

雪球访谈

天道骑牛带你寻找错杀股！

2017年06月07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



天道骑牛 V 《穿越牛熊：一个散户的股市投资修为路》作者 何银

访谈简介

今日各指数全线大涨，中小板块在历经漫长阴跌后终于迎来一丝曙光，本期访谈我们请到了雪球人气用户@天道骑牛来与大家聊聊怎样寻找错杀股~\$上证指数(SH000001)\$创业板指(SZ399006)\$中证500(SH000905)\$

过去两个月，\$中证500(SH000905)\$跌去14.7%，\$创业板指(SZ399006)\$跌去11.9%，\$中证1000(SH000852)\$跌去18.9%，个股哀鸿遍野，那么在普跌之中有没有被错杀的好股？怎样发现这些好股？速来提问~

([进入雪球查看访谈](#))

本次访谈相关股票：上证指数(SH000001),创业板指(SZ399006),中证500(SH000905)

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] 海阳之星：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#) [\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)，对[@天道骑牛](#)说：牛兄，经常说的一句话，价值和成长是股市的灵魂，你觉得价值和成长哪个更重要？谢谢

[答] 天道骑牛：

海阳哥这个问题提的很好，邓小平说发展才是硬道理，一个企业离不开发展，股市离不开成长股，哪怕是百年历史的成熟美国股市，依旧离不开成长股，否则特斯拉的估值不会给那么高。

而作为投资者，我们除了要考虑企业的成长性，还要考虑你买入这家企业股权时付出的价格（估值）是否合理。因此这就形成了估值和业绩成长情况的匹配度，我认为两者都是同样重要，必须同时考虑。作为投资决策，离开成长的价值你可能获得的收益会比较有限，难以有超额收益；离开价值的成长，你可能付出过高的成本，导致你需要更多的时间等待成长抹平估值和因成长不如预期而导致过高成本而导致的大幅亏损。因此我认为要获得成功率较高的超额收益，成长和价值（估值）必须同时重点考虑。

[问] 老滑头马克思Marfox：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#) [\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)，对[@天道骑牛](#)说：如何定义错杀？在熊市中被错杀一次就有可能被错杀第二次 第三次，如何避免再次被错杀的风险？

[答] 天道骑牛：

所谓错杀，就是因为熊市中市场恐慌情绪、投资者对公司的不了解，等等，导致优秀的公司大幅下跌而使公司股价相对于公司内在价值而显得非常便宜。错杀往往代表着机会，避免实际上很难避免，比如三聚氰胺事件害怕牛奶企业倒闭，伊利股份被错杀股价大跌，事后证明实际上三聚氰胺事件恰好相反利好了伊利，随后股价随着伊利的成长持续多年上涨。

对于如何避免，如果非要避免的话就选择大家都了解很透明的公司，从而避免市场不了解而引起的恐慌形成错杀。不过，同样另一方面，越大越透明的公司获得超额收益的概率也会小很多。

[问] 陈庄主：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#) [\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)，对@天道骑牛 说：牛哥好！券商怎么看？重点是广发证券！真心谢谢！

[答] 天道骑牛：

牛市买券商，坐地共分赃，辛巴说的没错。券商的业绩跟牛熊是有很大关系的，牛市来了券商佣金、自营盘、两融业务都好做，同样熊市是各方面业绩下滑很大，所以熊市买券商是很煎熬的，我是熊市不碰券商，牛市会配置券商。

[问] 宁采臣1：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#) [\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)如何找，哪个板块找牛股，对@天道骑牛 说：

[答] 天道骑牛：

选股无非是自上而下找和自下而上找，自上而下主要是先选政策利好的行业，然后选行业里面自己认为最好的公司。自下而上找主要就是直接通过财务数据选业绩增长持续较好的，然后再详细具体分析其它各方面，实际上我比较喜欢自下而上选，自下而上选容易找到冷门绩优成长股。

[问] 军舰：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#) [\\$中证500\(SH000905\)\\$](#)，对@天道骑牛 说：牛哥好，现在高成长的小盘股算不算错杀？或者是高成长股现阶段被证伪？

[答] 天道骑牛：

不能说所有的都错杀，错杀的往往是少数，需要慧眼，眼睛和眼光是有很大差别的。经历过08年的可能知道当时很多成长股一样跌的很惨，但一样后来走出了当时还是小公司的大华股份、天士力、片仔癀、华东医药、歌尔股份等等等多只小盘牛股，任何参天大树都是由小树苗长成的，任何伟大公司都是从小开始发展起来的，重要的是你要有发现它的眼光。

[问] 古查托尼：

对@天道骑牛 说: 对于长线投资者来说, 寻找牛股需从次新里挖掘, 但新股数量巨大, 如何有更好的研究体系来挖掘小而美的分司吗? 谢谢!

[答] 天道骑牛:

一般我会先初步看财务数据、公司的产品情况, 然后做一个简单备注后加入自选股, 最后就是隔一段时间我会把自选股翻一遍作为跟踪, 不再符合逻辑的删除, 符合逻辑的继续留在里面, 把最合适的拖到排行前面重点跟踪, 最后等到公司经营情况、估值、形态, 都符合时再择机买入。不要怕辛苦, 我就是这样耗费很多时间和精力过来的, 天道酬勤。

[问] 老司基一枚:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$ \$中证500(SH000905)\$, 对@天道骑牛 说: 汽车零部件行业今年上了一批次新股, 像凯众股份、新泉股份、保隆科技等业绩相对比较亮眼, 你觉得17年给这些票给多少估值算合理? 该行业盈利增速大概能有多少?

[答] 天道骑牛:

汽车产业股实际上目前配置较多, 主要是国产汽车产业链, 汽车是个大行业, 看好国产车抢占外资企业的市场份额趋势, 当然我指的是部分优秀的公司, 并不是指整个产业链的公司。我观察周围尤其是农村买国产车的很多, 一方面是随着近年国产汽车技术进步与合资车性能差距缩小, 另一方面是自主国产车性价比优势明显。不过另一方面我注重的成长性和估值恰好估值合理而业绩增速比较高, 所以我配置了相关个股, 具体个股牵涉到法律风险、道德风险、个人利益, 不方便公开评论。

[问] 雪里个球:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$ \$中证500(SH000905)\$, 对@天道骑牛 说: 请教下对于手中持仓的股票, 卖出的策略是怎样的?

[答] 天道骑牛:

买卖都需要看很多方面的情况进行利弊权衡。简单来说归纳为两类, 1是当初买入时看好的理由逻辑还存在, 那么就拿着, 逻辑变了就卖出。2是有更好更优秀性价比更高的公司出现, 需要卖出换股。

[问] johnwangbuaa:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$ \$中

证500(SH000905)\$, 对@天道骑牛 说: 如何判断是错杀? 用什么指标寻找错杀股? 用什么指标判断错杀?

[答] 天道骑牛:

成长股错杀的判断首先你要清楚下跌的逻辑是否成立, 一定要从公司基本面入手分析, 比如公司未来是否持续向好, 比如业绩被证伪了, 估值又高, 那么就on是被错杀。同样的反过来, 公司业绩持续增长, 未来基本面预期向好, 同时估值和业绩成长匹配, 相对比其它个股和行业个股具有较低估值和较高业绩增长的特征。

(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