

雪球访谈

高景气赛道下挫，如何借基解盘？

2022年01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



退休的CFA亨利大叔



基尔摩斯

访谈简介

2022年开年两个交易日延续了以新能源为代表的高景气赛道下挫行情，消费、农业、大金融等板块出现不同程度反弹。

作为未来投资主线，新能源近三年表现一直非常强势。但受制于原材料价格大幅上涨，产能受限等因素，下行影响开始逐渐扩大。锂电、光伏、风电、新能源整车相关投资基金均出现不同程度的净值持续下跌。

新能源基金投资策略如何？已经上车新能源基金的小伙伴该如何解盘？是赎回观望还是定投补仓？未上车的小伙伴该如何判断上车时点？本期我们邀请到@退休的CFA亨利大叔做客雪球访谈，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：信达澳银新能源产业(F001410),建信新能源行业股票(F009147),天弘中证光伏A(F011102),易方达中证军工指数(LOF)(F502003),银河创新混合(F519674)

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] 小孟学弟:

对 [@退休的CFA亨利大叔](#)，[@基尔摩斯](#) 说：军工,新能源最近都跌麻了，请问下挫的主要原因是什么呀？向下的空间还有多少？谢谢！

[答] 退休的CFA亨利大叔:

军工其实最近表现得不错，只是今天跟随大盘出现暴跌，这对军工来说很正常，股性就是这样，可以逢低买入。新能源确实最近跌了比较多，两个方面原因：1. 这两年涨得确实太多了；2. 新能源中有大量量化基金，杠杆可能很高，这一轮的调整可能会触发一些量化和私募的爆仓。其实把量化甩出去是挺好的，行情总是在犹犹豫豫中产生，量化反复割韭菜，不利于出现持久行情。从估值角度，新能源向下空间还是有的，长期看问题不大，时间换空间。

[问] 抢钱小子:

对[@退休的CFA亨利大叔](#) [@基尔摩斯](#) 说：不看好新能源赛道，如何利用国内已有的工具合理合法的做空？有没有空头基金？

[答] 退休的CFA亨利大叔:

目前国内只有融券做空，个人投资者不容易。虽然新能源估值目前比较高，但还是有前景的，做空风险也不小。

[问] 挖叔:

对[@退休的CFA亨利大叔](#) [@基尔摩斯](#) 说：请问亨利大叔您目前大概多少资产？想跟你一样靠投资过日子~

[答] 退休的CFA亨利大叔:

不易透露具体数字，个人生活要求不高，维持个小康吧

[问] 麦小秋:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说: 有人说, 光伏、储能有可能像去年的医药、白酒, 涨多了, 22年前3季度都会陷入漫长的调整潮中, 大叔怎么看

[答] 退休的CFA亨利大叔:

不会像医药, 医药的集采产生的是长期负面影响。可能会像白酒, 长期逻辑不变, 估值太高会有一些的调整, 然后反复地时间换空间。

[问] 斯凯Skye:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说: 今年买基您有推荐的方向咩

[答] 基尔摩斯:

相对比较看好高端制造和消费

[问] 抢钱小子:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说: 目前新能源赛道几乎绑架了创业板, 如果未来创业板etf开了期权, 利用创业板期权空新能源如何?

[答] 退休的CFA亨利大叔:

原则上不建议个人投资者做空。我当年也是做衍生产品出身, 你放到5年的维度, 平均收益也就这么回事, 把自己累死累活的。可能我慧根不够吧, 看大家各自的能力了。

[问] 斯凯Skye:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说: 今年买基您有推荐的方向咩

[答] 基尔摩斯:

补充点, 如果是个人投资者初进入公募市场, 建议做一定的资产配置, 攻守搭配, 不建议直接从权益类基金开始, 尤其是行业类

[问] 挖叔:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：请问大叔您20年和21年年化收益有多少？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

权益仓类20年是60%，21年15%。但是我是退休的人，所以权益类配置也就是50%左右，固收和银行理财也就4%左右。

[问] 麦小秋：

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：有人说，光伏、储能有可能像去年的医药、白酒，涨多了，22年前3季度都会陷入漫长的调整潮中，大叔怎么看

[答] 基尔摩斯：

回答 @麦小秋：我认为两者逻辑不同的，医药是集采和共同富裕，是比较长远的影响，最终传导的是业绩。消费则是在经济压力下，受疫情压制。而光伏、新能源这些高景气赛道需求一直在的，只是内部会有所分化，赛道也拥挤，如果它在2022年没有给出漂亮的业绩答卷，那可能风险加大。

[问] 合成极速：

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：如何看待最近新能源车险保费大幅涨价？这会对新能源车消费产生负面影响吗？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

我做过财险业，有一定发言权，新能源车由于设计的原因，采用大量新技术，比如全铝车身，一旦碰撞，无法钣金修复，只能全换，所以新能源车的车损险赔付率是很高的，车险涨价也有市场的必然性。短期肯定对消费有影响，但是如果长期的自动驾驶技术逐渐完善，赔付率有可能控制住。此外还有一点，像特斯拉和造车新势力都喜欢采用新技术，而比亚迪之类的老厂商可能从控制成本角度喜欢多用成熟技术，因此对于中国市场，这一类公司有一定竞争力，车价便宜一大块，使用成本也低，体验相差不大

[问] 嘉嘉大侠：

对 @退休的CFA亨利大叔, @基尔摩斯 说: 今年哪些行业会成为主流行情板块?

[答] 基尔摩斯:

从券商和公募机构对2022年的展望看, 共识度挺高的, 主要3个行业: 1.高景气赛道, 新能源、光伏、军工等高端制造 2.疫情恢复方向, 旅游酒店、消费等 3.低估价值, 大金融、大地产

[问] 斯凯Skye:

对 @退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说: 今年买基您有推荐的方向咩

[答] 退休的CFA亨利大叔:

今年我最看好军工和高端制造(非新能源和光伏类), 新能源和光伏看这波调整的力度吧。新能源中我更看好下游, 新能源车, 上游和中游确实涨得太多了, 下游由于去年供应链和缺芯问题造成业绩释放不出来, 今年会有很大的改观。

[问] 斯凯Skye:

对 @退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说: 或者您有不推荐的方向咩

[答] 退休的CFA亨利大叔:

我是从资产配置角度去看行业, 即便个人我不看好, 但该配还得配, 最多少配点, 今年我个人不太看好消费, 所以不会在配消费了, 逢调整会再买高端制造和军工

[问] 嘉嘉大侠:

对 @退休的CFA亨利大叔, @基尔摩斯 说: 今年哪些行业会成为主流行情板块?

[答] 退休的CFA亨利大叔:

估值尚可的一些制造业比较看好, 原材料价格往下走, 出口虽然不如去年, 但也差不到哪去。新能源和光伏看机会吧, 保持一个基本仓, 不大跌也不加仓。

[问] 玩基idol:

对 @退休的CFA亨利大叔, @基尔摩斯 说: 半导体最近表现好平淡, 请问是什么原因呢?

[答] 退休的CFA亨利大叔:

一是之前涨太多了, 二是半导体属于还没有“做出来”的行业, 和新能源光伏有本质区别, 有点像几年前的军工, 属于题材型行情, 跌多了就买点, 涨多了就跑。

[问] 红果儿果儿:

对 @退休的CFA亨利大叔, @基尔摩斯 说: 没有上车新能源的, 现在适合观望还是定投?

[答] 退休的CFA亨利大叔:

也别定投了吧, 可以建点观察仓或基本仓, 今年会有低点的机会

[问] 红果儿果儿:

对 @退休的CFA亨利大叔, @基尔摩斯 说: 新能源有推荐的基金经理不☒

[答] 退休的CFA亨利大叔:

汇丰晋信陆彬

[问] 一陆长鸿:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说: 稀土您怎么看

[答] 退休的CFA亨利大叔:

这些小金属和一切与新能源相关的有色金属都处于一个长期行情之中, 目前涨得挺多的, 看个人的风险偏好吧, 已经买的可以持有, 没买的定投或逢低买入长期看都没问题。有色金属可能是个长期牛。

[问] 平常心2030:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：中概互联网今年会有机会吗？怎样看待芒格抄底阿里巴巴。

[答] 退休的CFA亨利大叔：

我对中概互联还是有信仰的，对阿里巴巴也是有信仰的。我今年抄底亏了不少，还好严格按纪律控制仓位，本来也打算持有三五年，就放着吧。如果还是持续低迷，占我总盘子的比率自然会下降，到时候继续加仓。阿里巴巴我更看好阿里云业务。

[问] 墙角尿尿偷偷笑：

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：请问您的平均持仓时间大概是多久呢

[答] 退休的CFA亨利大叔：

我的原则是留强卖弱，表现好的基金往往持有非常长的时间，比如诺安研究精选从买到现在三年多基本没抛，还经常加仓，表现弱的观察6个月可能就抛了。基金做久了会有一种缘分感，有点玄学。但是从心理角度来考虑，持基信心足的情况下往往会在调整时加仓。

[问] 负手高歌：

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：请问对锂盐涨价的持续性怎样看待？您的锂矿资源的个股调整怎样看？是上车机会吗？

[答] 退休的CFA亨利大叔：

长期看没有问题，需求快速成长，供给的产能扩张，是可以算出来的，缺口依然很大，只是估值还是很高，看个人投资风格了，激进投资者或快枪手可以逢低上车，稳健投资者再等等看吧，宁可错过不要冒进

[问] ST价投：

对 @退休的CFA亨利大叔， @基尔摩斯 说：智能电网方向大神如何看，相当于光伏 风电的延伸

[答] 退休的CFA亨利大叔:

产业方向没有问题，还是估值贵，有点下不去手，看看这轮调整怎么样吧

[问] 墙角尿尿偷偷笑:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：请问您的平均持仓时间大概是多久呢

[答] 基尔摩斯:

平均1年以上

[问] 斯凯Skye:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：今年买基您有推荐的方向咩

[答] 退休的CFA亨利大叔:

回复@跑赢理财就好: 军工就是这个股性，那次暴跌都少不了，但是今年以来，逢低就买总能赚钱。希望这次也是这样。长期成长到2027年没有什么问题，估值中档，所以今年应该有机会//@跑赢理财就好:回复@退休的CFA亨利大叔:军工今天这个跌，短时间内好不了了

[问] 平常心2030:

对@退休的CFA亨利大叔 @基尔摩斯 说：中概互联网今年会有机会吗？怎样看待芒格抄底阿里巴巴。

[答] 基尔摩斯:

我没有做中概股投资，但是有港股基金。对于中概股今年有没有机会谁也不敢确定的说，唯有坚持了

(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