

2025-04-28 22:46

王帆永琪 提问：问什么这次核电审批后，中国核电的走势远远不如华能水电和长江电力呢？感觉核电的未来空间应该是大于水电

核电的空间大于水电，指的是成长性。因为核电可以复制，但水电很难。这是一个非常长期的维度，而不是一个短期的考量。中核业绩可能到 26 年之后会有一个明显的爆发，26 年之前可能都是一个低速增长。选择核电一定是超长期持有逻辑，而不是短线。

2025-04-28 22:44

善滢 提问：请问下怎么看天齐锂业这个行业和股票，在您的股票池吗？碳酸锂从最高暴跌超过 80%。什么价位会见底？天齐锂业什么情况下可以买。谢谢

锂矿在我们考虑范围之内。我们在很早之前也靠天齐锂业赚过一大波。现在的锂矿股也有抄底价值。不过，如果我们买，我们会买中矿资源。碳酸锂现在还不能确定 100% 筑底，就算反转也需要时间，所以抄底也不是很着急。主要看选择的问题。如果我们把一季报的股票买够了，还有空闲资金，我们可以考虑。

2025-04-28 22:42

link 提问：佳总好,今晚南瑞公布年报，归母净利润还微微降了点儿，会影响到我们的逻辑吗？

南瑞业绩很好啊。q1 在去年高增长的基础之上，继续双位数增长。年化 10% 的增长，几乎没有什么问题。

2025-04-28 22:41

溪桐华年 提问：大佳老师 想请教一下 减持牧原股份的持仓份额是为什么呢？ 近期继续减持吗？谢谢

没有减持。如果减持，都会公告。你看着持仓比例降低是因为我们总收益一直在上涨，不涨的股票比例自然而然就降低了。

2025-04-28 22:40

Jimmy-贺龙良 提问：大佳老师，有个问题请教 🙏

您关键的时间点对国债的收益率走势判断非常精准 🙌，可是国债在您的投资组合中仅仅是做对冲仓位使用。不知为何不把国债期货加入投资组合？这样收益率不是更高一些么？是考虑到收益曲线还是有其他原因，谢谢 🙏

其实，如果我们只是为了提高收益率的话，我们直接把衍生品实盘拿出来就行了，半年翻倍。但这样做除了秀肌肉之外，没有意义。如果想要收益更好看，我们把持有的股票换成波动更大，弹性更大的，现在收益也会更高。又或者直接上杠杆。因为归根到底，我们做这个组合的目的不是为了收益率，而是收益的稳定性。我们希望做的是，做一个非常简单的，可以让几千人抄作业，依然能够赚钱长期投资组合，所以一定要具有普惠性和普适性。如果不是为了这个，我们就没必要做星球。直接接一些大户的钱做私募，单是管理费也绝对不比星球收入少。

2025-04-28 22:36

黄赓 提问：提问大佳，沿着电力的逻辑下，电力基建怎么看？尤其是水电的基建，而且还有“两重”的催化。另外电力市场化改革对绿电是不是也能拔估值呢？

1，看好所有的电力，除了绿电。2，基建不考虑。之前电建走了一大波，最后又几乎回到启动位。所以我觉得这是纯粹的政策博弈的做法。不符合我们组合的理念。

2025-04-28 22:35

cc 提问：大佳好，中国核电也是我关注很久的标的。本来是看好它后面几年的成长性，5-10年里利润翻倍的。现在年报和一季报出乎意料的差，增收不增利，您怎么看后续？

年报是因为所得税，补缴了20多个亿。这个补缴是一次性补缴，不影响之后的利润。一季报是因为做新能源的子公司，增收不增利。汇能一季度发电量增长30%+，营收增长26%，利润下降51%。这个是集团强行塞给上市公司的，没办法。排除掉之后，核电依然是双位数增长，非常稳固。未来持续保持10%-15%增长问题不大。其实所得税的问题，算是一个明牌。这也是最近中核走的不太好的原因。不过对我们来说无所谓，中核一开始我就打算超长期持有。港股的广核，和铀矿也是。