

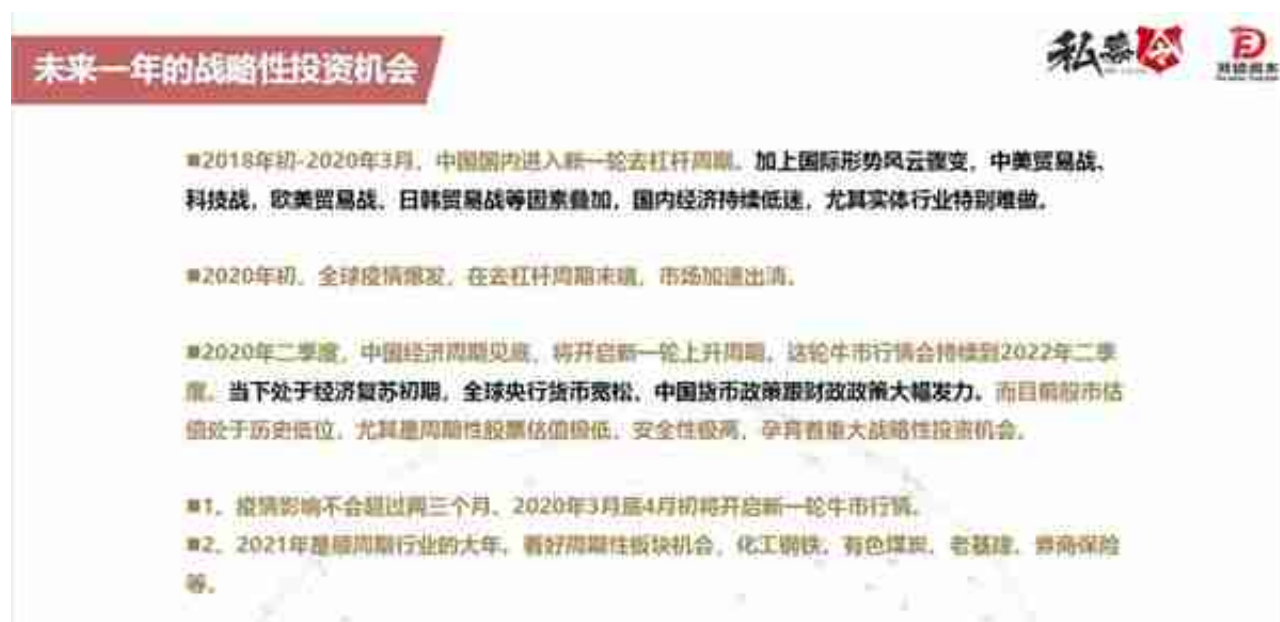
[#私募#](#) [#价值投资##私募基金##投资##股票#](#)

2021年7月28日，由私募令举办的“私募论剑-第十六期”同业投研交流活动在各位私募大咖、同业精英的热心参与支持下圆满完成。本期活动特邀芬德资本首席策略师、基金经理陈杰城主讲分享《未来一年的战略性投资机会与各周期性板块分析》，出席本次私募论剑活动的机构有：晨钟资产、大千华严、昊业资产、华尔资本、跨越基金、乾明资产、新天元、鑫泉资本、鑫然投资、益高资产、优美利、钰锦投资、中颖投资等十几家优秀私募。本次活动同步在私募论剑官方视频号PELink上直播，本场直播也得到了全国各地金融精英们的热情参与。

活动现场主讲分享环节，

主讲嘉宾陈总结合自己过往的投资案例，同参会嘉宾主要分享了三个方面的投资心得：1、价值投资的核心要点：将价值投资与波动操作结合，2、未来一年的战略性投资机会：2021年是顺周期行业的大年，3、如何运用经济周期研究成果进行顺周期板块的择股择时。

首先关于价值投资的核心要点，陈总强调在寻找到基本面优秀的好公司后，还需要耐心等待其行业困境、市场低迷且价格被严重低估的情况下建仓（当然必须其未来存在修复改善空间）；同时还要在价格回归到合理价格中枢（重资产行业PB接近3）前就出掉。



(图片2：未来一年的战略性投资机会)

最后陈总与大家分享了宏观经济周期研究的核心成果，并结合自我投资案例讲解

了具体的实操思路。结合上证指数走势以及货币政策等宏观背景，可以看出基钦周期在我国是3.5-4年时间，其中上行周期一般是2-2.5年。紧接着陈总分享了其在2018年券商、保险、猪养殖等行业平均PB为1.2倍，2019年汽车、券商、保险、地产后周期等行业平均PB为1.3倍,以及2020年化工、钢铁、有色、煤炭、券商、保险平均PB为0.8倍这三个时段的实操应用过程：在PB降至1附近的安全区域且处于周期上行前期积极建仓，在PB升即将至3的合理中枢前果断清仓，期间结合3-6个月的涨跌脉冲规律采用战略空仓和股指期货对冲的中性策略进步增厚收益。