

# 雪球访谈

主题行业怎么投资？聊聊3月份的基金投资计划

2020年03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



揭幕者 V 雪球自媒体账号 揭幕者

## 访谈简介

半导体、新能源、5G、基建……热点轮番上演，怎么提前埋伏，如何踏准节奏？

在蛋卷上有一个基金组合\$十年定投成长(CSI2023)\$，一个专注于主题行业的定投计划，通过配置国内主题行业指数基金进行投资，分享各行业阶段成长的果实。

这个组合从去年8月份开始定投半导体等科技行业，并在2.25清仓半导体基金，节点踩得很精准，也取得了非常好的收益和跟投体验。

3月份的定投方案里，主理人@揭幕者发车了\$富国中证智能汽车指数(F161033)\$ \$华宝中证医疗指数分级(F162412)\$ \$国泰国证房地产行业指数(F160218)\$ \$鹏华中证传媒指数(F160629)\$ \$富国中证科技50ETF联接A(F008749)\$5个行业主题指数基金。

关于新能源、房地产、医疗、传媒、科技行业，如何用基金参与投资？本期访谈我们邀请到职业投资人、资深财经媒体人、\$十年定投成长组合主理人@揭幕者

来参与互动。访谈将于本周五（3/6）14:00开始，有什么问题就抛过来吧！

提示：基金有风险，操作需谨慎。本访谈中的所有内容均不构成投资建议。

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：

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] 思而学投资:

关于[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)，对[@揭幕者](#)说：看说明有配置说明当前新配置了新能源，清了半导体？能不能说下逻辑，谢谢！  
另外从当前节点看，最看好哪一个行业？为什么？

### [答] 揭幕者:

大家好，我是老揭。感谢雪球邀请，给大家聊聊主题行业投资。都是我的独立思考，不一定对，仅供参考。首先来回答你的第一个问题：

2月25日清仓半导体，主要有三个原因：1、从去年8月配置半导体至2月25日那天，累计涨幅正好超过100%，在今年年初配的半导体50，短短两个月就44%的涨幅，巨大的涨幅远超我的预期，我觉得有必要对持有人负责，兑现利润，落袋为安。

2、当天半导体出现了巨幅大震荡，当天震幅超过10%，最低杀跌7%，而且成交金额，放出天量，是1月23日大震荡那天成交额几乎翻倍。然后我就想到一句老话：天量见天价。

3、当时不知道大家注意没，有一只5GETF，盘中溢价竟然高达8%，ETF大幅溢价，就说明有场外博傻资金冲进来了，是一个危险信号。譬如之前，纳斯达克相关ETF溢价竟然高达15%。

第二个问题，当前节点看，我最看好传媒行情，你看我这次[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)的定投方案，传媒配置最多。

首先传媒低迷了整整四年，大浪淘沙之后，今年会有一批传媒股出业绩。其次，疫情的影响，是利好传媒，你看大家都闷在家里，对在线视频、家庭娱乐、手机游戏，需求都很大。我现在还在家办公，每天写会玩把游戏，帝国时代，20年前的经典。最后主要是传媒今年涨幅不大，关注的人也不高。

### [问] 年糕大兔子:

关于[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)，对[@揭幕者](#)说：短期来说A股市场中有业绩

的科技股或者是科技含量还是不够，对比起国外发达市场科技类行业标的，A股上市公司显然太稚嫩，很可能业绩有反复。那我们该如何投资基金，目前是否是一个好的时机？而不是等待业绩确定了再来投资？可不可以把目前众多投资者挂在嘴边的“科技兴国”看作“赌博”？谢谢！

[答] 揭幕者：

A股的科技，在很多人眼中，确实正如你所说，太稚嫩。还有很多人说是伪科技。但我个人认为，不正是因为稚嫩，才需要资本扶持，大力发展吗？看科创板的诞生，从有想法到开市，速度非常快，足以见国家对科技的重视程度。

也有人会说，中国只有低端制造，没有高端科技。这些思维在停留在10年前。这10年来，实际上已经发生了翻天覆地的变化。譬如说看专利技术申请，每年是6000多件，现在呢，每年申请差不多是5万件到6万件，现在是全球第二的水平。再譬如2015年推出的《中国制造2025》，里面也有很多科学技术。还有譬如华为的5G、天宫一号、天宫二号、蛟龙号载人潜水器，不都是科技吗？

所以我认为，投资科技，就从当下开始，大科技依然是今年的主题。我的[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)组合目前也配置了科技

[问] 小草研究员：

关于[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)，对@揭幕者说：您觉得医药ETF怎么样？我看到有3个标的，医药也是长期看好的行业。

[答] 揭幕者：

医药ETF我从去年8月，[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)组合诞生以来，就一直配置着。目前医药也是我的第二大重仓，除了医药，我还增配了医疗。

为什么要重仓医药，我的逻辑很简单：刚需。中国已经逐步步入老龄化社会，每个人都会老，每个人都会生病，对医药的需求是非常刚性的。可以说，医药行业也属于大消费。大家都说喝酒吃药，为什么？喝了酒，当然要吃药咯，譬如说我喝酒，会引发痛风，一痛我就要吃药。

至于医疗，目前是典型的风口。这次疫情事件，暴露了我国很多医疗设备不足的情

况，医疗行业具有高成长性，而且也是“新基建”的一部分。

[问] 明大教主：

关于\$十年定投成长(CSI2023)\$，对@揭幕者说：医疗领域还好，像传媒、地产这种周期性很强的行业长期持有能有跑赢主流宽基指数吗？

[答] 揭幕者：

凯恩斯说过：长期看，我们都死了。强周期行业，确实波动比主流宽基要大。所以我们投资强周期行业的原则就是，当市场没人看好时，关注的人少时，低迷之际，出手。投资圈不是都流行一种周期股投资法则吗，即：估值最高的时候，股价表现最差，坚决买入。估值最低的时候，股票表现最好，坚决卖出。投资周期股，需要逆向思维。

[问] 张思良：

关于\$十年定投成长(CSI2023)\$，对@揭幕者说：通过此次病情，现在环保类的空间会大嘛？

[答] 揭幕者：

从政策面看，环保空间是比较大的。中办、国办近日印发《关于构建现代环境治理体系的指导意见》，提出推动环保首台（套）重大技术装备示范应用，加快提高环保产业技术装备水平。做大做强龙头企业，培育一批专业化骨干企业，扶持一批专特优精中小企业。

但是，站在目前二级市场的角度来说，我个人认为，环保的机会可能有限。因为历史上看，A股环保这个主题，以炒作居多

[问] 大盘基爱好者：

关于\$十年定投成长(CSI2023)\$，对@揭幕者说：老揭，现在都在说“宅家牛”，天天上万亿成交，我很看好券商的表现，不知道可以怎么来布局？

[答] 揭幕者：

确实，券商关注的投资者非常多。最近两周，成交额天天过万亿，很多人在家以炒股为乐。我听说还有小企业主，即可不开工，就把闲钱拿出来，进股市博一把，当然，赌博的心态我不提倡，但显然，成交活跃最受益的是券商。我看了下2月份上市券商发布的经营数据，都很亮眼。还有好几家净利润翻倍增长。短期看，券商的估值有提升的可能。

你看好券商的表现，从主题行业指数投资的角度，你可以投资券商ETF，我查了下，券商ETF最近2个月，流入的资金已经超过了30亿，最新规模超98亿元，今天市场虽然下跌，券商ETF也是逆势流入资金。

[问] 尘埃落定fth：

关于[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)，对@揭幕者说：有人说基建行业是随着经济起伏的，行情一过又会慢慢跌下去，请问当下对于基建投资有什么策略

[答] 揭幕者：

基建投资分成两块：老基建，也就是水泥、地产、钢铁、煤炭等等。譬如说[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)最新定投计划里新增了地产行业，你也可以关注地产ETF。现在钢铁和煤炭，也又ETF了，前两天刚上市的，钢铁ETF和煤炭ETF

新基建，就比较多了，含七大领域：5G基站建设、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网。

七大领域中，我个人看好新能源汽车，目前汽车（新能源+智能）也是我组合的第一大重仓。

[问] 西诚诚：

关于[\\$十年定投成长\(CSI2023\)\\$](#)，对@揭幕者说：每个月什么时候跟投？

[答] 揭幕者：

这个问题问得很好。一般我发车，都是每个月的月初。当然，也不一定。我眼中的定投，是区别于传统定投的。传统定投，我和基金业内的朋友聊过，十几年运行下来，

基本上是失败的。

那么新定投，我是决定每个月，至少投一次，每次投，2万元起。

关于我的组合\$十年定投成长(CSI2023)\$的初心，详细见之前在雪球上发过的文章：[网页链接](#)

[问] 千秋寒雪月：

关于\$十年定投成长(CSI2023)\$，对@揭幕者说：你好，我想请问的是，对于行业板块，哪些比较适合长期投资，哪些比较适合短期。另外，对于医药行业，估值往往都很高，未来的话，这一块仍会是高估值板块吗？

[答] 揭幕者：

长期投资，20、30年的时间算，我认为是医药医疗，简单逻辑前面的问题回答过。医药的估值是一直比较高的，主要是看成长，看创新。我举个例子，爱尔眼科，刚上市那会，估值就很高，PE80多倍，现在呢，11年涨了20多倍，PE还是80多倍。

短期投资，如果按十年时间算，我认为是新能源汽车。如果时间再缩短点，我认为是传媒。

[问] 赌盘侠：

关于\$十年定投成长(CSI2023)\$，对@揭幕者说：想问下，之前没有跟投的话，现在怎么配置十年定投呢

[答] 揭幕者：

之前如果没又跟投。现在配置，那就是按最新方案配置，最新方案是传媒40%+地产20%+15%医疗+15%智能汽车+10%科技。

[问] sunnyli94：

关于\$十年定投成长(CSI2023)\$，对@揭幕者说：想了解一下您对房地产今年的下半年有什么看法呢？谢谢！

[答] 揭幕者：

抱歉，我不是地产研究员，对地产的认识很局限，对行业下半年，我是无法预测的。我的\$十年定投成长(CSI2023)\$配置地产，主要是基于放水预期，钱或多或少，可能会流入地产。当然，住房不炒，但是，大城市的刚需，特别是一线城市的刚需，是存在的。

就拿这次疫情来说，我身边有不少朋友，都觉得上海这次控制得很好，没房的朋友都想着好好奋斗，在上海买套自己的房子呢。

[问] 快乐De小肥仔：

关于\$十年定投成长(CSI2023)\$，对@揭幕者说：各国降息手段似乎并没有稳定市场，随着YQ在全球范围蔓延，您认为会带来全球性股灾吗？

[答] 揭幕者：

这个问题，你反向思考下，全球YQ蔓延，但是我们中国，已经基本控制住了。那么很显然，如果你是全球的避险资金，你一定会选择YQ控制得好的国家去投资，对不对。那么A股，目前看整体算是低估值，又是新兴市场，很可能是避险资金的选择。

至于你说的全球性股灾，我个人认为可能性非常低。为什么？因为这个病毒怕热啊，只要随着天气转暖，病毒自然而然就被灭了啊。你看新加坡，之前还挺紧张的，但现在似乎挺过来了。我们的A股，和新加坡股市，还被摩根斯坦利列入资产避险国家。

为什么？我自己猜测是两个原因，中国，YQ控制得好，动员能力强，组织能力强，调动资源强。新加坡呢？天热。

[问] 人肉荳沙包：

关于\$十年定投成长(CSI2023)\$，对@揭幕者说：黄金现在进去算是追高吗？

[答] 揭幕者：

已经过3点啦，这是最后一个问题。黄金我觉得不要去讨论追高不追高，任何时间，不管价格，我觉得，黄金都是需要配置一点的。我就拿我自己做案例，我的\$十年定投成长(CSI2023)\$刚成立那会，就配置黄金了，因为这个黄金ETF是可以换实物黄金

的，既然能换实物黄金，为什么不配置一点，留给儿子呢？除了留给儿子，每年，不论黄金价格高低，揭嫂都会买熊猫金币，作为收藏。所以，你这个问题，不应该问追高不追高，这个问题的关键是，你每年有藏金的习惯吗？

(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