希瓦私募20210528周报

本文件由海南希瓦私募基金管理有限责任公司/上海希瓦私募基金管理中心（有限合伙）提供。本文件中所含信息仅供投资交流使用，不得用于未经允许的其他任何用途。文件内所含资料仅供适用证监会及基金业协会相关法规的合格投资者参考。对任何使用本文件或依赖本文件信息相应而产生的损失，本公司概不负责。

本文件中所含来源于本公司的任何信息，包括过往业绩、投资分析及市场分析等，均不代表任何确定性判断，不代表产品未来运作的实际效果或可能获得的实际收益。

大家好，本周基金净值预计小幅度上涨，跑输主要a股指数。主要原因有两个，一个是本周a股上涨较多，而恒生科技指数是跌的。而我们持仓中港美股占大头。第二个原因是本周人民币升值1%，造成港股通买入的港股短期汇率损失1%，跨境买入的股票没有影响。但是从长期来看，我们持有的基本都是人民币资产，汇率变动，股价不动会造成股价估值下跌，长期估值必会修复。但是短期汇率波动造成外资汹涌流入a股会造成短期内a股特别强。股票短期价格受各种因素作用，长期价格由基本面，成长性估值决定。

本周虽然净值表现不好，但是操作上我认为还是没什么问题。

本周a股银行股有所加仓，教育股本周表现依然不好，不过目前我们k9教育部分已经是观察仓，都是过去的利润了。教育股波动已经不会实质影响净值。这个标的我要强调，过去我们持仓最高时候有9000w股，利润也翻倍多。我一直没走，毕竟未来数年能够有35-40%年化增长，估值在25-30pe，纯业务方面高确定性，每年开新校，同校学会增速7%，这样两价齐升标的是少之又少。要知道增速只有25%左右的医疗服务连锁可是100多倍pe，当时政策没落地，我觉得自己利润很多，我就是拿到民促政策落地，如果政策友善允许关联交易，那股票估值可以至少打到60-70pe，加上业绩增速，一年就可以有200%涨幅。不算后续增长和估值可能更高。所以我认为是值得尝试的。实际上政策落地后不如意，那我把主要仓位5元附近出的差不多了，因为我知道以后该标的已经不太可能获得高估值了。可能长期只有十来倍估值了。因为大资金不会愿意来参与了。毕竟业务名不正言不顺了，哪怕还能业绩增长。对于该标的的操作我反思过大问题没有的，毕竟持仓高位时候也只有5%多，这种优秀标的几年都不一定找的出一个。而且最终落地如果结果好，200%收益率跑不掉的。所以我肯定格外珍惜，可惜不如意，那我只能低位去卖。还掉大部分利润。最后拿两年赚了小利润。如果能做的更好，高位时候稍微能卖点是有可能的。这是该标的我有所反思。我觉得大问题没有。

教培股，我认为涉及到千万人就业，以及刚需，以及现有高考制度，风险比k9小不少，至少业务模式不会消失。会影响估值，会影响收入增速。但是会不会因为供给侧受压对龙头产生好处说不清楚。那该标的我操作是有问题，主要是在高位时候我是的确因为遇到政策利空加高估值应该大幅度减仓的，但实际侧重于长期主义持仓了。但是真到了目前位置，股价跌去60%以上我认为不应该恐慌了。我在过去几周也是波段操作的，差价还是做的比较成功的。该标的目前还有少量持仓，风险可控。归零不

本资料归海南希瓦私募基金管理有限责任公司/上海希瓦私募基金管理中心（有限合伙）所有，仅供产品持有人参考，未经授权，不得传阅。

不可能，行业不会消失。

再说短视频老二，该标的前几周已经斩仓。这笔失败我们一直在总结。我希望大家能够意识到任何机构也会犯错的。人无完人。哪怕大家最有名的投资机构，他们不是也重仓爱奇艺亏损很多吗？判断错了都会有的。而且我周报反复总结都是我们不足之处，是为了更好提高研究和投资水平。那我想说我们互联网团队年初推荐海外券商时候，一个半月获利超过400%，顶部兑现9亿利润时候，你们看到过吗？只是我没有拿来反复吹。我觉得没有必要。要不然今年你们看到好多重仓标的都是负表现，那我今年整体怎么还有正表现的？阶段性不顺利都会有的。做好总结，调整仓位，让风险可控。长期能赚钱就可以了。

最后外卖公司财报我觉得不错，外卖业务相比19年两年年化40%，到店业务相比19年两年年化30%，因为疫情之下，同比一年数据容易失真，环比会因为季节因素。所以两年年化增长看比较客观，用户增速，用户下单频次等数据都不错。新业务正常拓展。所以我们继续重仓持有。目前也是低位。为啥我一直喜欢他，因为这是线下生活服务龙头。人类消费随着生活水平提高实物消费占比会下降，生活服务消费占比会提高。作为生活服务龙头空间是巨大的，我愿意去等待。另外一大重仓是连锁酒店龙头。也是因为酒店业是生活服务行业，空间巨大。连锁酒店渗透率还是很低。

其他不聊了，虽然短期没有跑过a股，但是我信心很足。毕竟我不想在泡沫里投入太多。

希瓦私募

梁宏

2021年5月29日

本文件由海南希瓦私募基金管理有限责任公司/上海希瓦私募基金管理中心（有限合伙）提供。本文件中所含信息仅供投资交流使用，不得用于未经允许的其他任何用途。文件内所含资料仅供适用证监会及基金业协会相关法规的合格投资者参考。对任何使用本文件或依赖本文件信息相应而产生的损失，本公司概不负责。

本文件中所含来源于本公司的任何信息，包括过往业绩、投资分析及市场分析等，均不代表任何确定性判断，不代表产品未来运作的实际效果或可能获得的实际收益。