希瓦私募20210709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，本周净值下跌预计2-3%，主要原因是didi事件引起，中概和恒生科技大跌，其中恒生科技跌幅超过5%，从而引起恒指也下跌超过3%。我们海外持仓较多。所以受到影响较大。前两大持仓外卖龙头跌幅超过8%，另外一个酒店持仓美国上市受到中概下跌以及a股酒店板块下跌双重影响，跌幅也超过8%

过去几周我们已经陆续清仓互联网龙头公司，虽然估值较低，但是本身增速并不快，核心利润来自于游戏，金融业务受到限制。所以向上弹性并不大，向下空间虽然不大但是最近反垄断加上自身不快增速。我们在过去两个月持续减仓。最后一点仓位在didi事件发生后清掉了。目前互联网股票依然持有外卖龙头，其增速未来几年有保证，新业务可展望。并且我不止一次说过线下生活服务市场很大。而且反垄断对他来说已经快结束了，就等处罚落地，本来股价已经走出来了，结果被didi牵连。本质上didi如果有事，业务层面是利好他的。所以我们认为是错杀。本次互联网，中概等调整是短期的，心里层面的，对多数公司基本面没有影响。主要针对的也是didi这种行为。这和教育股这种行业利空不一样。所以我们坚定持有。但是整体互联网板块持仓肯定低了很多。在10%左右了。

另外连锁酒店龙头长逻辑非常强，20%左右收入增速，没政策和竞争风险，长期确定性很高。短期受到短期疫情在各省反复会影响当期业绩，但是长期角度是利好的，行业短期困难都会使得龙头市占率增长更快。前两大重仓我们反复审视过空间，增速和风险。都是我们想要的成长股。只是短期市场风口不在和短期利空比较多。所以需要耐心。

另外我们最近加大了光伏的配置，买了8个光伏股，目前总体持仓在8-9%，如果后续有更低价格，我们会继续加仓。目前买最多的是美国上市的组件龙头，估值比国内低很多，其子公司已经递交科创招股书。已经回国的另外两家组件公司市值都在600-700亿，而竞争力更强的在涨了以后也不过170亿rmb，所以也是我们愿意多买的原因，目前也浮盈不少。另外a股港股在设备环节，逆变器，各辅材环节以及部分主材环节进行配置。目前a股市值最大龙头光伏公司我们并没有买，我们认为该公司未来几年没那么乐观，而且估值太高。

至于为什么介入光伏，光伏过去两年我们都是配置的，后来清仓了。我们今年增加了光伏研究员加强了对光伏认知。经过测算未来十年光伏新增装机cagr在22%，未来五年的cagr在30-40%，过去虽然涨幅不少，但是过去光伏是周期股受到政策影响大。现在光伏已经是成长股属性。选取竞争格局好的子赛道，或者竞争力技术领先环节可以获得比行业更高增速。而且在22%十年增长的行业里面整体

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。

估值保持较高是可以持续的。所以行业机会很多，我们要做的仔细分析跟踪里面公司。选择好的慢慢加仓。

过去一段自己错看了新能源车，而自己持有的教育和互联网先后遇到利空。本质上还是自由市场思维太多，缺乏对顶层思维。没有站在大国发展格局去看问题。目前高端制造非常被重视。光伏和电车是中国领先的行业，提供了弯道超车机会。半导体是追赶的行业。这都是受到扶持的。光伏我说了。电车过去也做过，但是后面春节后清仓后没有再次介入。后面节后跌下来没有再次介入是我判断的问题，目前估值的确太高。所以我们能做的的加强行业研究，等待机会或者等待好的标的再说。

还有人问我为什么有银行股，我持有银行股龙头已经好几年了，长期拿着的，占比也就2%，而且过去几年表现都不错的。

另外网上有人造谣说我们投研离职很厉害。我这里再次解释下公司2017年成立投研队伍至今，没有一个人主动被动离职，投研队伍稳定性以及激励制度是所有私募最好的。四年没人离职是极其少见的。

目前整体多仓位有65%，少量期指空单，25-30%期权持仓。

希瓦私募

梁宏

2021年7月10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。

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。