

0_2023-07-01 23:16_精华

刘备教授 - 2023-07-01 23:16:54.787

#干货# NO.4-52 2023年市场跟踪报告第15期（2023年7月1日）

还是先喊一声，星球续费活动正在进行中，感兴趣的可以咨询小助手，微信：842086211。具体活动请咨询小助手。

半年过去了，本想写一个小结，但想了下还是发在公众号上吧，诸位感兴趣可以去看，这里还是写得更为具体些。

过去两周比较重大的事是美联储又开始放鹰，本来觉得7月再加一次就好了，现在又变成还要再加一次，这事直接影响到人民币汇率，导致上周A股和港股的大跌。本周算是缓过来一点，A股反弹还行，恒指也没怎么跌，算是基本上消化了这个消息吧。

但我也发现了一个比较好的现象，就是港股很多公司开始启动私有化和回购。今年上半年，港股一共上市28家，退市21家，其中私有化9家。所谓私有化就是自愿退市，大股东溢价收购其他股东手中的股票，通常溢价30-50%。

私有化就是大股东认为市场给自己的估值太低了，还不如自己把整个公司收回去算了。格雷厄姆有一个烟蒂股理论，就是当一家公司市值低于其所持有现金时，怎么买都是划算的。因为你可以把整个公司收购下来，变卖所有资产后把钱分给自己，这些钱就已经大于你的投入了。

私有化本质来看就是大股东自己出手来做这件事，把整个公司都收购下来，享受市值和公司实际价值之间的差价。这个差价当然是很大的，至少有翻倍以上的利益才会有人这么玩。

回购你们都熟悉，港股就是公司花钱买自己的股票然后注销。本周先声药业开始回购，预计回购金额5亿，两个交易日回购了5000万左右，股价反弹10%左右。目前港股每天都有50家以上的公司在回购自己的股票，说明也是对股价忍无可忍。

大股东肯定比所有人都清楚自己的情况，当大股东都忍不住出手的时候，那就说明显著低估。港股历史上有个规律，就是当每天有50家公司出手回购就是底部，目前已经到了。

前几天有一篇文章，说美股每年分红和回购是多少，远高于融资，所以美股永远涨。但如果按照这个标准的话，港股每年分红和回购就更夸张了，今年上半年回购大约500亿左右，分红没有具体数据大致估算在3000亿以上。而募资总额才500多亿港元。从这个角度看，难道港股不是比美股更好的市场么？

我思考过了，同股同权的A股和港股，就是完全一样的东西，只不过放在两个场子里卖。因为场子流动性不同，价格有差异是正常的，但如果太大就不正常。

因为有港股通的存在，两个场子是打通的，所以大部分资金都可以在A股和港股两个池子里选择。对长期投资者来说，一定是选便宜的那个；只有对投机者来说，才会只看重流动性。

为何对长期投资者来说一定选便宜的那个呢？

因为有分红啊。举例来说之前池子里有的那个中国银河，h股价格是a股的三分之一，h股分红率8%，A股只有3%不到，拿一年就多赚5%的利息。

假如未来价差不变，每年多赚5%。

假如未来价差变小，除了多赚5%，还多赚差价。

假如未来价差继续变大，这个就有趣了。虽然表面上看持有h股亏了股价，但如果分红后再买入策略的话，第二年分红比例就更高，可以买入更多的股票。这样滚雪球的话，也许会更划算。

举例来说，有人算过，从2012年左右开始，假如中国神华h的股价一直不涨，那么用分红后再投入策略，收益会超过股价涨了3倍多的现状。

所以虽然港股的确惨，但我还是决定头铁，否则前面的毒打就算白遭了。

.....

本期没有任何操作，就聊聊跟踪情况。

金融就是跟着地产来走，地产不行，金融也就扑街。

芯片表现一般，但也不算差。芯片股整体看处于低位，不用太担心。

电力股整体表现不错，但他喵的龙源A创新高，龙源H创新低，我实在是不服，熬着。

华润电力准备分拆新能源部分回A股，你问我态度的话就是利好。因为之前华电分拆新能源回A股，雪球上吵翻天，股价也跌了一阵，但之后华电可能是电力股中走势最强的之一，一直在创新高。我观察过不少票，如天能动力之类，拆分回A基本最后都是利好，在A股上市前后都会创阶段新高。

桂冠电力反正就是水电标准走势，短期都是震荡，长期看向上。

宁子还可以，反正我没亏钱。

两个高教股无话可说，虽然一路减仓，也照样从血赚到血亏。利好其实挺多的，但港股不在乎，仓位很低那就熬着了。

腾、美、同，都是业绩持续增长，纯粹是因为港股扑街才会是目前这鬼样子。在本年度腾讯+5.27%，美团-30%，同程-12.8%，除腾讯外都是标准扑街走势。考虑到港币今年以来对人民币升值5%左右，以人民币计价腾讯还是不错的，美团只能说跌得毫无道理，因为这货是不多的依然在增长的概帮巨佬。目前腾讯的主要压力是抖音杀入外卖，但现实是抖音不可能组织一支高效的配送队伍，所以基本不可能构成威胁。从最新数据看，腾讯的南非大股东收到美团股票分红后一股没卖，但我估计散户收到的大部都卖了，这也是今年跌的主要原因。

美团我来看去看，都没觉得有啥问题。外卖基本盘依然稳步扩张，到店受到抖音冲击但也在增长，卖菜业务亏损收缩，等增长来打破市场疑虑吧。

港股医药虽然没啥起色，但在底部有稳住的感觉。像先声这样的估值已经属于到了忍无可忍的位置，公司拍出5亿回购就是证明。锦欣生殖我就死等鼓励生育政策了。

海控分红，我都复投了。CCFI指数下跌2.6%，但SCFI指数上涨3.2%，通常来说SCFI领先CCFI大概1-2周，估计是集运价格在底部稳住了。有消息说7月1日起中美航线提价了，但截止目前还无实锤。

吉林化纤没啥消息，但跌多了略微反弹，就这吧。

板块	关注名单	移入	移出
金融	平安、招行		
芯片	兆易创新、韦尔股份，宇瞳光学		
新能源	华润电力 H、龙源电力 H、桂冠电力、宁德时代		
高教	宇华教育、希望教育		
中概互联	腾讯、美团、同程		
医药	先声药业，锦欣生殖、片仔癀，恒生医药 ETF		
周期	中远海控 H、中粮家佳康		
其他	吉林化纤		

1_2023-07-01 23:16_精华

刘备教授 - 2023-07-01 23:16:20.866

#干货# NO.4-51 2023年市场跟踪报告第15期（2023年6月10日）

还是先喊一声，星球续费活动正在进行中，感兴趣的可以咨询小助手，微信：842086211。具体活动请咨询小助手。

本周对我来说是年后最好的一周，无论A股还是港股都在反弹，特别是中概反弹很舒服。持仓中除了电力股扑街以外，其他都还行，连恒生医药这种万年扑街仔都让我回本了。

本周的主线比较清晰，简单来说就是消费回暖、中美关系微缓和、美国加息即将走向终点、市场都在憧憬着出房地产政策。

AI仍然是本周主线中的主线，但热点逐渐向其他板块扩散，最明显的是新能源板块有比较明显的反弹。主要原因在于，随着特斯拉从底部反弹翻倍以后，A股的新能源估值已经明显低于全球其他国家。

我在夜报里列过新能源整车厂的估值水平，明显美股是我们的3-5倍；电池方面，LG是宁德的3-4倍。其实年初美股等市场的新能源板块也大跌，但现在都反弹回来了，相比下A股和港股就太低估了。

本周我移入了宁德时代，狗屎运吃了一个大涨，后续可能还会移入其他老熟人。宁子是当前全球最大的动力电池企业，占比40%以上，逻辑就是随着未来全球电动车渗透率的提升，宁子的销量也会随之提升，此外储能领域宁子也会有新的机会。

整体看，动力电池是我们在新能源车领域占据绝对领先优势的行业，宁子也已经是世界级的公司，所以可以给更好估值。

中广核新能源换成华润电力，前者是风电为主，后者则是火电、风电、光伏的混合体，目前还是火电为主。从企业经营水平来说，华润电力几乎是无争议的行业第一，但从估值水平来看中广核新能源目前更低。

上次写过，电力运营商好坏主要看资产质量，华润的综合资产是最好的。一方面这是因为华润两个字就代表着能获得较好的资源，另一方面则是因为华润的管理水平公认行业第一。这就意味着，假如未来电费下降，大家的利润都会下降，但润电相对会下降少很多；假如全行业亏损，润电会是亏损最少的。电力本周回调比较凶，所以想加点润电，但别的又舍不得杀只能选中广核新能源了。

平安和招行没太多好评论，反正基本面就摆在哪里，纯粹看市场风格。从整体看平安的表现更好些，因为银行有存量房贷降息这个潜在利空压着。房贷对所有银行来说都是主要收入来源之一，

本周芯片反弹比较给力，兆易创新还有过盘中涨停，主要原因是这些都和AI有些关系，跟着AI在涨。两轮过山车坐下来，宇瞳我还套着些，兆易和韦尔两货我都已经赚钱了。今年形式很明显，芯片虽然未必有大行情，但已经有资金在关注了，不太至于血亏。

移出商汤，算是回本走人。商汤这单真是伤我心啊，买的是AI，但A股的ai都上天了，港股的才刚解套。A股的ai我买不下手，主要买了美股和港股，美股的英伟达差不多都翻倍了，港股的百度和商汤都才回本。

我港股账户里百度仓位不轻，如果当时都买了英伟达，那真是做梦都会笑醒。人生选择大于努力，这mmp说的就是人啊。

移出商汤主要是为了买恒生医药ETF，这货我本周一直在补仓，目前已经回本小赚。周四和周五港股医药整体都走的不错，有疑问的则是行情能否延续。港股的精华就是互联网和医药，这一波跌下来也是最凶的。目前的实际情况是，互联网其实从底部反弹还可以，但医药还趴着。

但互联网和医药还是有区别，互联网巨佬不少已经能赚钱了，属于单纯的估值问题，你到底给10PE还是30PE；医药里面能赚钱的不多，很多还是亏损状态，所以跌下去也就像无底洞一样。医药的特点就是一将功成万骨枯，你做出一个好药就能血赚，做不出就完蛋，单押一个风险比较大，我就买点ETF来分摊。

中概互联本周反弹给力，腾腾和团团都起来了，但程程不太行。程程不行的原因主要有两个，一是前面涨得比较好，所以有人卖出去做补涨；二是百度卖携程，携程股价大跌拖累。

旅游是个长短期都可以看好的行业，主要看有三点。

- 1、疫情后整个社会的氛围有变化，大家都向往更加放松的生活方式。而且从全球来看，随着收入增长，消费从实物向精神需求转移是一个趋势，旅游开销占比会增加。
- 2、从今年开始，63后将批量退休，这批人总体看物质条件较好还有充沛的退休金，大概还会有10-20年的黄金期用来旅行。
- 3、短期看疫情三年缺失的出行需求会在今年集中爆发，五一是一个爆点，后面暑假和十一还会有爆点，短期可以炒作业绩。

腾腾股价又回到360+了，考虑今年两次分红实际相当于之前的380左右，其实也不算亏待我。团团目前股价才130+，肯定没有体现自身价值，继续等着回本。

中概近期整体大约反弹了20%左右，但周五晚美股中概指数跌1%，算是近期较大的一次回调。个人看法是在中美关系缓和，美联储加息见顶背景下，中概应该还能继续反弹，但今年市场对中概的情绪又是非常悲观，所以下周有一定的不确定性。

港猪回本了，继续熬着吧。反正猪周期总会来，无非熬的时间长短而已。

海控方面，近期航运价格总体下跌，主要是美西航线有人在打价格战，其他航线价格有一定反弹。总之海控股东还需要继续熬着，分红给力的话就不断分红后再投入吧，等待欧美经济复苏。对了，下周海控应该发分红了，希望拿到分红的股东们都能继续接盘。

板块	关注名单	移入	移出
金融	平安、招行		
芯片	兆易创新、韦尔股份，宇瞳光学		
新能源	华润电力 H、龙源电力 H、桂冠电力、宁德时代	宁德时代、华润电力 H	中广核新能源 H
高教	宇华教育、希望教育		
中概互联	腾讯、美团、同程		商汤
医药	先声药业，锦欣生殖、片仔癀， 恒生医药 ETF	恒生医药 ETF	
周期	中远海控 H、中粮家佳康		
其他	吉林化纤		

2_2023-07-01 23:15

刘备教授 - 2023-07-01 23:15:36.132

突然发现之前发的一篇精华被系统删了，难怪那么多人来问我怎么没更新，重新发一遍。算是都补上

3_2023-07-01 00:08

老C - 2023-07-01 00:08:07.179

教授，现在不看你最擅长的房地产了吗？遍地烟蒂股

【刘备教授】回答：

地产的特点就是，一家公司如果一个项目做砸了，就需要用其他5-10个项目的利润去弥补。

目前这个形式下，哪家公司能保证自己的项目各个不出问题，只要有10%的项目不好，就没有利润。

有20%的项目不好，就可能会有危机。

那怎么给地产公司估值呢？

啥时候形式稳下来再说吧

4_2023-06-30 23:58

孙向明 - 2023-06-30 23:58:40.907

教授，之前你分享过说禾迈股份如果价格合适，你会买入，能否简单分享一下逻辑，谢谢

【刘备教授】 回答：
禾迈的增长挺不错啊，所在的行业也是所谓的赛道。

除了估值给太高以外，我也没看出有啥大毛病。

5_2023-06-30 23:51

黑天鹅 - 2023-06-30 23:51:28.972

教授您好，目前孩子3年级，在北京昌平有一套房，今年积分落户了，昌平教育特别差，我有三个问题，第一要不要落户就转海淀区还是小升初转，小学重要吗，第二转的话是卖掉现在这个房子买个1000w左右的品质次新还是买个二套老破小（大概5-600），第三这几年人口入学高峰海淀老破小普涨了30%会不会站岗了

【刘备教授】 回答：
北京我不太清楚，给你讲讲杭州的情况吧。

杭州从前几年开始打击点招，各校生源都差不多。

结果今年中考，所谓的名校都扑街，高分段都在各校比较均匀分布。

总之，学区这个东西未来到底还存不存在，我对此存疑。

6_2023-06-30 23:03

载水之舟 - 2023-06-30 23:03:15.192

教授您好，请问白酒和消费可以出手了吗，舍得、周黑鸭、泡泡玛特这几个怎么样呢

【刘备教授】 回答：
白酒我其实不太看好的，涨了太多年了，跌也没跌多少。

泡泡玛特我一直看不懂，没辙。

周黑鸭我一直在跟。直觉上中国人肯定还要继续吃鸭子，但这个业绩真的是一言难尽。

所以也就是跟着而已

7_2023-06-30 22:41

阿洋 - 2023-06-30 22:41:17.569

教授，近两年看到80，90后比较关注退休后的待遇问题，想到前些年提的养老金并轨话题，但是这个话题这几年没有太多声音了，在共富的正确下不应该重提这块内容吗？现在的双轨制割裂区别太大了。未来缴纳高基数养老金的外资企业人员退休待遇能达到地市公务员水平吗？

【刘备教授】回答：
外企人员想那么多干嘛，难道不应该是工作的时候就把养老钱都赚出来么？

个人理解，未来双轨制会消失。

但不是体制外向体制内靠，而是体制内向体制内靠。

如果都向体制内靠的话，怎么可能养得起那么多老人

8_2023-06-30 22:18

韭黄炒蛋 - 2023-06-30 22:18:23.679

教授，请教一下为什么同花顺白色家电指数881131都新高了，而wind家用电器882449还是在低谷，都是家电类走势差距为什么这么大呢？而且白色家电的几个巨头股价都离前高那么远，怎么同花顺白色家电指数走的比权重好的多？同花顺的行业指数是失真的吗？

【刘备教授】回答：
这个问题不用关注吧，你知道那几个家伙比方说格力美的的走势就行了。

中期我对白电不是很乐观，因为从去年开始房地产新建开工都不足，明年开始一手房交付要扑街，那谁来买白电呢？

所以白电我一直都是观望，没下手。

当然今年因为气候原因，空调都脱销了，但这个只是一次性冲击而已。

9_2023-06-30 22:05

南城以北 - 2023-06-30 22:05:35.681

教授，歌尔股份怎么看？

【刘备教授】 回答：
短期内业绩肯定没啥了，中报也没看出啥花样来。

炒作苹果的头显吧，短期内有AI压着，估计也没资金过来。

个人观点供参考

10_2023-06-29 08:58

jc_liukai - 2023-06-29 08:58:13.930

主公 美联储后面会降息 纳斯达克已经从大坑里反弹到高点 比降息前还高 但想到后面会降息 现在的涨幅已经全部反应完了吗？ 纳斯达克后期随着降息走势还会创新高吗

【刘备教授】 回答：
还要加息呢，你高兴太早了

11_2023-06-29 08:56

南秋北枫 - 2023-06-29 08:56:33.226

教授好，首先祝教授端午安康。咨询一个买房选择的问题。

自身情况：老家在湖南，北京的程序员，25岁，税后一个月到手能有1.5左右，也还没女朋友，未来三年不考虑回长沙发展。

现在首付加上家里支持的能有100w左右(自己有个25w)。现在和家里人出现了一点分歧，作为自己的首套房是应该选择总价低的还是配套好的？

小区A：总价220w左右，143平，均价1.6w，位于成熟的老城区边缘。

小区B：总价130w左右，128平，均价1w，完全对新城，位置比较远了，但是就在地铁口边上。

我现在想的是直接选这个总价低的，这样也不用家里支持这么多，觉得从家里拿这么多钱有点罪恶，自己压力也不会那么大。家里人的想法是一次到位买个稍微好点儿的。

我现在也还没想明白，想问问教授的看法。

【刘备教授】回答：
如果你自己要住，那就选择让自己舒服的。

房价当然有可能会跌，但人的青春一去不复返。在可能的情况下，对自己好一些。

另外北京220的也不可能是太好的房子，130的，我都无法想象在哪里。

12_2023-06-29 08:53

匿名用户 - 2023-06-29 08:53:56.316

教授，您好！近期老美blk访华，超出市场预期，但对于自主可控半导体这块，会不会是一个小利空，因为合作的范围理论上又扩大了一些范围？

【刘备教授】 回答：
还好我回答的迟，现在答案已经出来了。

半导体上面没有合作的，只有互怼

13_2023-06-29 08:53

大鱼 - 2023-06-29 08:53:17.610

教授，请教下，您对汇率怎么看？

【刘备教授】回答：

主要是国外利息太高了。美国现在利息5%，国内3%都不到，每年有2%以上的套利空间。

目前市场定价是明年美联储开始降息，还有半年左右，熬一熬吧。

至于具体汇率会到哪里，我也看不清。但通常认为，不会超过7.5吧

反弹我认为是时间问题，不用太焦虑

14_2023-06-29 08:42

Paranoid、 - 2023-06-29 08:42:34.879

先欣药业是被集采的风险吗，咋跌成这样快创历史新低了

【刘备教授】 回答：
业务没啥风险，主要是港股医药集体在跌

15_2023-06-29 08:39

【 树:() {* - 2023-06-29 08:39:51.700

教授 问个问题外话，普通程序员过了35，想换行有什么建议？对于在职硕士是否有必要去参与？ 家电（比如美的）今年走势是否还会和房产强相关？ 谢谢。

【刘备教授】 回答：
为什么要换行，难道不是想办法多干几年么？

在职硕士没啥特别大意思，你学啥呢？

学计算机么，教的东西估计还不如你已经懂的。

学经管类，这玩意儿现在高考都难招生了。学其他理工科，你有这个决心么？

要提升学历么，都过了35岁也不能考公务员了，这学历何用？

16_2023-06-29 08:33

那澜 - 2023-06-29 08:33:53.373

教授上周没看到精华主题，是什么原因呢？

【刘备教授】 回答：
上周端午，又赶上我这里期末忙的团团转。休息下

17_2023-06-29 08:33

匿名用户 - 2023-06-29 08:33:20.851

教授，都说往后长期来看房子会贬值，父母在省会城市有非自住的房子，是否建议卖掉换成其他资产呢？对60岁左右的人来说有没有相对比较稳定的投资，收益能跑过通胀呢？

【刘备教授】回答：
非自主，非核心地段，的确可以考虑慢慢处理掉。

不过现在很多地方房子没啥流动性，想要正常价格出一套房子有点困难。这个流动性恢复，乐观看要半年到一年，悲观看3-5年。

稳定投资跑赢通胀是一个伪命题，实际上很难做到。不过未来很可能我们会处于一个通缩状态，所以不用太忧虑货币贬值问题。

18_2023-06-29 08:27

趙*歡笑 - 2023-06-29 08:27:21.038

教授，啥时候续费呀

【刘备教授】 回答：
7月份吧

19_2023-06-29 08:26

c.b.h - 2023-06-29 08:26:37.250

教授能把上周的持仓重新发一下吗？两期没看到了

【刘备教授】回答：
最近都没怎么调整，装死状态。

我觉得我的持仓没啥特别大的毛病，只不过一轮轮的利空在洗。

主要还是现在市场的风不在优质公司这里，而是主题炒作为主。

拿着优质公司的人会比较寂寞一些

20_2023-06-29 08:14

匿名用户 - 2023-06-29 08:14:36.554

请问教授骑白马打新的策略还有效吗?

【刘备教授】 回答:
打新基本放弃了, 因为注册制以后打新没有特别明显的套利空间。

之前打新一年能有5-10%的无风险收益, 现在可能还有些收益但风险较大, 还得一个个新股去研究, 太费时间了。

等啥时候新股估值下来再说吧

21_2023-06-29 08:13

袁伟-Wayne - 2023-06-29 08:13:21.152

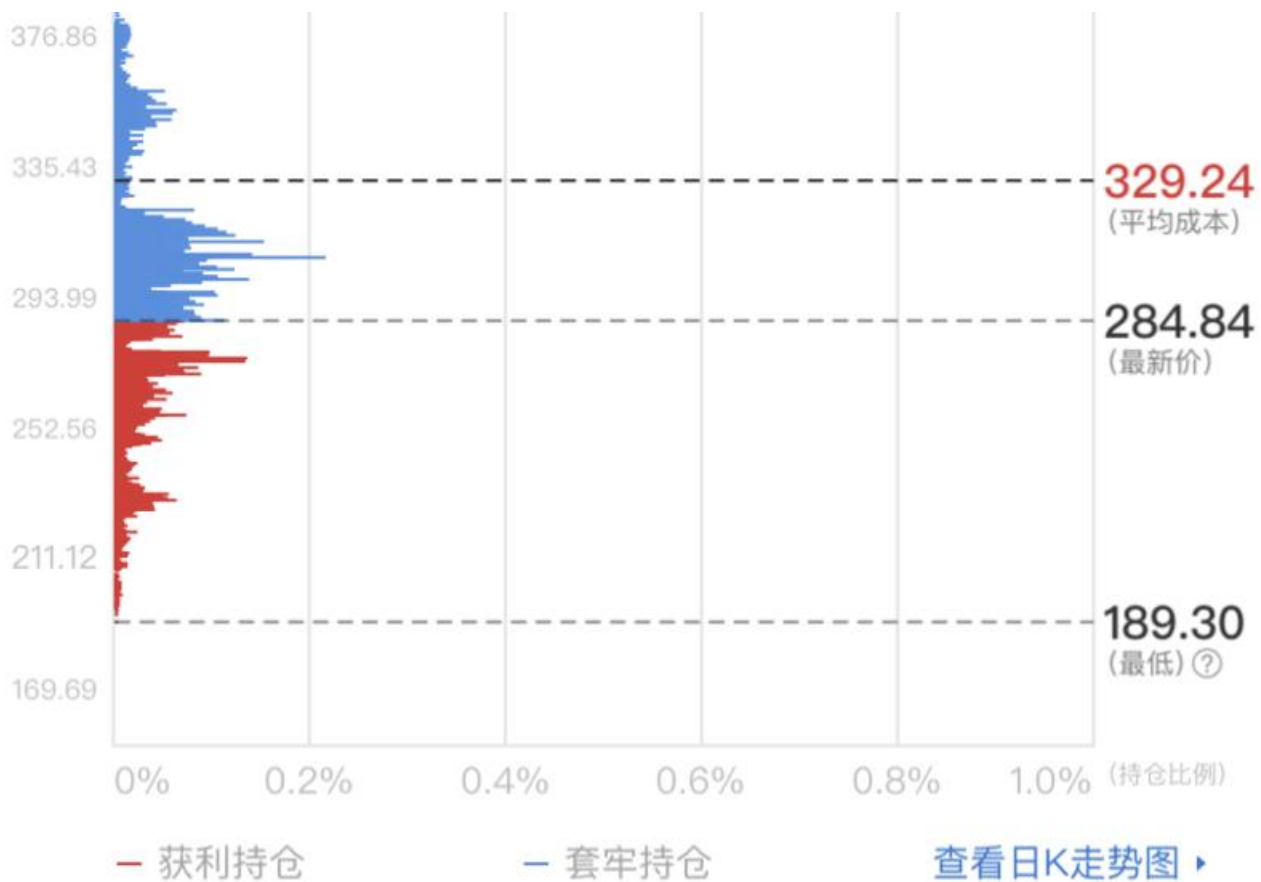
昨天在286多元入手了一点片仔癀（应该和教授买入价差不多或略低吧👉👈），看她的平均持股价在329，最低持股价在189，我看这只股的历史，最初的价格不是非常低么，几块钱、几十块钱，一直涨到最高四百九十元，为什么最低持股和平均股价那么高。请教授指点。

我同意教授之前发文观点，也入手了医药茅.....现在价格相对不高，整个医药指数也是，长期肯定看好，感觉近两三年回不到四百多，回到三百多还是有机会的，关于片仔癀的趋势，请教授多分析两句👉👈

我计划，如果慢慢长起来，我不管它了，如果再大跌，一定时间和空间，就再补一次，最多一次，投资资金总量要控制。👉👈教授怎么想的。

PS：现在基金特别是指数基金为主，但也长期持有两只股票（之前有意向的两只，买入了招行现在成本约33.9（之前约37多，半仓分批高抛，又都分批买回来了），另一只中国移动没有买，现在那么高，就算了.....）。





(限售股、十大流通股东、持仓比例 < 0.1% 的数据不体现在上图中)




【刘备教授】回答：

这个问题很简单吧，因为一开始虽然低，但最早上车的人早就下车了，中间经历过无数次的换手，真正能从早期一直拿到现在的人凤毛麟角。

片仔癀目前的主要问题还是估值比较高和机构持股太集中。

估值高就让很多人不敢买，机构太多就导致没有增量，因为现在基金整体看是净赎回状态，那么就会有部分机构被迫卖出。所以在目前风格下，并不会立刻就能突上去。


22_2023-06-16 16:49

M.  - 2023-06-16 16:49:08.283

教授好，海康威视后续怎么看，可以入手了吗？

【刘备教授】 回答：
海康这种大白马，我还是相信长期来看不会套人，但短期怎么走就没法说了

23_2023-06-16 16:48

 - 2023-06-16 16:48:10.792

请问教授如何看待近期的杀白马行情？先是宁德长春高新又到海康威视，基本面的瑕疵仿佛一直都在，近期异动是否能侧面验证机构抱团的崩溃，盘面迎来转机？

【刘备教授】 回答：
很简单啊，过去机构都抱着一堆白马，但现在涨的好的都是AI之类。

肯定有部分机构决定割肉去追涨，其他机构也没钱接盘，最终导致了专杀大白马。

这种现象往往出现于熊市末期，也就是老的票怎么都涨不动，但市场热点已经出现。

至于盘面有没有转机，我觉得本周下来大家应该都有判断。

之前是过于悲观了，现在稍微修复一点点

24_2023-06-16 16:45

韩玉光 - 2023-06-16 16:45:04.467

教授，想请教您一下每天复盘的内容，和看这些内容的目的是什么。

【刘备教授】回答：
纠偏啊，看看自己之前的判断是不是有问题，在新的形式下如何修正。

这就像开车一样，你开车出去的时候是一个方向，路上还需要不断变向。

不能说车开出去以后就不管了

25_2023-06-16 16:43

匿名用户 - 2023-06-16 16:43:21.584

最近在观察29年大萧条和如今的环境，都是购买力不足生产力严重过剩，并且由于是出口导向，估计发钱也不会太有用，不知道教授怎么看，目前是危大于机，还是机大于危。

【刘备教授】 回答：
29年时候的货币理论和今天完全不一样，当时各国都是极度紧缩，现在则是都在大放水。

用29年来预测今天，有点指鹿为马的味道

26_2023-06-16 16:41

匿名用户 - 2023-06-16 16:41:57.274

教授，买创业板50ETF浮亏22%了，今年还有机会出坑吗？

【刘备教授】回答：
一定要我说的话，那就是有可能。

创50的核心就是医药和新能源，这哥俩被压制的很凶，但目前都有点反弹的意思。

这哥俩的逻辑我都写过很多次，都很长也很硬，只不过现在被砸盘了而已。

但只要逻辑好，迟早会有资金买，只要流动性起来就不用特别担心。

27_2023-06-16 16:38

海阔天高 - 2023-06-16 16:38:35.610

最近美股甲骨文大升，原因是：

甲骨文第二代云端平台Gen2Cloud已经迅速成为运行生成式AI工作量的首选,主要因为甲骨文的表现最佳、GPU集群技术成本最低。请问教授国内对标的公司是哪一家？

【刘备教授】 回答：

对标甲骨文？那只有阿里云了

28_2023-06-16 16:38

匿名用户 - 2023-06-16 16:38:20.552

请问教授，先声医药，貌似新冠现在各地都当感感冒了，收入没有超预期，记得前两周您还加仓了，您目前对先声药业怎么看

【刘备教授】 回答：
当感冒没问题啊，但就算感冒也有重感冒需要吃药啊。虽然用药的比例不高，但绝对数量并不少。

不过新冠药不是先声的核心，核心还是其他几种药。

即便没新冠药，也是一家能赚钱的创新药公司啊。

29_2023-06-13 00:31_精华

刘备教授 - 2023-06-13 00:31:20.796

#干货 NO.4-50 关于抱团的一些思考

抱团是市场里一种常见的现象。

举例来说，一个城市两个临近的小区，建筑水平可能也差不多，但可能价格上就有明显的区别。股市里这样的情况更普遍，不同的票给的估值天差地别，同一个票在不同时期给的估值也天差地别。

比方说苹果，乔布斯时代欣欣向荣、高速增长，但市场只给10几PE的估值；到了库克时代当然还是能赚大钱，但显然不如乔布斯时代，但市场给40PE。

从本质来看，这就是机构抱团。以巴菲特为首的机构们高度认可苹果公司，将估值推高到一个很高的地步。而在乔布斯时代，苹果虽然明显更加优秀，但机构们没有抱团，所以估值就较低。

抱团形成的主因，是流动性不足，说人话就是钱不够多。

过去A股只有2000个票，流动性好的时候钱多票少，所以能普涨。

但现在A股有5000个票，未来可能还更多，除非日交易额上1.5万亿或者2万亿，否则不可能普涨，只能选择一部分票涨。这就是抱团。

那么怎么思考抱团这个问题呢？

打个比方，古代普遍贫穷，所以一个家族只能培养一两个人去读书。这个时候家族就会在后辈中精挑细选，主要标准有两条，分别是德和才。

才就是聪明，不聪明就是白瞎，读了也是白读。

德的核心是利益分享精神，就是我成功了以后不会吃独食，利益会和大家来分享。否则我辛苦培养出一个白眼狼，有何意义？

历史上的重要争论是德与才谁更重要？

个人理解是要结合周期来理解这个问题，无论对个人、集体、国家来说，都是成长期才更重要，成熟期德更重要。

因为成长期一无所有，完全要靠能力（才）来杀出一条血路，根本就没啥利益分享，德的作用相对小。

成熟期有稳定的收入来源，但想要大幅增加也很难，这时候德起关键作用，需要合理把利益分配给相关者。

所以苹果是一个完美的公司，创业期乔布斯打江山有才，守成期库克守江山有德。买了苹果股票的话，乔布斯时代赚成长的钱，库克时代赚估值提升的钱。

回顾历史有个有趣的现象，就是一代创业者通常能力极强，但比较刻薄。

比如朱元璋给大臣定的工资极低，以至于大臣下班后还要去种田维持生计。

努尔哈赤晚年也很刻薄，对臣子赏赐很少，处罚很严厉，导致大批归附的汉人人心不定，满人也多有怨言，直到皇太极上位后才改善。

市场上更是有许多这样例子，有不少公司赚了很多钱但不分红也不回购，宁可这些钱躺在账户上发霉。不但散户不满意，连跟着大股东创业的老伙计们都不满意。

这还算好的，更差的是公司大股东利用这些钱牟利。比方说通过关联交易的方式，把这些钱借贷出去，亏了算公司的，赚了算自己的。

主要原因在于初代创业者能力极强，很多又是苦出身，所以虽然掌握了巨大的财富和权力，但处理方式上还沿用穷苦时的思路。比方说朱元璋就算过，发给官员的工资已经够他们用了，但这只是够一般老百姓用，怎么可能够官员用？这里不是说官员一定要过奢侈的生活，而是他们开销的确比一般人大很多。

扯了那么远赶紧收回来，要旨就在于，资本市场在给公司估值的时候，也是看中“才”和“德”这两个因素。

才，就是你有没有能力带领公司高速发展。

德，就是赚到钱以后能不能和投资者合理分享。

巴菲特价投四原则中的船长原则也是德才兼备，又能领导企业发展，赚了钱又能给股东们分。

历史上看，A股机构喜欢抱团有“才”的公司，因为在高速增长背景下，有才的企业可以几十倍、上百倍增长。比方说茅台、平安、格力、万科、海康等都符合这个标准，前几年的新能源行业也符合这个标准。

但未来寻找有才的公司难度加大，这倒不是说人才水平不如过去，而是高速增长年代本身过去了，高增长红利没了，只有个别行业和个别公司才可能逆天增长。

所以有可能，抱团的方向可能会转向“德”，就是公司还不错，又对投资者好的。

这就好像一个家族高速发展的时候，肯定选最聪明的子弟出来做事，即便这个人德差点也没关系，因为高速发展期间大家都能赚钱，内部矛盾很小。

但等到这个家族已经做大做强，未来很难继续发展的时候，可能会选最有德的人来上位，因为这样才可以缓解各种内外部矛盾，延续家族的强盛。

这个思路其实已经在前几年炒作茅20的时候上演过一次，茅20中大部分票虽然不能算对股东特别好，但的确中规中矩很少出幺蛾子。其中也有格力、美的这样多年坚持高分红和回购的票。

但由于新能源赛道的兴起，再加上茅20本身的一些业绩风险，比如地产链塌陷，导致这次抱团失败。

今年茅20本来尝试反弹，但因为AI的兴起，又被打断。

但在未来地产风险出清以后，如果没有特别的赛道（才）可以炒作，相信机构最终还会在有德的票里面抱团。

那么咋么才算有德呢？

我想了几条标准。

- 1、分红和回购给力，这是最重要的。
- 2、大股东和资本市场沟通良好，承诺的事都能做到。
- 3、在困难的时候真金白银来支持公司，如大股东增持。
- 4、常年现金流都保持比较稳定，最好是现金流爆棚，能支持企业的各种资本运作。

我也想明白为何芒格会买阿里了，因为在拼多多出来之前，阿里符合以上所有标准。芒格买阿里，就类似于巴菲特买苹果。

马云时代阿里有很多创新，有飞速发展，但很少分红和回购；张勇时代阿里可能没有那么大的创新，但会分红和回购，会和资本市场做很好的沟通。两人关系就类似于乔布斯和库克。

但很可惜，拼多多出现了，抖音电商出现了，把阿里的模式颠覆了，芒格的计划也失败了。

30_2023-06-10 14:27_精华

刘备教授 - 2023-06-10 14:27:18.308

#干货# NO.4-49 2023年市场跟踪报告第15期（2023年6月10日）

还是先喊一声，星球续费活动正在进行中，感兴趣的可以咨询小助手，微信：842086211。具体活动请咨询小助手。

本周无论市场，还是我的净值都走了一个神V，周二暴跌后，后面三个交易日慢慢爬坡，最终基本没输赢。

我仔细想了下，感觉总体还算是好事，说明虽然有人砸盘但砸不太动了。比方说中概，本周晃晃悠悠还是涨了些，美团这种超跌的还反弹比较多。容我乌鸦嘴一下，我觉得这一轮中概、港股可能就跌到这里了，后续要看一些关键数据，比方说美联储官宣停止加息、或者国内消费复苏。以上两条只要任意出现一条，就会有波大反弹。

本周地产涨得不错，所以地产链上的平安和招行也反弹了。

个人依然不认为地产会放啥大招，当然合理地解除限购、降低首付比例和按揭利率有可能，但大规模棚改之类的政策不现实。

但实际情况则是，一线和强二线地产并没有太差，近期上海、北京、杭州、苏州土拍都有不少公司在抢地，天津、无锡土拍也比较顺利。二手房有一定的降价，但也没网上传的那么夸张，前两年套在山顶上的接盘侠当然难受，但绝大部分之前买的人还有大把利润。

三四线的确差，但谁也没指望能好，或者说过去的好本来就是一种非常态，目前只是正常状态回归。我支持三四线出一些鼓励购房政策，但作用也有限。

在这种情况下，让一批地产公司在完成保交楼任务后出清，剩下的会活得相对滋润。从这个逻辑出发，我并不特别看空地产行业，甚至觉得有阶段性反弹机会。

所以这波地产链的反弹，本质看是对前期过于悲观情绪的修正，和政策关系不是很大。但反弹不是反转，这也是我一直纠结着没下手的原因。

芯片本周略有扑街，主因是AI炒作熄火以及苹果头显不及预期。都是正常的，熬着。

电力股本周震荡比较凶，原因是煤炭价格略有反弹。但从大趋势看，煤炭即便不继续降价，那么维持长协价也是一个比较顺的逻辑，光这样电力股就足够过好年了。

这里简单聊下风电逻辑，由于上峰希望大力发展新能源股产业，所以给了风电很高的价格补贴。举例来说，一度风电并网大约是6毛多，火电只有2毛5，由此获得了高利润。

但各地的风能禀赋不一样，这个主要看一年中能发电的小时数量。有些地方一年能发4000多个小时电，有些地方只有2000小时，这就差一倍了，叠加需要调峰的费用，差别就更大。

但由于政策的鼓励，所以运营商会拼命拿项目，类似于前几年房产大牛市一样，拿到就是赚到。所以从短期看风电运营商的扩张会很快，利润也很好看。但从长期看风电价格不可能永远有补贴，总会降下来，那么到时候那些高成本项目就是负资产，类似于房价跌了以后恒大、融创手里的哪些土储一样。

光看现在，很多都是个位数PE估值还有高速增长；但看未来，到底有多少负资产不好估计。这也是为何风电股估值非常不稳定的主要原因。

龙源电力的资产公认还不错，今年的发电数也不错，A股近期涨得也不错，港股却被砸了。这几年买港股就是这个命，只能等着起风了。

中概互联还可以，反正本周都反弹了，多少而已。

医药依然惨，手贱又补了些。四环因为本周分红的缘故涨了些，都调成恒生医药ETF和片仔癀了。片仔癀在提价后涨了一波，但现在已经跌回去一大半。片仔癀本身估值和业绩问题都不大，主要原因可能是机构在割肉。片子的确定性相当高，提价后未来几年业绩增速30+%没问题，这也是我坚持的原因。

近期你们可能注意到了，每天杀一只大白马祭天，比方说长春高新、海康威视等。片子虽然没被祭天，但也不断阴跌。但从长期看，片子依然具备很强的确定性，这也是我坚持持有的主要原因。

本周CCFI和SCFI指数都下跌，海控也就没怎么反弹起来，后续等分红到账补仓吧。行情不好赚不到钱，只能去赚股票数量。

就这些。

板块	关注名单	移入	移出
金融	平安、招行		
芯片	兆易创新、韦尔股份，宇瞳光学		
新能源	华润电力 H、龙源电力 H、中广核新能源 H、桂冠电力		
高教	宇华教育、希望教育		
中概互联	腾讯、美团、同程，商汤		
医药	先声药业，锦欣生殖、片仔癀，恒生医药 ETF	恒生医药 ETF，片仔癀	四环医药
周期	中远海控 H、中粮家佳康		
其他	吉林化纤		

31_2023-06-09 23:24

右手不离 - 2023-06-09 23:24:14.644

教授你好，想请教一个关于房子的问题，我们现在在河南的一个县城，除了自住房，前几年购了一套新房，一直没装修，现在考虑着把新房给卖了，去市里边首付一套，我和老公两人都在县城工作，想请教您一下，有这必要吗？

【刘备教授】 回答：
那要看什么市了。如果不是什么中心城市，房子当然比县里好，但长期看增值也是挺难的。

不过，如果你们是自住，要在这个房子里生活，那就不用考虑太多。

人只活一辈子，买了房以后大概率只剩半辈子，在金钱能支持的前提下，多享受下才合理。

32_2023-06-09 23:21

匿名用户 - 2023-06-09 23:21:58.875

教授好，如果要搞一个股息组合，有哪些需要注意的问题？个股上有哪些关键指标需要关注？您是怎么判断个股能否维持稳定分红的？谢谢

【刘备教授】 回答：
那只能具体问题具体分析，没法通过几个指标来判断一家公司能否持续分析。

大概来说，企业本身要现金流稳定，周期性不能太强（这个就把煤炭排除了），公司要有分红的动力（比方说大股东需要钱）。

33_2023-06-09 23:15

匿名用户 - 2023-06-09 23:15:38.500

主公 看到煤炭准备换陕西煤业主要是股息率
一直有一个问题 两融账户买入股息率 > 融资利率的票长期持有是个可行的策略嘛
如是 有无推荐 大秦铁路 陕西煤业?

【刘备教授】 回答:
两融利率太高了, 目前一般都在6%以上。如果能3%, 也许可

34_2023-06-09 23:13

匿名用户 - 2023-06-09 23:13:29.496

教授，请教一下，个人做量化交易是否可行

【刘备教授】回答：
个人觉得不行。

现在牛逼的量化交易都用几千块显卡搭服务器干，你有几块显卡呢？

35_2023-06-09 23:01

星空之城 - 2023-06-09 23:01:23.605

请问教授还有关注敏华控股嘛？这个位置可以抄底了吗？顺便想请教一下教授对家居行业的看法，谢谢！

【刘备教授】回答：
我还是真的隔几天就去看一次。

敏华是个好票，功能沙发在国内渗透率也很低，跌成这样万万没想到。

敏华现在主要的利空是国内地产不行，美国那边因为通胀的关系需求也下降了，可能从周期角度看是最差的时候。

A股的顾家家居其实表现也很差，道理和敏华一样。

至于何时能好转，我也不知道，所以还没敢抢跑

36_2023-06-09 21:54

匿名用户 - 2023-06-09 21:54:15.726

教授对创业板和科创板现在的估值怎么看，是否属于低估，是否可以开始建仓和定投

【刘备教授】 回答：
低估。

定投我认为可以，但再等等也可以。

37_2023-06-09 21:49

旴谷 - 2023-06-09 21:49:41.551

教授怎么看杭州南都电源这类储能公司，特斯拉来国内搞储能，对他们来说是利空还是利好呢？按电动车当时的情况看，能带动整个产业链的热度和产能，储能不知道能不能复制

【刘备教授】回答：
储能当然很好，但目前的问题就是估值太高了。

我一直在盯着一个票，禾迈。如果估值能继续下来会出手

38_2023-06-09 21:42

诺帝卡 - 2023-06-09 21:42:52.975

教授，想了解下你作为极氪001的车主，点评下极氪的续航、驾驶体验以及售后，极氪新出了一款极氪x，刚好我最近想买一辆20万左右的纯电suv，希望教授能给点建议！

【刘备教授】回答：
续航就是正常水平。

驾驶体验非常好，比我开过的其他电动车包括特斯拉之类的都强。

我也不知道电动车要什么售后，我买了一年半连保养都懒得去。

对对对，上次免费给我换了一个芯片，价值也2000多，挺满意的。

目前车机改进挺大的，据说是魅族团队的功劳。

39_2023-06-09 21:13

随喜 - 2023-06-09 21:13:06.514

看着影视大涨拿的万达一直沉沦，我想问问老王还有机会逆风翻盘嘛？？备叔有财经数据能了解下万达集团到底有多困难，这里面有没有预期差？？难道和融创恒大一样走入了历史的尘埃里

【刘备教授】回答：
万达集团按理说手里都是优质的综合体和酒店，房开并不多。疫情期间万达肯定困难，但结束以后也许综合体生意一般，但酒店应该是能赚大钱的。

所以我无法理解万达为何会那么困难，不知道运营中出了什么问题。

现在万达的问题主要是看能否重新上市，能上市的话问题就应该不会很大。

但我的直觉是，万达不至于和恒大、融创是一路