

2025-05-1123:40

恶兔帮帮主提问：希望被抽中。大佳老师，有什么方法测量现在A股对关税战的乐观程度和对政策的乐观预期？受平时大佳复盘分析的启发，我考虑过权益市场与商品市场的分歧程度。但这样好像假设了商品市场公正客观地反映了基本面，而实际上更可能是不同的市场交易了不同的情绪。请指点，万分感谢。

这个是一个好问题。其实就是把商品和国债，当作一个基本面指标。再把股票市场，相对这两个市场的差值，当作是市场的乐观程度，或者政策的乐观程度。以这个角度，现在市场对于关税战和政策面，都是极其乐观的。当然，商品和国债有时候也会反应对于政策的预期，这个时候，就需要客观分析。所以，我们还要结合宏观经济数据，以及在股票市场中找一些基本面决定的股票的走势，来进行综合分析。这是一个非常重要的工作，也是一个很有意思的工作。

2025-05-1123:37

Vivi 提问：大佳好，买在无人问津处，准备全盘照抄作业。第一次买如何100%复制呢？是按照每个票5%来，还是对照大佳各票的持仓市值比例？跟卖的时候，大佳说某只票-5%。是按照当时持仓总市值的5%的金额减在这只票上吗？如果当天来不及跟，第二天跟的话，会不会有大的影响？

我们风控的原则是系统风控，所以无论开仓还是减仓，都是按照总资产来算的。比如+5%，就是按照当时开仓的总资产的5%。减仓同理。所以我们持仓的股数不会发生变化，但每天每只股票占持仓的总资产的比例会有变化。这也是我们即使没有交易，也要每天更新持仓的原因。

2025-05-1123:34

杨敏仪提问：大佳老师好。我是昨天刚新加入的会员，星球的内容只能看到一小部分。我看到超额曲线在4月初有一个创新高，后面是回撤。按照文章《如何抄底和复刻我们的组合》，现在似乎是适合抄作业的时机对吗？对于抄作业，是直接1:1抄吗？还是在标的里面，筛选目前走势好的标的先建仓？目前走势不好的标的等企稳再建仓？但你们建仓的主旨是：买在无人问津时。所以我有点疑问。特别是其中已经上涨超过5%以上的标的，例如30年国债，新华文轩，国投电力，华能水电。还有一些下跌比较多的标的：万华化学，中国国贸。盼赐教。

5月份，目前我超额还是负数。说明风格不在我们这边，所以现在比较合适。具体的参照我们那篇文章。

2025-05-11 23:33

更多资源加微信: [xuetaang7799](#)

Libera 提问: 大佳, 关于关税文章, 请教一下, 川的逻辑是: 如果对华降一些关税, 供应链和物价影响变小, 就可以和东盟要更高的价码, 反之一样是吧?

是的。其实135%关税本身就没有意义。因为美国承受不起。在允许转口贸易，加上90天豁免的情况下，现在实际关税也就20%-30%水平。对于美国国内冲击并不明显。对于川来说，需要在90天豁免期结束之前，和除了我们以外国家达成协议。尤其是印度，东盟，和日本。这样，可以利用一部分这三家的供应链。川要么直接把我们关税降低到40%-60%，要么允许东盟进行一部分的转口贸易。如果先对我们降低关税，那么和东盟谈判就主动一些，迫切性就下降，但缺点是对自己的形象有损。我觉得无论谈判的过程如何，最终结果还是40%-60%税率。无论这个税率是正式的谈判，还是转口贸易的真实税率。现在和我们的谈判不重要，只是一个形式。6月份之后，全球市场到底怎么走，还是美印，美东，以及美日。对我们来说，其实这三家谈的越差，对我们越有利。

2025-05-11 23:26

波波提问：大佳老师好，请教一下，之前说银行资产负债表风险很大，现在公募新规又利好银行，未来银行板块怎么看呢，提升到标配还是维持低配？

不矛盾。一个是基本面，一个是资金面。反正我们在银行风险充分暴露之前不会持有，在暴露之后，根据市场的反应，可能会考虑招行，或者宁波。

2025-05-11 23:25

大黄提问：大佳，你好。真心请教个交易心态和模式的问题。我之前22块成本买了很多中宠股份，买入的逻辑大概是美国的宠物食品股可以穿越经济周期，自己确实估值在历史极低水平，国内宠物食品也算起步竞争阶段，市场很大。但是涨到大概28就跑了，是因为持有的大概半年时间里这只股持续的阴跌，完全和财报情况不一致，甚至我记得非常好的财报出了以后，只涨了一天就又回归趋势了。再后来这只票拉了好几倍，心理上非常难受。今天看你的文章很有感触，如果真的是低估到底应不应该坚定持有做价值投资呢？以及止盈的点位怎么设置比较合适呢？

我觉得归根到底，还是因为对公司不熟悉。因为如果熟悉公司的话，就能分的清楚，哪些时候的上涨，是因为业绩的释放，哪些时候的上涨，是因为市场在炒作。比如中宠，如果长期跟踪的话，对于去年四季度的释放应该有预期。去年四季度以来的上涨，和公司的业绩增长是同步的。4月24日涨停之后的卖飞很正常。如果是我的话，我可能会在4月25日卖出。但3-4月，我应该会拿得住。

2025-05-11 23:20

宗!! 提问：提问：电力股票中，经常讨论的有华能水电、国投电力、建投能源、华润电力、中广核电力，那么国电电力大佳怎么看呢，这个票雪球上非常多吹票的

弹性非常大的火电标的。吹票多，是因为这票波动很大，现在 PE 低，而且历史表现很不错。同时，也是电力大行情的一个标志。也就是火电如果有大行情，那么国电一定会大涨。不在我们股票池，是因为，我们持仓一般不依赖行业贝塔。如果行业有贝塔

就更好，如果没有也没有关系。比如华能水电，即使没有电力大行情，自身也有能有阿尔法。

2025-05-1123:16

谷晨希要每天看书一小*提问：大佳老师，你感觉现在立讯精密是否已经到值得买的地步了，现在的价格已经能充分体现了关税的影响，并且不会这种影响不会更差，公司在国产化替代方向、6G 方向都是龙头企业，我看两个月前您说立讯精密的逻辑可能会有颠覆性的变化，不知道现在在关税已经几乎无法更差的情况下，结合他的财报，

有没有可能有配置的价值

中报都没有出来，对于充分两个字，慎言。

2025-05-1123:16

榴莲飞饼大师提问：佳哥看到您一直对电力很看好请问针对三峡能源怎么看谢谢不包括绿电。绿电是一种质量非常低的电力，之前投资的逻辑是成长的逻辑，也即因为国内光伏非常之便宜，因为可以迅速把装机量提起来。但因为绿电的不稳定，以及需要大量的配套措施，导致绿电这个生意性价比其实很低。比如中国核电，就是集团强行把绿资产塞进来，导致一季报增收不增利。短期来看，火电盈利改善空间最大。中期，水电业绩释放稳定性越强。长期来看，核电的空间最大最有前景。

2025-05-0912:40

徐平提问：大佳老师您好，这次提一些民航业和春秋的一些看法和疑问。

对中国民航业，我作为旅客，一直印象挺好，主要就是性价比高，这部分也归功于我国高铁的极度便捷和低廉票价。但作为投资者，因为三大航的存在，此处省去吐槽三百字。。

然而对于春秋，不论是作为旅客还是投资者，我都认为是极为优秀的。

所以，在飞机供给侧逻辑下，假设有稳定的券源（三大航的确有稳定券源，春秋没怎么留意），是否建立一个多空策略是好的交易？

然而，到底是多春秋空三大航，还是多三大航空春秋呢？按价值投资角度，应该是前者，但按我A 尿性，怎么感觉应该是后者呢？

角度很好。如果拉长时间来看，多春秋，空三大航空，一定是很稳定的超额收益。春秋航空近几年表现：+13%，-22%，+16.5%，-5.52%。南航几年表现：+11.6%，-24%，+12.67%，-11.4%。我们会发现，上涨的时候，春秋涨的更多，下跌的时候三大行跌的更多。其实根本原因只有一个，盈利能力存在着根本上区别。南航这四年以来，每年都亏。导致南航净资产越来越少，21年的时候是800多亿，现在只有500多亿。而春秋航空净资产越来越多。21年的时候137亿，现在是173亿。最终的结果是，南航越

跌越贵，而春秋越涨越便宜。其实航空领域的对比真的非常有意思，不只能说明航空的问题，甚至可以说明整个中国经济的一些问题。以后我们可以多写写这方面的研究。