

雪球访谈

年内南下资金超2000亿元！投资者该如何布局港股
？

2020年04月09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



丹书铁券 V 雪球2018年度十大影响力用户 铁券一号私募基金经理



访谈小秘书

访谈简介

恒生指数自1月中见顶以出现大幅回调，跌出了黄金坑，大批投资者借机大举布局。南下资金持续净流入，数据统计显示3月份南下资金净流入超1000亿元，月度净流入额打破自互联互通机制创立以来的纪录。而年内南下资金更是超2000亿元。

3月19日以来，港股触底反弹，恒指重回24000。但目前港股的估值水平仍处在极低的位置。恒生指数市盈率为8.9倍，市净率为0.9倍，分别处于历史7.74%，0.47%的分位数。

回顾过去的历史来看，比当前估值更低的情形只出现四次，分别为：82年沃爾克改革下美国经济衰退、98年亚洲金融危机、08年全球金融危机和16年初A股二次股灾后。

面对如此低估值，港股是否遍地是黄金？南下聪明钱持续流入，抄底时机到了？如果想投资港股，应该避开哪些雷区？又该如何布局？本期我们邀请到丹书铁券做客雪球访谈为大家解疑答惑，访谈将于本周四（4/9）16:00开始，历时一小时，千万别错过~

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

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] 狮山宁采臣:

对[@丹书铁券](#)说: 疫情估计不会短期结束，看好哪些板块？大概保持几层仓位

[答] 丹书铁券:

由于A股估值不高，港股估值较低。一直保持满仓的状态。我们目前的应对策略。1、拥抱资产，降低预期。2、加大确定性资产配置。3、适当配置前沿科技。

[问] 熊谷守一:

对[@丹书铁券](#)说: 000656如何看呢

[答] 丹书铁券:

我不太懂复星，有朋友认为买了一堆无法协同的资产，这点比较认同。

[问] 尼古拉斯大拿:

对[@丹书铁券](#)说: 流动性缺失，现在的港港应该不是以前的港港了!

[答] 访谈小秘书:

[@丹书铁券](#)：由于港股通的存在，整体而言目前的流动性要比以往要好一些。当然这种流动性主要体现在头部企业，对于小型股，受外汇收紧等等因素的影响确实存在流动性问题。

对于纳入港股通的标的，持续大规模的流入，有不少各股的主导权已经不再是外资，内资对国内企业更加了解，随着时间的推移，这种影响将越来越明显。

[问] 浮生须臾:

对[@丹书铁券](#)说: 香港股市中股票分化严重，物业，餐饮，等股票价格也是涨了好长时间，估值也是60倍以上，低估的国内银行，保险，地产对比国内的便宜至

少3成以上，请问如何看待？

[答] 访谈小秘书：

@丹书铁券：港股对成长性的轻资产个股比较偏爱（全世界都一样），国内银行、地产等重资产行业本身持续性的确存在问题，再加上多年的中国崩溃论，作为一个外资主导的是离岸市场，不受待见也可以理解。

正是因为傲慢与偏见，2016年至今投资内房群体收益颇丰，当年非常看好的一批房地产个股，目前的利润已经大于5年前市值。

作为投资，我们不怕有偏见，怕的是看不见。

[问] xiaopeng219：

对@丹书铁券说：一直都有人说港股低估，但雪球上讨论较多的股票如美团、腾讯等似乎一点也不低估，AH同时上市的保险，银行差价也不大。那你认为港股低估主要表现在哪里呢？

[答] 访谈小秘书：

@丹书铁券：是否低估每个人心中都有一杆不同的秤。估值高低评判标准不同不能一概而论。如果从指数上来说AH溢价指数超过130%，应该还是比较直观的感受。

同一家公司，相差30%，假设到同一个价位，那么低的往上要涨40%多。这应该感受股值的高低应该比较明显。

当然资金偏好，流动性，分红因素等等会导致差异，但我相信水往低处流，时间终将体现洼地价值。

[问] 嗜血的苏亚雷斯：

对@丹书铁券 @访谈小秘书说：港股现在行情基本上是跟着A股的感觉。

港股和美股相关性还大么？

[答] 丹书铁券：

相关性是离岸市场的特征。从这两年的情况来看，港股与美股A股的相关性都

有，今年的情况来看与美股的相关性更强一些。目前的港股很多标的估值非常有吸引力，也期待着能够走出独立行情。

[问] 张志zyg:

对@丹书铁券 说: 港股首都机场和A股上海机场相比估值有优势吗? 为什么?

[答] 丹书铁券:

有些公司估值有优势，但存在治理结构问题。比如说大股东对小股东的侵权行为，投资者用脚投票可以理解。估值是一个考量的方向，也不单单看估值。

[问] 阿黑鬼鬼8686:

对@丹书铁券 @访谈小秘书 说: 对港股中的物业股怎么看?

[答] 丹书铁券:

物业总体而言是个苦逼的行业。市场上几个房地产分拆而来的物业股。增长速度快，业绩靓丽，又是轻资产得到资金的青睐，个人主观的认为大多数建立在房地产公司输血的基础上，目的是为了更好融资、更好的卖房。如果大型地产股及旗下的物业公司一定要2选1的，我会毫不犹豫地选择房地产股。

[问] 台风2020:

对@丹书铁券 @访谈小秘书 说: 您怎么看恒生国企指数ETF的投资价值，估值挺低，但金融股占比较高

[答] 丹书铁券:

恒生国企etf的确金融资产占比较高是个问题。我个人喜欢主动投资，对于指数没多大研究。

[问] yuyu的美一天:

对@丹书铁券 @访谈小秘书 说: 尊敬的@丹书铁券 今年拿着重仓地产，金

融，完全跑输大盘，又因为恐慌卖飞人福，复星，国药，这让今年的表现很差，我的问题是：如何在理解不深入的情况下，摆脱对金融，地产的圈子，让仓位平衡到医药，消费，网络游戏，食品去？比如大家认为好的消费股票都不便宜，而且对于我这种普通人来说，也谈不上有更加深入的研究和深刻的理解，所以经常看着这类股票，一路新高，却只能眼巴巴的看着。用一句话总结就是：一边是利率不断下行，资金面越来越宽松，另一边却是“大家”公认的好股票持续新高（觉得贵），而反方向是一大批所谓“不能永续经营的企业”越来越便宜，这个矛盾如何看？

[答] 丹书铁券：

能不能拿住一只股票，主要看您对标的理解。

当下非常时期对风险的厌恶，基本不受外围影响的必须消费品得到资金青睐有合理性。

金融地产等高杠杆行业，在逆境中会存在较大的风险，这也可以理解。

我们也配置了一些地产股，当然最初配置标准“弹性要让位于安全性”。因此尽管世界不确定性加大，我们对自身持有的标的还是有较大的信心。

(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