

雪球访谈

中概股暴力反弹，现在还能上车吗？

2022年12月05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



柳叶刀财经

访谈简介

受多重利好影响，近期中概互联网板块持续反弹，中概互联网ETF（159607）11月以来已涨超45%。个股方面，今日平安好医生、哔哩哔哩涨超20%，阿里健康涨超15%，京东健康、小米集团涨超10%。

道富环球SPDR美洲研究主管巴托里尼认为，现在中概股有两个特点格外吸引人，一是下跌深度，相对新兴市场及全球市场，估值仍具有相当吸引力；二是流动性的改善，中国也是全球市场上为数不多的央行流动性正在增加的地方。他建议，在全球GDP增长进一步向东的大背景下，对中概股重新加大配置，可以更好地反映全球GDP增长的方向。

那么随着中概暴力反弹，现在还是上车的好时机吗？我们邀请到了@柳叶刀财经做客雪球访谈，与大家共同讨论，快发起提问吧。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：交银中证海外中国互联网指数(F164906),易方达

中概互联50ETF联接人民币A(F006327),华夏恒生互联网科技业ETF发起式联接A(F013171),阿里巴巴-SW(09988),京东集团-SW(09618),拼多多(PDD),腾讯控股(00700)

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] 天台的烟花:

对@[柳叶刀财经](#)说: 刀兄, 请分析一下中概上涨的原因? 对于腾讯的估值修复, 有何进一步的预期?

[答] 柳叶刀财经:

中概前阵子属于超跌, 造成超跌的原因有2个: 1. 美元持续升值, 人民币贬值, 而中概是人民币资产, 带来巨大压力; 2. 10月份国内紧张的防控措施, 特别是广州的情况很复杂, 以及重要会议带来的意识形态的问题。因此导致很多投资者撤出中概。

但现在这两个问题, 有很大的改善。1. 人民币持续升值, 目前到了6.9的汇率。2. 国内防控全面转型, 持续变暖, 对2023年经济复苏的预期变得更好了, 而互联网公司的盈利预期变强了。

腾讯在供给侧的优势是巨大的, 即, 只要国内经济还能增长, 只要还需要社交, 腾讯都是唯一的选择。腾讯未来几年有希望做到年赚2000亿人民币以上, 按照正常估值来说5万亿人民币市值是合理估值。现在3万亿港币市值, 明显低估。[\\$腾讯控股\(00700\)\\$](#)

[问] 毛竹自勉:

对@[柳叶刀财经](#)说: 左侧投资者刚解套, 现在是右侧买入点么?

[答] 柳叶刀财经:

中概现在整体都是低估的, 未来头部互联网公司的盈利能力会逐步释放。至于是不是右侧, 我个人没办法判断。

[问] 用户5586815396:

对@[柳叶刀财经](#)说: 请问这波反弹还是反转哪个概率大一些?

[答] 柳叶刀财经:

我倾向于是反转。中概前阵子跌出了史无前例的低点，我个人也希望是反转。但投资中，很多事情不以个人一直为转移。我的判断不一定对。

[问] 懒字当头:

对 @柳叶刀财经 说：拼多多和阿里都是电商，为何前者业绩增长蹭蹭的？

[答] 柳叶刀财经:

拼多多的核心优势在于拼多多看清了电商的护城河在于：效率+成本。而拼多多在效率以及成本上，对比阿里有很多优势。阿里现在被迫已经要进行防守，但有的事情是守不住的，特别是在效率上，阿里差拼多多很多，京东差的更多。

我个人非常看好拼多多成为中国第一大互联网零售电商平台，未来市值拼多多有望超过阿里巴巴。[\\$拼多多\(PDD\)\\$](#) [\\$阿里巴巴\(BABA\)\\$](#)

[问] 姑苏彭于晏:

对 @柳叶刀财经 说：老师，上周三卖了中概互联，以为会回调。结果直接踏空20个点。明天可以接回来吗？

[答] 柳叶刀财经:

短期走势不是很清楚。但想告诉你的是，虽然这波大涨，我中概互联基金综合算起来，还亏着10%呢。

[问] 后生仔-阿宸:

对 @柳叶刀财经 说：昨晚复盘看了下：今年11月上证涨指数涨跟2020年的7月份一样高潮，从2885.09涨到3198.41涨了313.32点；其中上证50上涨13.5%；沪深300上涨9.8%；中证500上涨6%；创业板上涨3.5%，恒生指数更是大幅上涨了26.6%。在这一跌一涨之中，市场完成了一次极限的压力测试，风雨之后终现彩虹，此乃“盈亏同源”，这是投资世界最真实的写照。展望未来，我们相信影响市场的诸多因子都发生了重大转变，而这样的转变是趋势性的，因此，面对右侧的市场，

我们仍会怀着更积极的心态去面对，去筛选，希望最终有好的收获。一起共勉；未来可期

[答] 柳叶刀财经：

希望借你吉言，广大投资者都能赚钱。

[问] 天台的烟花：

对 @柳叶刀财经 说：刀兄，请分析一下中概上涨的原因？对于腾讯的估值修复，有何进一步的预期？

[答] 柳叶刀财经：

回复 @星辉雪夜：不一样。META有自己的问题，亚马逊是因为美联储加息对零售市场带来的冲击。//@星辉雪夜:回复 @柳叶刀财经:META，亚马逊也跌了，原因类似吗？

[问] 用户5586815396：

对 @柳叶刀财经 说：请问这波反弹还是反转哪个概率大一些？

[答] 柳叶刀财经：

回复 @学徒寻途：我认为未来2-3年，5万亿人民币市值是没问题的。//@学徒寻途:回复 @柳叶刀财经:腾讯当下合理估值应该是多少？

[问] 姑苏彭于晏：

对 @柳叶刀财经 说：老师，上周三卖了中概互联，以为会回调。结果直接踏空20个点。明天可以接回来吗？

[答] 柳叶刀财经：

回复 @姑苏彭于晏：回本卖了也没事儿。但投资者投一家公司，最重要的是要有一个正确的投资观。

即，你在投资之前，知道自己买的是什麼，知道这些公司是什么样的商业模式，这些

公司未来盈利的情况如何，这些公司最差会变成什么。当然，自己的仓位，自己的成本，自己能接受的回撤等也都提前做好规划就好。

我个人对中概互联的定位就是我整个基金仓位中的一部分，之前一直定投，后来定投金额出现问题，改投恒生科技指数，但一直在持有。虽然总体仓位不大，但会一直持有下去。//@姑苏彭于晏:回复@柳叶刀财经:谢谢老师，我也是刚到回本儿线就卖了，也是套了两年多，然后在底部的时候不断的加仓。才勉强回本，长期看，我还是很坚定的。短期本来想着会回调，结果踏空了，这两天心里难受啊。

[问] 天台的烟花:

对@柳叶刀财经说: 刀兄，请分析一下中概上涨的原因？对于腾讯的估值修复，有何进一步的预期？

[答] 柳叶刀财经:

回复@关山: 应该没什么问题，你看腾讯2022年第三季度净利润，已经到了322.54亿元。未来没做到500亿的净利润，只需要国内大环境变好就到了。//@关山:回复@柳叶刀财经:年赚2000亿，会不会有点乐观了？

[问] 收割机的收割机:

对@柳叶刀财经说: 同是天涯中概人，涨完今天，还差20%，不知道今年有没有机会回本。几个头部的互联网公司已经说的很明白了，那么，像哔哩哔哩，京东健康，有道云笔记，爱奇艺等基本面没那么强的公司还有机会吗？

[答] 柳叶刀财经:

哔哩哔哩、京东健康的商业模式不性感。如果有的选，我个人首选是拼多多，其次是腾讯控股、阿里巴巴等权重公司。中概互联里面也有很多公司商业模式不太好。

总之，互联网公司，我们去观察，可以持续创造巨大现金流的公司就是好公司，再未来用户数逐步见顶的情况下，这点更重要。而有些公司，市场给予了足够的时间，但仍旧没有创造出充沛的现金流，那么商业模式就存在一定的不性感。

[问] 懒字当头:

对 @柳叶刀财经 说: 拼多多和阿里都是电商, 为何前者业绩增长蹭蹭的?

[答] 柳叶刀财经:

回复 @斩0147: 是的, 很可惜。特别是中概互联都限购。即使用恒生科技指数替代, 但里面也没有拼多多。太可惜。// @斩0147: 回复 @柳叶刀财经: 遗憾的是没办法买啊

[问] 天台的烟花:

对 @柳叶刀财经 说: 刀兄, 请分析一下中概上涨的原因? 对于腾讯的估值修复, 有何进一步的预期?

[答] 柳叶刀财经:

回复 @陈达美股投资: 是的, 所以腾讯一旦涨起来, 大股东南非报业会继续减持。这对腾讯是一个潜在的利空, 不过腾讯也一直在回购。但这个利空会一直持续。因此短时间难以大幅上涨。

但未来几年, 腾讯每年赚2000亿人民币是有可能的。至于到底能估值多少, 很难定价了。// @陈达美股投资: 回复 @柳叶刀财经: 腾讯你没啥可预期的, 最大的预期就是涨起来了南非佬又要开始卖了, 想想也头疼。

[问] 懒字当头:

对 @柳叶刀财经 说: 拼多多和阿里都是电商, 为何前者业绩增长蹭蹭的?

[答] 柳叶刀财经:

回复 @懒字当头: 阿里的内部组织架构带来的效率低下。做出同样的业绩, 拼多多需要的人更少。// @懒字当头: 回复 @柳叶刀财经: 阿里的效率差在哪呢?

[问] 胆色:

对 @柳叶刀财经 说: 有没有投资港股比较厉害的基金经理或者基金呢, 让基金经

理抉择投资港股的比例多少以及投资什么股

[答] 柳叶刀财经:

我今年4月份开始有定投张坤的易方达亚洲精选，给您参考。

[问] 奥利奥狼:

对 @柳叶刀财经 说：现在都在讨论中概了，该适当撤一些了吧

[答] 柳叶刀财经:

现在才刚开始，为什么撤退呢？

[问] 琢磨一二:

对 @柳叶刀财经 说：刀哥，百度还有二次崛起的希望吗？

[答] 柳叶刀财经:

百度不会特别差，下限很清晰。但百度会如何，我个人很难说得清楚。

[问] PadThai10:

对 @柳叶刀财经 说：拼多多劣势是什么

[答] 柳叶刀财经:

拼多多的劣势是对于现阶段品牌价值的纠偏。目前很多人对拼多多有误解，这跟拼多多自我定位也有关系，特别是“砍一刀”等相关问题，影响拼多多品牌。这一块是拼多多未来需要解决的问题。另外，我看好拼多多的美国电商平台：TEMU，这个甚至会对亚马逊造成冲击。

(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