转到5G的政策是比较友好的，从目前来看，整个5G的套餐价格相对不是那么高的，所以它有助于5G普及率的一个提升。第二，其实5G的整个商用它要大幅展开其实除了运营商的一个资费套餐合理性之外，还有一个就是5G终端的丰富，这一点我觉得可能要等到2020年的三季度以后，基本上全球大的手机厂，像苹果、三星、华为，包括小米、Vivo这些主流的大厂，它们推出的手机基本上60%以上都会是5G手机，这个时候由于终端的丰富，那么结合网络建设，一个商用网络建设初步达到商用的阶段以后，我觉得在2020年的下半年，可能整个商业用户会进入一个快速膨胀的阶段，在2020年上半年更多的是一个网络建设的高峰期，还有就是有一个资费套餐，相当于是一个重点城市的一个试商用，整个终端是一个逐步储备的过程，真正的爆发我觉得会在2020年的三季度以后。

[问] 跳个大水花：

关于\$易方达信息产业混合(F001513)\$，对@易方达基金Efunds说：如何分析自动驾驶的未来发展趋势？

[答] 易方达基金Efunds：

驾驶它整个发展需求相对来说肯定是很大的，但是最大的问题就是在于，第一是如何去接收传输信号中的接收体，然后第二是接收了信号以后的一个处理芯片，第三，就是处理完之后，如何通过机械语言来控制汽车，动态调整汽车的驾驶方向来保证驾驶的安全。从这三个自动驾驶的环节来说，第一就是信息收集，第二是信息的一个处理，第三是信息反馈给汽车，这三个环节来说都是有很大的一个空间的。

从目前来看，整个信息的一个收集传感器技术是处于一个比较好的发展阶段，所以跟整个自动驾驶相关的汽车上用的动态传感器和摄像头的需求在2020年以后会有一个比较明显的一个爆发性增长，而且这个增长可能会在2020年以后的未来三年可能会比较持续。因为自动化的一个传感器是所有汽车自动驾驶的一个物理基础，以后可能会成为主流的一个汽车标配，这一块的需求分数是比较明显的。

第二就是处理，这块现在是全球来看自动驾驶的一个算法，是所有公司的一个研发重点。从目前来看，整个研发还没有到非常成熟的地步。2020年能不能成熟，其实还是要看像以特斯拉和谷歌这样的一个对自动驾驶研发投入最早最多而且时间最长的一个公司的进展。如果特斯拉这边能有比较好的进展，我觉得未来是其他汽车厂模仿和学习会进度很快，但这个需要首先跟踪美国主流大厂的一个进化速度。第三是一个机器语言传给汽车，这一块实际上中国在这块应用软件上相对来说，因为它的技术难度既没有像第一个传感器这样的整个硬件的生产难度那么大，它也不像第二个就是处理的一个算法上的难度那么大。这块是中国相对来说研发上壁垒比较低，中国企业比较容易进入，同时它跟实际的应用相关，可能看中国的软件公司就更容易做出中国消费者更喜欢的一些个性化的软件需求，所以这一块可能中国的企业是有可能在第三个环节当中产生，相对来说市值和收入规模比较大的公司，大概是这么一个情况。

总体上的整个智能驾驶现在全球范围内来看的话，方案非常多，但还没有一种非常好的非常清晰的解决方案，各个厂商都还是处于一种研发的前期阶段，还没有进入一个大规模应用的阶段。因为其实从整个车型来说，目前无论是新能源汽车还是传统汽车，整个它的一个智能程度都还是不高的，在2020年要把智能化程度提得很高难度也比较大，这个东西需要一个循序渐进的过程，可能会在2021年和2022年那个时候才能看到大幅的比较明显的技术提升导致了汽车里面的智能化程度大幅提升，这个需要跟踪，现在可能还不是那么清晰，但是方向应该还是比较清楚的，需求肯定是有的，谢谢。

[问] 六年一班：

关于[\\$易方达信息产业混合\(F001513\)\\$](#)，对[@易方达基金Efund](#)s 说：5G技术对传媒板块有什么影响和改变？

[答] 易方达基金Efund

5G其实它是一种4G和3G技术的一个衍生，但它跟3G、4G最大的不同就是两点，第一点就它能够改变3G和4G的一个延时问题，这个是5G特有的一个技术，类似像车联网，包括一些像AR、VR游戏的延时所带来的使用身体不适都可以彻底解决掉，包括一些安全性问题都能够解决。

这个是对整个传媒的应用是有很大的影响的，因为你只有把这个物理的基础解决了，那么传媒才能够搞很多应用，比如说你的一个最基础的我们玩AR和VR的游戏，以前有延时的话，其实是很容易晕眩的，只有把这个问题解决了才能够，当然晕眩的原因不全是因为延时了，但至少这个也是其中之一的原因，至少把这个东西解决了才能够我们去玩一个更加仿真的一个游戏。

第二就是车联网，车联网的话，它需要把延时问题解决了，车联网才能够真正得以发展，不然的话有很明显的延时问题，其实汽车的安全性就会出很大的问题，因为汽车和手机不一样，手机有延时其实是不要紧的，只要人类感觉不到它不会出太大问题，即便有问题，它可以重启，但汽车如果出问题，因为它毕竟是高速运行的一个载体，中间会涉及到整个运输安全，所以它必须要能够保证整个绝对安全的情况下，才能够再去谈整个传媒和娱乐的应用。所以我觉得5G在这点上肯定是意义很大的，谢谢。

[问] 司如白水：

关于\$易方达信息产业混合(F001513)\$，对@易方达基金Efund说：您怎么看待电子元器件价格的涨价对股价的影响？存储器、电容、电阻等品种在长降价周期中以季度为周期涨价，对相关公司的股价会有怎样的影响？

[答] 易方达基金Efund：

说一下基本面的影响，第一就是因为电子元器件有很多被动元件电阻、电容、电感，然后主动的有各种半导体，那么整个各类电子元器件当中的每一个细分行业的供求关系紧张程度在2020年是不一样的，总体上的存储这一块，我觉得是整体价格趋势向上，动力最强的行业，原因第一是价格都是在处于一个历史底部，大部分公司的盈利都是处于一个历史底部的水平，本身这个行业它就有自然调整，因为经过几年的产能收缩，整个行业的供求就趋于平衡了，同时由于5G的一个提前投资，导致整个需求无论是数据中心的需求还是5G终端的需求，都进入一个2019年向下下行结束，到2020年重新上行的过程，所以供求裂口是相对清晰度最高，但是由于存储相关的资产，它的投资周期很长，所以相对来说它的涨价周期也会比较长，我个人判断可能会持续四个季度以上，所以这块存储相关的半导体涨价一个持续性，可能是所有的元器件当中最好的也是最长的。

第二就是像其他的被动元器件，因为这些元器件的整个的扩产周期大部分是维持在两个季度左右，整个涨价的上行周期应该也不会超过三个季度。同时这一轮被动元器件的涨价，它更多的是库存清理完之后的一个补库存导致的。整个行业的供求关系的紧张程度是不如半导体的，所以我觉得无论是它的一个扩产的相对时间比较短，第二，它整个产能的一个缺口也不如半导体这么明显。所以说如果从排序来说的话，我自己觉得半导体的整个经济程度会超过其他被动元器件。半导体来说我认为存储的一个紧张程度应该是所有半导体当中最高的。

[问] 小王爱投资：

关于\$易方达信息产业混合(F001513)\$，对@易方达基金Efunds 说：半导体全球产业发展会分化吗？重点关注半导体哪些细分行业。

[答] 易方达基金Efunds：

如果从全球范围来看的话，2020年的整个半导体应该是整体性的繁荣，因为从半导体整个框架来说的话，就是分成几块，第一个是最大的就是CPU，CPU的话，其实全球就两家公司，一家是英特尔一家的AMD，整个它的需求包括几块的，第一个是PC端的需求，这一块其实它没有太多的增长，因为我们也感受到现在整个PC其实并没有太多需求增量了，但是增量比较大的就是在它的服务器相关的，这一块的整个增速是非常快的，由于一方面是整个本身运营商的服务器投资在增长，另一方面就是互联网公司的一个数据中心在增长，原因也是我刚才讲的，那么在这样一个背景下，这两家公司其实整个的一个增速都会在2020年开始往上走。相比之下的AMD它的产品的一个竞争力和性价比是超过英特尔的，所以AMD相对英特尔来说，它的一个增速是会比较好的。

第二大项，通信相关的，通信相关的，从基带侧来说，整个行业竞争格局是比较稳定的，整个5G手机放量以后，几家大的基带公司，像高通、联发科应该在2020年、2021年应该都是不错的，因为没有新的竞争对手会进入这个行业，剩下的就是跟通信相关的射频端，在射频端相对竞争就会复杂一些，因为过去的全球七大射频公司有一个新的进入者，主要就是高通的RF360，它作为一个新的测评进入者，它一定程度上会打乱原有的一个行业竞争格局，和客户的一个供应链关系，但是高通的RF360

放量应该会到2020年的三季度以后，所以今年的上半年整个的射频行业应该需求都会比较好，包括像华为的海思做的射频芯片，其实在今年上半年应该整个增速都是比较理想的，但是到下半年开始可能互相的竞争会加剧，所以看长一点通信的基带应该是会比射频好一些，这是第二大项，就是跟通信相关的。

第三就是存储，存储其实它的半导体就更像是个类似像原油这样的东西，它是一个全球统一定价的东西。无论是三星、海力士、索尼还是美光这样的大公司，还是像中国这样的小公司，它整体都受益于整个存储价格Dram和Flash价格的一个底部回升，它们在整个价值回升当中，它们应该是整体收益的，所以它们不会出现特别强的分化。

第四就是一些相对来说跟应用相关的一些小的半导体，比如说像比较大的像光学相关的CIS芯片，跟指纹识别相关的芯片，这些芯片由于第一方面因为产能比较紧缺，第二由于需求的话，因为光学整个镜头的需求量不停的增加，指纹识别由于以前的传统LCD的指纹识别芯片会转成OLED指纹芯片，同时OED芯片又有部分在2020年会转成超薄型的指纹芯片，所以它整个产品进化还在提升，这种产品进化会导致ASP的提升，所以整个今年其实这一类的产品的盈利应该是持续向上的。所以综合下来，其实全球范围内主流的半导体公司今年应该上半年都是持续向上的。到下半年开始会出现一些分化。

[问] 山楂果昔：

关于\$易方达信息产业混合(F001513)\$，对@易方达基金Efund说：传媒行业从历史来看，盈利模式并不突出，目前的传媒行情可以理解为估值修复，想问一下预计能持续多长的时间。

[答] 易方达基金Efund：

我自己觉得就是11月份以后，其实在11月份以前，整个成长行业当中累计涨幅比较大的，像比较明显的电子，像创新药相关的是整个估值是比较贵的，但是传媒和新能源当时整个因为基本面还处于一个底部的阶段，它没有特别明显，但是11月份以后整个传媒和新能源它的整个股价上升部分的原因确实是因为整个资金的轮动，因为在底部的公司可能都有一个估值回归的一个需求，需求完之后，我自己觉得其实传媒行业能

够走多远的话，取决于整个传媒行业的基本面，在未来的一年里面有多大的变化，我刚刚其实都讲过了。第一从我自己跟踪下来，整个传媒行业，它是从2016年开始的一个ROE下行的周期，在2019年年底基本上达到了ROE的底部，现在几乎所有的唱片公司的整个盈利水平都处于历史的底部，这个本身盈利水平从长周期看，它是有一个向上的内生需求的。

第二就是它会不会兑现，我自己觉得整个2020年开始，由于平台间的竞争会加剧，就是类似像头条、抖音和快手，包括像阿里巴巴的淘宝，它整个在下游的一个内容上的支出都会增加，因为它们要构建一个更强的内容和渠道生态体系和培训去竞争。所以在经历了三年的一个供给侧改革以后，现在的需求由于有了像尤其是字节跳动这样公司的一个新增资本开支，所以行业的供求我觉得会发生一些逆转，总体上就是2020年的平台竞争会加剧，但是上游的内容商整个的环境会比2019年有所好转。如果这个逻辑是成立的，整体今年的传媒它就不会只是一个估值修复。以6到12个月往后看的话，整个传媒它会慢慢的体现出它整个基本面的变化，其实2020年的传媒会有点像当时2019年的电子，因为2019年其实年初的时候它整个行业也是经历了，因为2018年整个当时去杠杆，加上中美贸易战，整个电子行业需求很差，但是小公司也在大量的退出行业竞争，同时大公司也没有太大的产能扩张，所以2019年年初的时候，整个电子行业产能是没有扩张的，但当时需求确实也很差。

但是中美贸易战出来之后，华为就把它订单从以前可能10%给中国企业，90%给美国企业，它可能从一九开的订单分布转成了二八开，甚至是三七开，这样中国的电子行业的公司，它的需求就一下子出现了一个新的增量，就打破了原来的一个控球比较弱平衡的一个关系。所以整个行业景气度在2019年的二季度开始，整个消费电子尤其是国产产业链有着明显的景气度上升，所以给2019年二季度开始整个电子行业一个很好的投资窗口，其实现在的传媒也有机会跟去年的整个电子行业会比较类似，因为像头条这样的公司，它所起到的一个增量作用就有点像去年的华为，它在订单上的一个转移，从海外转向国内，所以我觉得后期还是看基本面，如果基本面能够符合我们的一个预期的话，传媒就不会仅仅只是一个估值的修复，它还会有一个自己的成长属性反映出来，谢谢。

[问] JC的大管家：

关于\$易方达信息产业混合(F001513)\$，对@易方达基金Efund说：2019年以来半导体板块已经翻倍了。2020年是消化估值、业绩兑现的一年吗？如何判断“5G、国产替代等利好已经完全反映在股价里”？未来的主要风险点是什么，中美贸易进展吗？

[答] 易方达基金Efund：

半导体行业确实在2019年整个的一个基本面和估值能有大幅度扩张，业绩也有了部分的兑现。总体上股价和市值中间有接近一半的公司反映的比较充分了。2020年整个半导体板块呢，从我的角度来看呢更多的是价格驱动的行业会有比较明显的超额收益。从量的角度来讲，就是国产替代的一个主逻辑的半导体公司呢我觉得在2019年已经基本上股价反映的比较充分了，那么目前来看股价整体还有空间的主要是全球定价的半导体产品，。最主要是全球一致定价的，类似像存储的dram和flash这样的产品整个产品价格还处于长周期的一个底部，是从差不多在2017年的三季度存储价格见底以后经历了超级近三年的一个价格下调，差不多从顶部下来，跌了超过60%，目前这个价格是比较低的。那么从2020年一季度开始的整个供求关系会发生逆转。所以价格呢也有转跌转成底部震荡在逐步上升。所以呢跟存储相关的整个产业的紧急程度现在还处于底部，未来两年左右还有一个上升的、一个持续景气周期阶段，所以这块的相关的半导体公司呢，是有一定的投资机会的。

[问] 无尘666：

关于\$易方达信息产业混合(F001513)\$，对@易方达基金Efund说：感觉市场有点疯，估值都很高，还能再涨？这个逻辑是什么？

[答] 易方达基金Efund：

我觉得就是整个成长股是在2018年的九月份开始逐步从底部开始修复，最早开始修复的是通讯，然后到2019年的四五月份的电子行业、消费电子半导体也开始修复，到了19年的年底，11月开始的传媒，新能源，所以到现在这个阶段呢绝大部分的成长股，从估值的角度来讲呢，已经回到历史平均水平。客观上讲，如果估值要进一步扩张的，中间就有一定的泡沫的成分在里面。那么未来呢，就是在整体的骨架的扩张

的更多的是要靠业绩的兑现，或者是在于业绩的一个超预期的增长。从理性的角度呢，整个估值扩张的阶段呢，我认为已经基本上结束了。目前的整个市场的主要是由于整个场外资金的快速流入吧，加上整个两融余额上升也比较快，加上政策的比较保护的，所以在这个情况下呢，整个市场表现有一些过热。所以呢，我觉得从投资角度来讲的，目前这个阶段呢，更多的还是要关注在整个行业以及企业的一个基本面上。

(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