

雪球访谈

熊市策略@一艏：等待股价砍半的血宴

2016年02月02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



一艏

访谈简介

直面熊市，你准备好了吗？凛冬已至，春天不知还有多远。雪球访谈特别推出熊市策略篇，听老股民聊聊熊市的故事，一起做真正的勇士。

本期访谈我们请到了雪球人气用户@一艏，他认为熊市里才知道什么是好股，抗跌的才是真金子。股价轻易砍半，要提防分析逻辑的错误。如果基本面分析不过关，又承受不了套牢之苦，那就死捏资金，等股价砍半的血宴是最好的策略。

每一次大牛市，都是老的牛股殒落，新的牛股扛旗崛起，各临风骚三五年。稚嫩的依然留恋昨日的传说，在老牛股里蹦跶；而干练有远见的则在新的消费风口里潜藏，韬光养晦，牛股总在灯火阑珊处。组成牛股的基因从来没变过，都是新市场爆发时执牛耳的大腕。

那么熊市里大腕是否还有机会？2000多点买股合适还是继续等待？小伙伴们速来提问吧~

[（进入雪球查看访谈）](#)

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] 烟火人间：

对@一艘 说：能否介绍下您的持仓结构,以及各个持仓结构所占的百分比,谢谢

[答] 一艘：

我目前是利润仓，首攻仓和本金。利润仓成本都是负值，有爱尔眼科，众信旅游，乐凯新材，福临精工，万孚生物，山河药辅，信息发展等等，这块已被我遗忘。首攻的股票有中科创达，中国核电和三夫户外，都是买套去的，中科创达第二攻击点进攻过一次，二成多利润跑掉一些本金，首攻仓是要拿5年的，现在等第三次攻击。我的本金在7成以上。等最好的攻击机会出现。现在已转入凛冬，现金为上。

[问] 持中守一：

对@一艘 说：老师好。老师比较看好的中长线能说说不。

[答] 一艘：

小特高新的股票加上特别的次新蓝筹股中国核电。现在能够看到的可以爆发的新行业很少了，这是这个熊市和以往熊市大不同的地方。高成长的股目前我只看到先导，万孚生物和中科创达，余下的像三夫户外，久远银海，山河药辅，信息发展等等是小特新股，高成长目前看不到，只有再等价格安全垫跌出来。

[问] lizi94：

对@一艘 说：知道您喜欢看书，能推荐几本书吗？

[答] 一艘：

我看的书很杂，历史地理生物物理文学都看，名人传记也看，诗也看。经济方面看张五常的，许小年的，哈耶克的，科斯的等等，投资方面只系统性看过索罗斯的，其它的投资类书籍都是粗略而过。投资我只看市场本身的特质。

[问] 小帥：

对@一艘 说：请问老师，您还坚持“熊市还远远未结束”的观点吗？这次反弹能持续多久，未来中小创还会再创新低吗？未来的行情该怎么做？等机会？主动出击？

[答] 一艘：

熊市的拐点刚刚产生。反弹不管多久，都是来杀人的。熊多久，会跌倒哪里，市场说了算。熊市尽可能减少操作频率，反省自己的操作弱点才是熊市要考虑的关键。

[问] 风摆柳：

对@一艘说：师父的盈利模式的弱点在哪里呢？或者说缺点最重要的是什么地方？补救措施的侧重点在哪里？

[答] 一艘：

偏向谨慎，好股养下的不够多，这是我的弱点。补救关键在牛市中的全仓反复攻击机会中。

[问] 杨奔奔：

对@一艘说：请问先生，你说设置三个攻击点，那平时没有机会出现的时候，账上的钱会弄个短期收益吗，一般做什么。

[答] 一艘：

没机会，会放在券商的短期理财产品里和国债逆回购中。

[问] 杨奔奔：

对@一艘说：先生对未来几年保险和券商行业怎么看。

[答] 一艘：

它们都是周期性行业，牛市才会有行情。

[问] 有爱有望有信：

对@一艘说：目前判断估值是否低估，主要参考哪些？谢谢！

[答] 一艘：

远不到低估时，主要看pe。中国的股市从来没低估过。

[问] 小帥：

对@一艘说：请问老师是怎么给中科创达估值的？前期老师在雪球文章举例的以往新股牛股都符合小市值，中pe，高成长条件，像中科创达的市值已经超过100

亿，pe已经超过100，未来该股上涨的逻辑是什么？

[答] 一艏：

中科我看重它的行业和富有粘性的竞争策略。它是我两年分析的新股中最有品相的一只。所以我先估它的底在哪里，首攻选择能承受套一半的价格处。我很少会给新股和次新股溢价的。中科我敢给，因为我渴望它真的跌倒100元以下。

[问] 老表狙击：

对@一艏 说：艏兄对招股书是怎样的看的，有什么好方法，尤其是你怎么从招股书中觉得是一门好生意！基本面又如何更好地分析

[答] 一艏：

招股书太长太厚，我都是先看它干什么的，行业背景怎样。只要行业背景能看到15%以上增长的，就会深入下去，先搜集这个行业的信息，梳理清这个行业的逻辑，判断该公司在行业中的位置。至于公司本身我最看重它的竞争策略，有无长远胜出的可能。至于生意，看它的目标市场是否够大够新，看它和对手布局不一样的地方。

[问] 波段龙头集中营：

对@一艏 说： 请问艏兄，如何确定攻击点位，也就是您如何判断一个股票的价值是否合理？麻烦详细解答一下，谢谢。

[答] 一艏：

攻击点都是先用pe估出来。再判断大熊市时，小特高新的股票底部的估值范围，一对比，就知道是否已经不贵。有些不能用pe估值的，就看它拥有的竞争资源本身值多少钱。比如三夫户外，它的20万会员，而且还不停的在增长，到底值多少钱？！估出来再比较现有市值，就知道什么时候便宜，什么时候贵。

[问] 口水涵涵：

对@一艏 说：葵花药业在你的攻击圈内吗

[答] 一艏：

不在。不关注。

[问] 鏖战先觉者：

对@一艘 说：对@一艘 说：从《大空

头》<http://www.acfun.tv/v/ac2428097>我们来研讨市场，及政府政策动向为什么美联储多么重视失业率！！

那么帝国主义就那么重视失业率，何况中国政府了？

近一个月的深度调整，在月收官之日意外反弹，大盘只是意外，没有什么转机，节前继续震荡，月线纯阴，周线也好不到那儿去的情况下，震荡之后该去那儿，还得去那儿。

问题来了，为什么直接定义为股灾的事件政府会出手阻挡\$大A股(SH000001)\$了，可能按照灾的定义不阻挡真正完全演化完，其直线幅度(在犹太概率中)只剩百分之二十左右，对经济将产生直接伤害，也伤害了就业，也伤害实体的各个行业，阻挡之后我们可以用情景模式来简单演化，(既A反+B反除以2加概率底等于1961上方区域，以后再验证，再说，只是最坏情景演化而已)，政府的功是不可灭的，等于将底部抬高了百分之五十左右，可能还多！

阻挡恶果当然是《七宗罪》未被清出，暴炒恶习依旧，还有一些微妙的变化，市场暴跌之后，公募基金占比大幅下降，私募基金的相对占比也迅速上升。也就是说，公募基金被大量地赎回，不少偏股型基金改成混合型，不再受到持仓限制，加大了追求短期效益的力度，公，私募，机构等等都散户化，市场巨震也不以为奇了，散户在目前的(T+1)交易体系中明显地处于弱势，市场巨震，可以说难以发掘出真正的牛股，只有市场慢慢地将震幅变小，才利于发掘新的牛股，再而重新扛旗崛起。

经济增速处于多年来的低位，并且很可能还会持续。股市投资者恐怕都是第一次面对这种情况，当前全球经济的脆弱现状这就要认真研究、寻找对策。面对业绩风险，大家的投资模式也有必要进行改变。投资者需要抛弃习惯的投资模式，不能按照以前股价水平来判断现在股市是否有吸引力。

牛市氛围中，基金减持难以降低投资者的购买热情，回调往往是买入的机会。而在熊市中则不然，减持本身就是打压股价，面对极端行情更要考虑基金减持引起的流动性问题。所以说，在当前并不乐观的市场环境下，一旦投资者发现机构减持动向，则需要及时回避。

讨论的问题也就来了，新环境下怎样来确定巨震幅的度量为变小了？而注册制和战略新新板无论从那个角度讲都是压死\$中小神创(SZ399006)\$骆驼的最后一根稻草，市场结构性将发生巨变！然而我们是等待新的战略板中去掘展优质胜股呢，还是在老的被错杀的品种中挖掘潜

藏?!

[答] 一艇:

只要有新的板块推出来, 只要有新的制度订出来, 就会有新的玩法, 新的大牛市, 中国特色。创新不死, 则大牛就有。我是个乐观的人。至于新环境下, 振幅多少, 属于术的层面, 不属于道的层面, 等待就够了。至于压死小创业板, 反而是值得高兴的, 没有轮回, 哪来的大机会? 中国的大牛市, 从来都是跌出来的机会, 过去是这样, 未来也不会变。

[问] 简易2016:

对@一艇说: 重点说说不同环境下的估值吧, 您的三个攻击点都是和估值有关系的。

[答] 一艇:

估值和牛熊关联不大, 和企业本身的品相关联度大, 三个攻击点, 其实踩得是市场底的节奏, 因为牛熊在转换中, 资金的全仓和分仓才要转换, 避免转换到熊市时, 没了资金的痛苦。这里重点强调一下, 小特高新才值得估, 平庸的股不要轻易估值, 它的生意注定了业绩波动, 注定了砍半的命运。

[问] 芎铭2013:

关于\$, 对@一艇说: 熊市里技术分析可以依赖吗? 如果基本确定熊市见底, 这时候最应该持什么类型的股票, 涨起来最猛?

[答] 一艇:

熊市中, 技术分析反而是非常有价值的。比如大熊之后转大牛的拐点处, 此刻伏击最有价值, 如何分析这个攻击点, 价值千金!

[问] 沈潜:

对@一艇说: 请教, 您选择新股的攻击时点时, 只考虑绝对跌幅吗? 对估值有没有考虑? 如果有考虑, 您一般会在什么估值范围内介入? 谢谢

[答] 一艇:

绝对跌幅只是个表像, 靠近了合理估值甚至以下, 才是真正攻击点。小特高新的股在pe40倍左右。平庸的股没有估的价值, 它的业绩容易大变脸, 只能看绝对跌幅。特

大盘股只能按预期分红来估合理底部，不能用pe估。

[问] 月之林9166:

对@一艏 说：下一次大牛市，一艏兄比较看好什么风口？

[答] 一艏:

未来还看不清。次新股上的还不够多，如果上了一大批后，有个特别的行业板块群落形成了，它们开涨后，带来人气，带动小创板重新龙抬头，那就是风口了。我目前看好智能时代，提前布好局的企业，找出后盯紧它们，就算不是风口，也能走出独立的行情。

[问] davidyui:

对@一艏 说：请教下股价砍半后，如果继续下跌，股价从高位跌9成，我们半价进去也要亏八成的

[答] 一艏:

是的。关键要找到小特高新的股，它们一般是砍半就砍不动的。平庸的股几乎在大熊里都是砍半后再砍半的。如果基本面不过关，那就等来最血腥的那一天。

[问] st同兴阁:

对@一艏 说：一大，辛苦您，主要想问2点：1、新的熊市周期看好哪几个行业？2、业务转型期的公司拐点到来时有哪些主要特征，增收不增利？新业务占比迅速提高？谢谢！

[答] 一艏:

好行业和股市本身的熊牛无关，只和这个行业爆发点有关。这就要分析新市场，站在市场的最前沿去思考。我本人看好智能时代提前在布局的企业。医药和环保是可以穿越熊牛的行业，也是市场一直在挖掘的永恒主题。这方面也要多关注。

[问] 爱斯基摩柯:

对@一艏 说：能否介绍下现在熊市的操作策略，攻击点怎么选择，进攻时资金如何分配？还有熊市末尾转牛是看什么风向标，比如股价站上多少周线月线均线等，新股大批跌到20倍pe？

[答] 一隍：

熊市好股的攻击点，一般在第二第三攻击点产生。这种好股的可选择机会是很少的，大部分是平庸的，要砍成苗条型的，才罢休。所以熊市的操盘难度变大。熊尾，我一般看头部时上的生意平庸的次新股，它们一个群落都砍半后又砍半时，风险才算释放。至于pe，它们依然靠近40，因为它们的业绩在下行线中。个股的均线是没有价值的，很多时候是用来骗人的。

[问] 巴斯09：

对@一隍 说：先生好。目前已经毫无疑问的熊市。熊市里面，左侧交易大多会主动买套，赚股份；而右侧交易趋势未向上时大多空仓休息。请问您在熊市的操作策略倾向于哪一种，还是两者结合呢？对于普通没水平的小散户来说，您有怎样的建议呢？

[答] 一隍：

我没有左侧和右侧的概念，也没有趋势的概念。只有区分好股好价的概念，只有在合适的价格时敢被套的从容心态，只有资金分层布仓的概念，只有关键资金等在熊尾的概念。只有市场最低点平均往上数5倍的概念。轮回，才是中国股市的特色。什么时候没有轮回了，我就需要进化了，目前还看不到改变。

[问] 阶梯投资：

对@一隍 说：对于新股和次新股三个攻击点的时机能讲讲吗？

[答] 一隍：

帖子里有。这里不重复。攻击点不一定最低点，也会被套的，但资金是分层的。攻击点不是关键，什么是好股才是关键。

[问] 爱斯基摩柯：

对@一隍 说：还有对中科创达有一些疑问？中科创达主要做的移动智能终端操作系统，目前来看，移动智能终端市场会集中在苹果、小米、华为、三星等几个大公司手中，而他们自己都具有开发操作系统的能力，不需要中科创达的服务，中科这块的市场是否很有限？其他智能设备的系统市场，未来很有可能也会面临手机市场的情况，不做硬件入口的中科能否成长为巨人？

[答] 一艘：

光看手机，我是不会选中科的。看重中科，关键是它的竞争策略，和世界主流芯片公司绑定，提前卡位，在等风来。还没看到其它公司这样做的。只要16年业绩有4成以上增长，而且是新领域贡献的利润，就值得抢攻。我读它的招股书，发现它是隐藏了利润的。当然不一定对，一切是市场说了算。所以我有所保留，只为了16年或17年的业绩应证。错了，我也不会伤筋动骨。

[问] 1157：

对@一艘 说：先生如何看待VR行业，有哪些高成长股票？

[答] 一艘：

vr是未来的刚需啊。中科，易尚，它们都有布局的，至于高成长，等展开吧。

[问] 小帥：

关于\$，对 @一艘 说：老师这种只选新股、次新股，三段攻击的策略会因时而变吗？未来注册制，老师怎么看？

[答] 一艘：

永远不变。平庸的股我也攻击的，前提是砍半后再砍半。注册制度下，特别的股一定会多起来，好选择目标。现在太痛苦，可选择的好股实在太少。

[问] 穿越现实：

对@一艘 说：请教做日内T需要注意哪些方面和掌握哪些技术呢？最近做了几次都是成功把成本做高，好苦



[答] 一艘：

这个我也不擅长啊



[问] 大浪淘沙始见金：

对@一艘 说：您觉得像中科，久远这样的股将来会有攻击的一天还是就这样比较尴尬的位置？

[答] 一舰：

会有机会的。只要能等。它们不给，后面还会有好的股。只要愿意等



(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