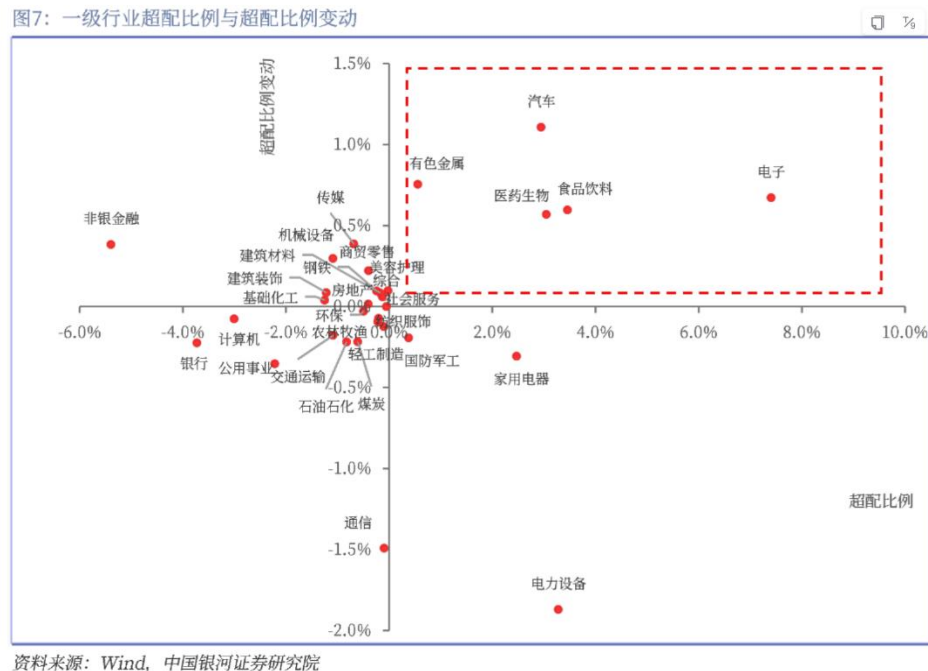


2025-05-09 12:30

小蛋挞 提问：大佳您好，我看昨晚写的文章里说新能源被低配，但是我看数据和昨晚你发的参考图，新能源是被超配的呀，不知道是哪里搞错了？



我们昨天说的新能源，特指的是锂电，光伏，不包括新能源汽车。锂电光伏这些是低配，新能源汽车，尤其是包括港股的话，是超配。此外，除了看整体的配置之外，还要看和沪深 300 的吻合度。但可以确定的是，科技一定是超配，并且超配很多的。而银行和非银是低配的。另外就是这个数据只能截至 3 月底。4 月很多数据都有变动。所以并没有非常精准的跟踪，只有模糊的正确。我们知道方向即可。

2025-05-09 00:19

家山万*梦依稀 提问：大佳老师 请教下基于业绩要对标沪深 300，为什么就一定要提升银行和非银金融的权重？

银行和券商的逻辑不足支撑的情况下也要硬提升吗

主要是奖励机制的问题。如果你和沪深 300 行业配置不一样，那么你就会有极大的可能性跑输。但如果你配置的一样，那么你跑输的可能性就很低。3 年跑输 10% 几乎不可能。至于逻辑不足，未来下跌，这个不重要。因为你只要和沪深 300 下跌的一样多，那么你还是没有跑输，你也不会受到惩罚。这个新规操蛋的地方在于，对于跑输的惩罚是，应当明显下调，对于跑赢的奖励是，可以适当上浮。明显输赢不对等。所以相当一部分，一定会选择躺平，这就必然会导致我们今天推演的结果。当然也有选择不躺平的。但无论如何，这个文件之后，躺平的数量一定会增多。

2025-05-09 00:14

yuemin 提问: 感谢对于民航逻辑的回答, 还有几个测算逻辑问题想再请教下。1) 五一旅游总人数按照每年 10% 的增长, 这里面包含飞机、高铁、自驾等多种通行方式, 是否民航班次会有这个增幅? 目前 1000 公里以内的行程, 高铁只要 5 个小时, 只要能买到火车票, 大部分人还是会选择高铁, 高铁目前也在扩建提速。2) 旅游的季节性非常明显, 就算黄金周有 10% 的班次增长需求, 全年也不会有。那对飞机的需求也不会有这么高。3) 新闻上今年要交付的国产大飞机是 40 架, 暂停交付的波音是 36 架, 供需没有大的不平衡吧?

1, 已经非常清楚的写了, 民航今年的增速是 11.75%。是所有的交通工具 (除了水运) 中增速最高的。至于高铁影响民航这个论调, 已经 10 年了。自打我毕业之后一直在听。然而实际上就是每年依然保持 10% 快速增长。2, 国产交付是计划之内, 波音停止交付是计划外的。你的意思是波音如果不停止交付了, 国产就要暂停交付吗? 通过你的提问, 我非常明显的能看出来, 你是带着自己的结论来找答案, 并且选择性的忽略了信息。这个不是讨论, 而是毫无意义的抬杠。我本来没有义务回答这样的问题。我再和大家强调一下, 我们没有任何义务要在持仓上说服别人。如果大家觉得我们错了, 就按照你们自己来的观点来。很多人在投资上从来经过任何专业的训练, 知识都是来自于自媒体和各种股票论坛, 特别喜欢和别人争论, 这是中文平台非常讨厌的一点。但资本市场不是这样, 市场不会奖励辩论中获胜的人, 市场唯一的奖励, 就是赚钱。

2025-05-09 00:04

于雷 提问: 大佳, 早。请教, 怎么做空老铺? 他没有期权, 也没有涡轮来着, 有其他方法吗? 谢谢!

直接融券做空就可以。前提是能够找到券。泡泡的券很好找, 基本都有。老铺的券, 好像一直都很稀缺。我们做空的港股标的, 基本都是融券。

2025-05-09 00:03

周林 提问: 佳大好! 想问个关于港股创新药的问题, 节前康方生物那次大跌, 最低跌到了 80, 本以为你会买入的, 长期来看, 应该是一次很好的买入机会吧! 请问是出于什么判断没有买入, 是对于创新药的逻辑改变了么?

大部分人对创新药的理解十分外行, 甚至说不出, 相关公司的研发的新药的名称。这些人对于创新药的买入基本就是跟风和看 K 线。在这种情况下, 谈不上长期来看, 更谈不上好的买入机会。因为如果 80 是买入机会, 为什么 50 多的时候不是买入机会? 难道康方在短短一个月的时候发生了翻天覆地的变化, 以至于 50 多的时候不具备长期买点, 反而到了 80 多的时候, 就一下子具备了长期买点了吗?

2025-05-08 23:59

霖。 提问: 佳哥你好方便对公募基金业绩报酬比较基准展开讲讲吗, 为什么是对标沪

深 300 谢谢

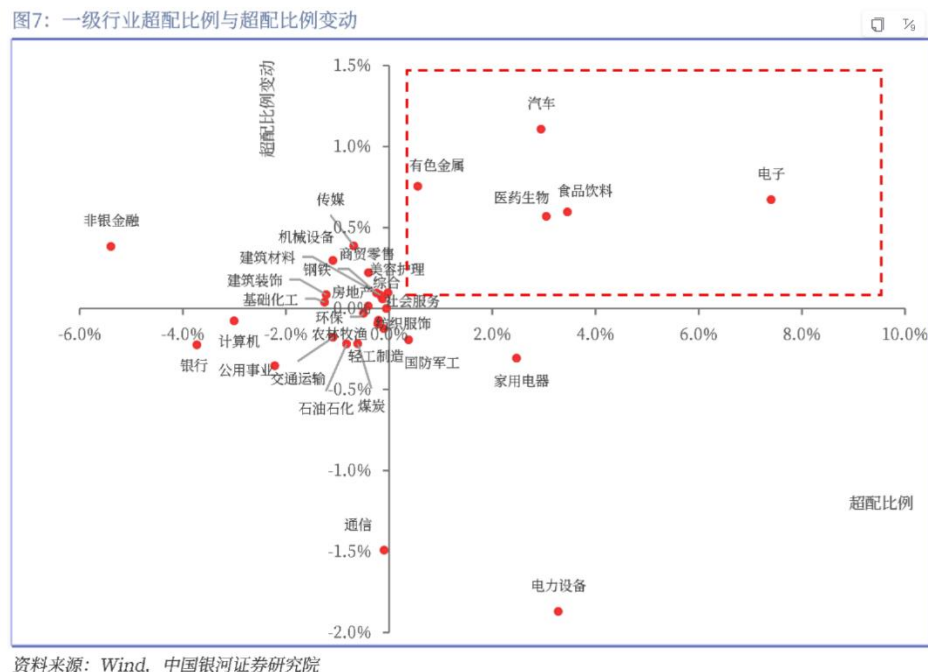
不是为什么要对标 300，是只能对标 300，或者 500。业绩的长期基准，能选的就只有沪深 300，A800（沪深 300+中证 500），以及 wind 全 A。但全 A 缺少相关的 etf 来跟踪。而沪深 300etf 现在是市场上规模最大的 etf，类似于标普 500。所以业绩基准只能这么选。

2025-05-08 23:57

落雨织 提问：大佳老师好，您在今天复盘提到了公募会往沪深 300 靠拢，也提到了会对持仓进行均衡，那么我们如何知道公募超配了哪些行业，又低配了哪些呢？也即我们有获取这些信息的方法吗？（公募持仓各行业的具体比例）

谢谢！

参考一下下图。最超配的是电子，最低配的是非银金融和银行。



2025-05-08 23:51

亮~展望未来 提问：大佳兄，中芯国际二季度指引有些偏悲观啊，你怎么看

其实业绩本身没有太大意义。即使二季度乐观，也完全不可能和当下的估值匹配。营收的增长基本上锁死了未来利润增长的上限。台积电在 40%营收增速的情况下，只有 22 倍的 pe，就已经能够说明很多问题了。现在的问题是，公募基金会不会以此为借口，大面积出货。国内公募基金换手率很高，基本一个季度，就会换掉半数以上的持仓。有的甚至，一个季度换手 100%以上。

2025-05-08 23:42

田小胖 提问：大佳老师好，港股生态改变是什么意思，可以展开讲讲吗？

今年 1-3 月大量的资金南下进入港股。公募方面，是为了寻找 A 股之外的超额。现在 A 股的环境对公募很不利，对量化和游资有利。2 月之后，恒科起来之后，吸引了大量的散户入场。那个时候的环境非常好，增量非常多。4 月份以后，南下资金开始不断的大举卖出。一方面对于港股的头寸已经几乎达到了上限，一方面是港股整体的性价比下降。港股的成交额也开始下降。二很多热钱，也在谋求退出。但港股暂时没有重大利空，而且受到全球市场上涨的利好提振，所以就形成了现在的格局。但很明显，一些高标的股票开始频繁的暴跌。现在的环境和之前已经完全不同。