

时长09分01秒

0分220秒

从汽车板块看港股的分化逻辑

“汽车板块前期有几个因素，一个是购置税减免，去年四季度的时候对这个板块都是调入增持的态度……大盘股里的汽车股涨得很凶……经常会发现H股的估值是低的，我觉得这就是跟大家对投资回报率的预期和前景的态度有区别，海外机构和大行对这一方面是比较务实的而不是务虚的，给的更公允一些，而国内的机构因为在一个搞经济增长的环境下成长起来的，经常导致H股股价偏低。

“国内流行的股票配置方法：龙头估值是多少啊，板块的估值就会跟着龙头去看。但在港股里面会经常发现，同一板块里面龙头就是龙头，其他的就是其他的。如果你以国内的这个套路做港股，是行不通的。……在这些大盘股大部分时间都在欧美大行主导的情况下，这些标准是很难打破的。”

“三月中，大家就出现一个分化了……对长城做了中性的评价，因为销量不及预期，并且长城自己开始打折促销……作为长城汽车8年的股东我也曾调侃过它，包括高盛、花旗、大摩的报告里面

都是非常一致的。.....所以会发现港股里面吉利的表现会远远好于长城汽车，根本的原因也是在于大家给予的评价和估值即便是在汽车版块里都是很细的.....不能说汽车板块里谁是龙头我就买谁，这种板块内的分化在港股市场是非常常见的。”

《大行報告》美銀美林下調長汽(02333.HK)評級至「跑輸大市」 目標價削至6.9元

2017/03/20 15:01

美銀美林發表研究報告，將長城汽車(02333.HK)評級由「買入」降至「跑輸大市」，緣於長汽推出紅包抽獎促銷，屬市場預期之外，令上半年毛利率面對風險，而且規模達10億元人民幣，相當於今年預測收入的9.1%，這或意味著需求...

《大行報告》大摩相信長汽(02333.HK)股價30天內下跌

2017/03/20 14:15

大摩上周五發表的研究報告指，相信近日長汽(02333.HK)之推廣活動及減價促銷將對其近期盈利能力造成壓力，而內地SUV車款的銷售競爭加劇。大摩料長汽股價在30日內下跌之機率高達80%以上。目前大摩對長汽評級為「與大市同...

《大行報告》花旗：長汽(02333.HK)推紅包抽獎促銷涉10億人幣 令投資者憂慮

2017/03/17 14:37

花旗發表研究報告，指長城汽車(02333.HK)在3月至5月期間推出紅包抽獎促銷活動，預期總涉資約10億元人民幣。該行認為，促銷活動是為市場進入淡季作準備，且會透過增加潛在市佔率為對手帶來壓力。該行預期長汽股價短期內將受...

《大行報告》高盛：SUV降價較預期更早到來 重申長汽(02333.HK)「沽售」評級

2017/03/17 11:53

高盛報告指出，長汽(02333.HK)SUV汽車降價較預期更早到來。一般而言，代工生產商先會根據首季銷售數據分析全年走勢後，4月才開始減價。該行認為，因今年起購置稅優惠減半，市場對SUV需求增長放緩；加上競爭愈趨激烈，長...



《大行報告》中金料重啟汽車下鄉概率不大 新能源汽車積分比例有望調整

2017/03/08 14:54



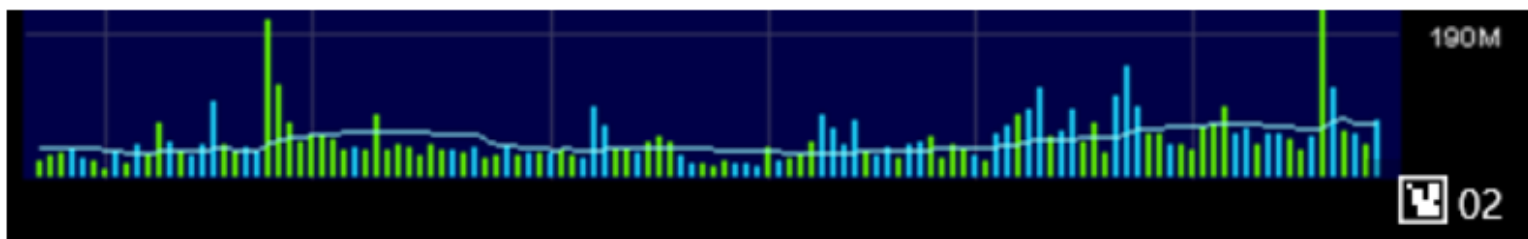
《大行報告》瑞銀下調長汽(02333.HK)評級至「中性」 行業銷售轉弱添壓

2017/03/07 10:21



01





吉利汽車 (000175.HK)

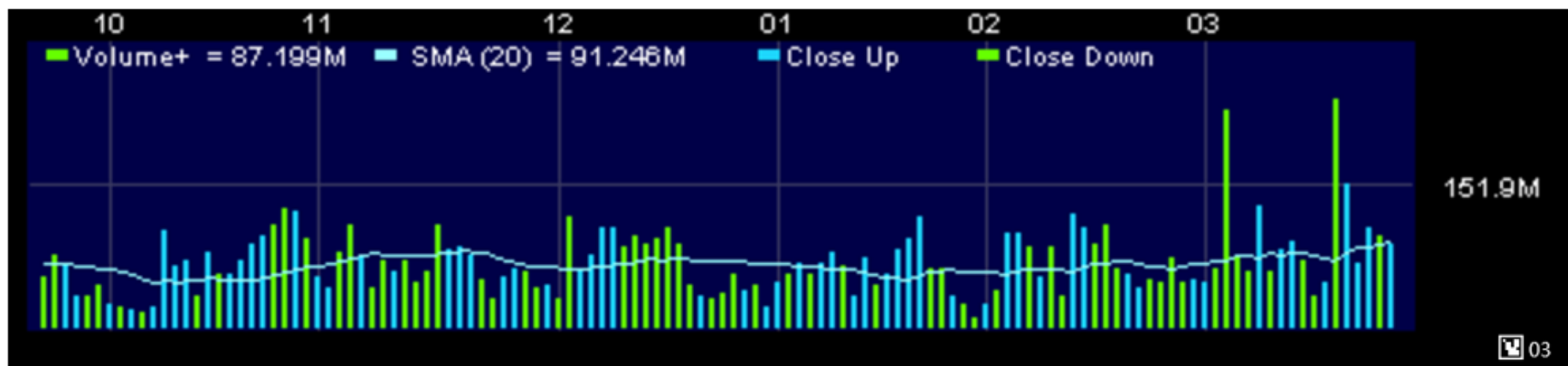
AASTOCKS.com Copyright ©

HKEx 日線圖 (六個月)

24/03/2017 O:11.94 H:12.4 L:11.84 C:12.28

www.aastocks.com





6分15秒

从美图看中概股的两种评价机制

“国内对于估值，比如美图，天天亏损，老外没有几个对美图评价很高的。欧美大行在参与港股的时候经常会有一个毛病，很难评价谁的机制是对的……中概股在海外的形象有一种A货的形象，所以导致海外投资机构不愿意去相信其中的故事，就愿意给一个预期，也就没法给出估值……毕竟当初中概股出去的时候各种造假事件频发，浑水这样的公司还专门挑中概股去做空……这种怀疑导致的一个现象就是：不见兔子不撒鹰，业绩不见增长，我看不懂商业模式的时候就是不愿意给预期和估值。”

“美图的定价有非常明显的差别，国内机构写的research上面给的估值非常高：用户量有多大、市场占有率有多少，还有一条不靠谱的美图手机卖得多好……内外的逻辑上差异还是非常大的。海

外金融机构的态度就是：你什么时候变现我什么时候给你估值。”

“体现在股价上就是，北水南下的时候股价的飙升完全是大家美好的预期，如果没有北水，单靠海外大的金融机构去推，不可能给予美图这样一个value的。”

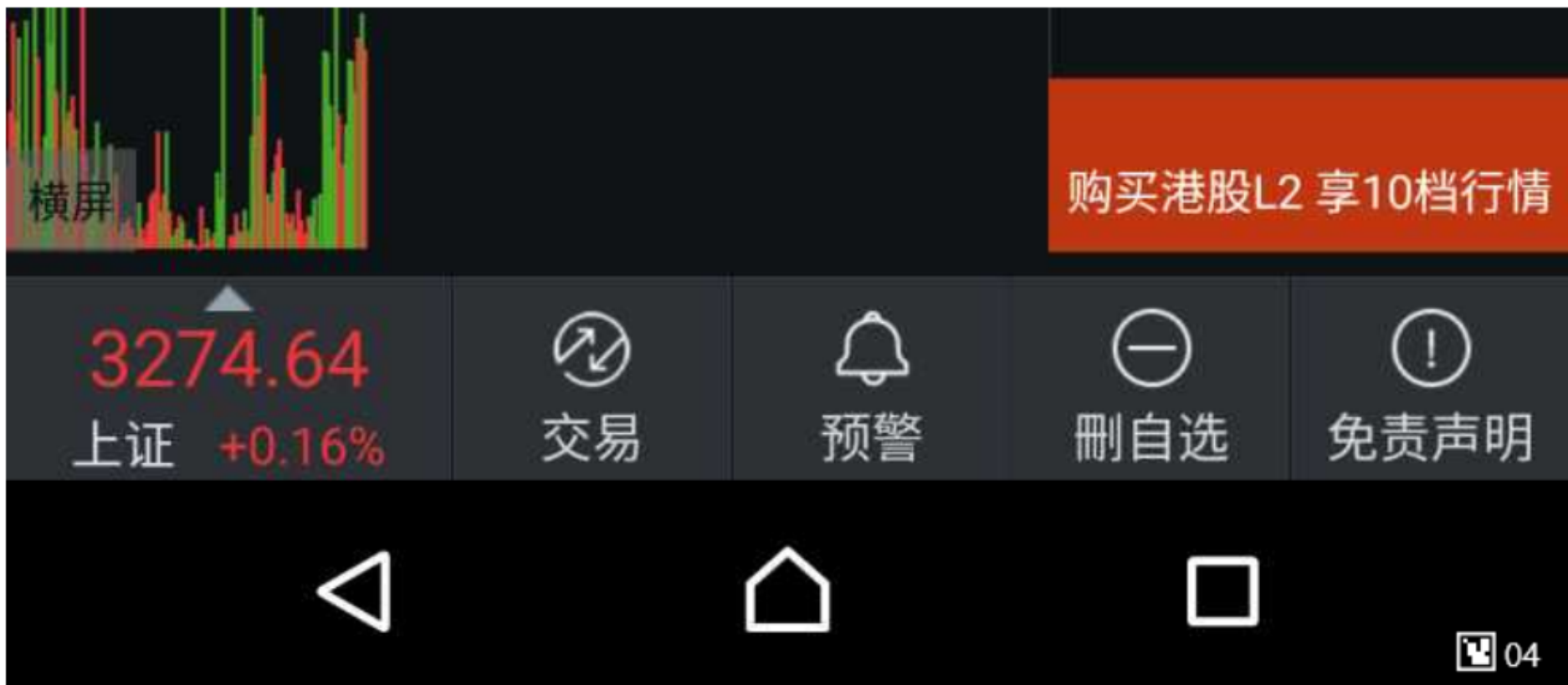




2274000 量: 879500 现手: 0

-13.5%

昨收	15.500
均价	14.674
振幅	17.16%
换手	--
现手	103500
总手	4974.65万
金额	7.29亿
量比	1.46
内盘	31529600
外盘	18216900



9分46秒

财务造假？——忙不过来

“但在港股市场上，很多中小市值的，尤其是一些国内民营企业，包括香港本土企业的股票，外资基本上是不配置的，财务造假横行。”

“这方面香港两大机构港交所和香港金融监管局，就如第一期所说这方面做的还不如国内的。港交所是一个盈利机构，市场化的，你们以基本标准来挂牌，我是不管的；而香港金融监管局基本上就是忙不过来，顶多抓个典型来个杀鸡儆猴，要指望它们两个为普通投资者申诉，想想就行了。”

“大部分投资者无法辨别这些财务造假和老干股……赌徒心理也造就了这些公司的横行。下期接着聊这块”

下期预告： 港股里的财务造假与老干股