

雪球访谈

雪球访谈：【网选最牛投资经理】第八名@振东投资：如何使用逆向思维进行投资选择？

2015年09月24日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



振东投资

访谈简介

不管在牛市还是熊市，总有投资机会。但是，由于投资者的思维方式和行为模式不同，会导致投资结果的截然不同。比如，利用逆向思维进行投资就是一种行之有效的方法。

如何使用逆向思维进行投资？如何做好风险管理？

我们邀请到雪球华夏基金网选最牛投资经理第八名@振东投资做客《雪球访谈》，本周四与大家聊聊逆向投资和风险管理。欢迎各位球友踊跃参加和提问~

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：上证指数(SH000001),深证成指(SZ399001),平安银行(SZ000001)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 风火轮：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@[振东投资](#)说：逆向思维应该也就是“别人恐惧时我贪婪，别人贪婪时我恐惧”的投资思路吧？

问题是，A股是趋势性很强的市场，当市场恐惧时，往往是一个下降趋势；逆趋势而为，往往短期很容易吃套，当然对于大资金而言不太在于短期被套，但对于小散户而言，这种方式可行吗？

另外一个问题，如何去判断恐慌的极限呢，你怎么知道恐慌之后没有更大的恐慌呢？如何去区分恐慌和绝望，恐慌的时候抄底是最好的选择吗，还是说等市场绝望了再出手呢？

逆向思维，首先是逆向，意味着跌甚至大跌时买入，但问题是，反转的条件是什么呢？

逆向的最终目的是为了正向，正和逆之间的转换因素和时机该怎么去把握呢？

[答] 振东投资：

我是的逆向并非市场的逆向，主要是对股价和估值的逆向思考，我认为情绪是一个难以量化的指标，估值是一个更好量化的指标，所以我经常依据估值水平进行逆向思考。比如，我考虑一个股票是否可投的标准时，不是考虑它潜在的上涨空间有多大，而是这个股是否有可能在这个基础上下跌50%以上。

您说的很对，逆向的最终目的还是正向，这之间进行的切换，我的观点是，他们哪个的定量过程简单一些就用哪一个。

[问] hotsina：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@[振东投资](#)说：逆向投资，我的理解是需要一个前提假设，不论牛市还是熊市，就是投资对象的价格低于其内在价值；我的问题是如果投资指数，请问现在是否满足投资条件，哪些指数满足，哪些不满足，为什么？

[答] 振东投资：

投资指数，就是投资一揽子股票的组合，用其平均估值替代对于单个股票的估值就行了。

当前的恒生国企指数处于历史极低估值区域，我认为它的向下空间十分有限，上涨空

间未知。假设其上涨100%，大约是2倍PB，16倍PE，股息率2.5%左右，谈不上高估。

当前的创业板估值依然高企，虽然早几个月更高，但那种估值只存在于历史的一瞬，反观假设其在目前情况下跌50%以后的依然还有30倍左右的整体PE，谈不上低估。

[问] 风火轮：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@振东投资 说：逆向思维应该也就是“别人恐惧时我贪婪，别人贪婪时我恐惧”的投资思路吧？

问题是，A股是趋势性很强的市场，当市场恐惧时，往往是一个下降趋势；逆趋势而为，往往短期很容易吃套，当然对于大资金而言不太在于短期被套，但对于小散户而言，这种方式可行吗？

另外一个问题，如何去判断恐慌的极限呢，你怎么知道恐慌之后没有更大的恐慌呢？如何去区分恐慌和绝望，恐慌的时候抄底是最好的选择吗，还是说等市场绝望了再出手呢？

逆向思维，首先是逆向，意味着跌甚至大跌时买入，但问题是，反转的条件是什么呢？

逆向的最终目的是为了正向，正和逆之间的转换因素和时机该怎么去把握呢？

[答] 振东投资：

关于逆趋势而为的问题，我可能不去考虑趋势本身，而只是考虑概率。买入前，设定好止损和止盈点，分别测算触发止损和止盈的概率。就可以得出这笔投资/机的预期收益了。投资/机，就是用较小的潜在亏损博取较大的潜在收益。

[问] 风火轮：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@振东投资 说：逆向思维应该也就是“别人恐惧时我贪婪，别人贪婪时我恐惧”的投资思路吧？

问题是，A股是趋势性很强的市场，当市场恐惧时，往往是一个下降趋势；逆趋势而为，往往短期很容易吃套，当然对于大资金而言不太在于短期被套，但对于小散户而言，这种方式可行吗？

另外一个问题，如何去判断恐慌的极限呢，你怎么知道恐慌之后没有更大的恐慌呢？如何去区分恐慌和绝望，恐慌的时候抄底是最好的选择吗，还是说等市场绝望了再出

手呢？

逆向思维，首先是逆向，意味着跌甚至大跌时买入，但问题是，反转的条件是什么呢？

逆向的最终目的是为了正向，正和逆之间的转换因素和时机该怎么去把握呢？

[答] 振东投资：

回复@塔斯：对于单一的投资表弟，可能只有上行空间容易确定，或者下行空间容易确定。其实我们只要确定一个标的只有有限的下跌空间之后，上涨空间就自然的较大。而一个标的的下跌空间较大的话，上涨空间从常理上就会被压缩。//@塔斯：回复@振东投资：请问如何去测算一个投资标的的上行和下跌空间？

[问] 风火轮：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$平安银行(SZ000001)\$，对@振东投资 说：逆向思维应该也就是“别人恐惧时我贪婪，别人贪婪时我恐惧”的投资思路吧？

问题是，A股是趋势性很强的市场，当市场恐惧时，往往是一个下降趋势；逆趋势而为，往往短期很容易吃套，当然对于大资金而言不太在于短期被套，但对于小散户而言，这种方式可行吗？

另外一个问题，如何去判断恐慌的极限呢，你怎么知道恐慌之后没有更大的恐慌呢？如何去区分恐慌和绝望，恐慌的时候抄底是最好的选择吗，还是说等市场绝望了再出手呢？

逆向思维，首先是逆向，意味着跌甚至大跌时买入，但问题是，反转的条件是什么呢？

逆向的最终目的是为了正向，正和逆之间的转换因素和时机该怎么去把握呢？

[答] 振东投资：

回复@塔斯：标的的底部由于有现金流、净资产和股息率的支撑，更好确定一些，而上升空间则更多收到情绪和故事的驱动，不好测算//@塔斯：回复@振东投资：请问如何去测算一个投资标的的上行和下跌空间？

[问] hotsina：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$平安银行(SZ000001)\$，对@振东投资 说：逆向投资，我的理解是需要一个前提假设，不论牛市还是熊市，就

是投资对象的价格低于其内在价值；我的问题是如果投资指数，请问现在是否满足投资条件，哪些指数满足，哪些不满足，为什么？

[答] 振东投资：

回复 @W-C-Yi: 不看市盈率看市值的投资方法，也有可能找到非常好的投资标的，但不看价格的话，你支付的买价可能是该公司经历多年发展之后的市价，那么，你的利润来自哪里呢？ // @W-C-Yi: 回复 @振东投资: 不同意这种理解 创业板投资本来就不看市盈率看市值 国企指数里面的成份股出现增长拐点 5倍的Forward pe都不见怪 市净率也不能用因为不良资产太多 所以这个点位国企指数并未被低估。

[问] hotsina:

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$平安银行(SZ000001)\$，对@振东投资 说：逆向投资，我的理解是需要一个前提假设，不论牛市还是熊市，就是投资对象的价格低于其内在价值；我的问题是如果投资指数，请问现在是否满足投资条件，哪些指数满足，哪些不满足，为什么？

[答] 振东投资：

回复 @hotsina: 在雪球你就能找到很多港股的资料了



// @hotsina: 回复 @振东投资: 谢谢告知，随便问一下可以从哪些网址详细了解港股市场，特别是恒生国企指数的相关数据和资料

[问] hotsina:

关于\$上证指数(SH000001)\$深证成指(SZ399001)\$平安银行(SZ000001)\$，对@振东投资 说：逆向投资，我的理解是需要一个前提假设，不论牛市还是熊市，就是投资对象的价格低于其内在价值；我的问题是如果投资指数，请问现在是否满足投资条件，哪些指数满足，哪些不满足，为什么？

[答] 振东投资：

回复 @hotsina: 雪球网发布的个股公告以及财报都出自相关公司本身，可信度和准确度都很高的。另外，这里还有@管我财 等资深的港股投资人帮我们作分析，您需要哪方面更多的数据？ // @hotsina: 回复 @振东投资: 我希望最好是官方的正规网站提供

[问] 明锐9268:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@[振东投资](#) 说：你所说的逆向投资最大的特点是什么？

[答] 振东投资:

逆向思维，最明显的特点应该是我只在安全的区域投资与投机。我不愿意为了利润或者是一时的冲动上刀山下火海。

[问] 明锐9268:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@[振东投资](#) 说：你的逆向思维的风险管理在交易细节上由哪些体现？[\\$振东投资](#)
[合伙组合\(ZH008614\)\\$](#)

[答] 振东投资:

逆向思维的风险管理在交易细节上的体现，首先考虑投资或者投机失败的的损失预算，这里面包含两个维度，失败的概率和止损位置的损失。

[问] 明锐9268:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@[振东投资](#) 说：你的逆向思维的风险管理在交易细节上由哪些体现？[\\$振东投资](#)
[合伙组合\(ZH008614\)\\$](#)

[答] 振东投资:

关于概率，我最常用的是及时反转策略。即股价与均线（一般用30）同向运行，且距离较近。这个阶段的中短期均线一般是粘稠的，在这种情况下，股价及时反转的可能性较低。

[问] 明锐9268:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@[振东投资](#) 说：你的逆向思维的风险管理在交易细节上由哪些体现？[\\$振东投资](#)
[合伙组合\(ZH008614\)\\$](#)

[答] 振东投资:

比如海通证券在去年10月31日和今年6月15日的两个时点。股价在这及时反转突破均

线的可能性都是很低的，而且即使反向，将击穿条件作为止损或者回补的位置，都是一个进可攻退可守的选择。但对于大资金而言，由于有更多的信息渠道和调研能力，能够对概率有更好的把握。应该风险控制在前，风险管理在后。

[问] 明锐9268:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$平安银行\(SZ000001\)\\$](#)，对@[振东投资](#) 说：你所说的逆向投资最大的特点是什么？

[答] 振东投资:

总的来说，逆向投资的思维是一种以防守为主的投资策略。在投资之前，确保了失败概率较低，失败损失较小，就相对的提高了投资的成功概率和盈利的空间。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里