

雪球访谈

A股再现千股跌停，如何应对？

2018年06月19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。

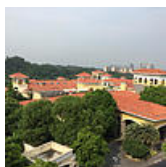
股市有风险，入市需谨慎。

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



方何之子



自由老木头 V 雪球私募（复利沃德壹号）基金经理 吴法令



铁公鸡金融



一只特立独行的猪 V 雪球私募（徐志P000528）基金经理 徐志

访谈简介

今日A股遭遇血洗，\$上证指数(SH000001)\$暴跌3.78%\$深证成指(SZ399001)\$暴跌5.31%\$创业板指(SZ399006)\$暴跌5.76%，本期访谈我们请到了雪球人气用户@方何之子@自由老木头@铁公鸡金融@一只特立独行的猪来与大家聊聊该如何应对~

截至收盘，\$上证指数(SH000001)\$收于2907点，共计983只个股跌停，跌幅

在8%以上的个股共有2346只，\$中证500(SH000905)\$ \$中证1000(SH000852)\$ \$国证2000(SZ399303)\$ 跌幅均超6%，行情十分极端。

暴跌过后该怎么办？割肉抄底还是观望？基本面来看，A股估值如何？目前面临着哪些利好与利空？速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：上证指数(SH000001),深证成指(SZ399001),创业板指(SZ399006)

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] DonnyAgent:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：现在看来资金向优质品种继续集中，但是情绪宣泄还是很猛烈，在这样的情况之下，你们调仓换股的逻辑是怎样的呢？

[答] 自由老木头：

我主要是按照分行业，好股票，好价格来配置的。

市场先生未来的情绪我无法预估，就是明天怎么走，我无法判断，但长期来看一组优质个股的未来收益却相对比较确定的。大部分人拿不住主要原因是买的股票根本是垃圾，而且还很贵，跌下去什么时候起来，那就不一定了，可能未来永远也涨不起来的。

我只会根据性价比来配置以及适当的分散。还有抓住一些确定性的转换机会，比如相同个股AH转换。

[问] 蜗牛长跑：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：我们坚定地走以战制战，老美坚持认为自己被耍，要加征关税，这样的可能性有多大？贸易战会怎么收场？

[答] 自由老木头：

这个我真不懂。但是一切都会过去。一组最优秀的公司是最具抵抗力的。

[问] 只需要五次：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 我问个暴力点的。请教各位能否各自说一家自己最看好的现在可以买的公司。谢谢。

[答] 自由老木头:

其实关注我的人都知道, 我看好哪些公司。

[问] Skating_sunny:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 对暴跌感触不深, 重仓之一居然是红的! 漠然有一点点小兴奋小紧张。目前10%融资仓位。请问大家对毛衣战下一步的看法, 所谓上中下的局面及可能性。分别的应对方法

[答] 自由老木头:

我没有什么应对方法。实际上也是应对一切的方法。就是持有一组便宜价格的, 最优质的公司, 适度分散。有机会的情况下可以适度调整比例。

[问] 玫瑰四季:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@

方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 明天会如

何? 还要继续跌吗

[答] 自由老木头:

明天会如何? 我要是知道的话, 首富就是我了。

[问] 麦客oo9:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: (1) 这个点位安全吗? 还有木有下跌的空间。(2) 中美贸易战是导火索还是根本原图? (3) 贸易战对国内自主汽车是利是弊?

[答] 自由老木头：

这个点位我认为是比较低的了。但是大部分股票的价格并不低，大部分股票并不安全。所以指数可以不跌，但是和大部分股票其实没有什么关系。贸易战只是诱因，实际上股市的短期涨跌真难以猜测。汽车不是一个很容易把握和投资的行业，如果一个行业或公司需要靠政策扶持或者贸易战来获利，我认为并不值得长期投资。你需要把握的是公司的竞争力。

[问] 股市小白丁：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：长期看，虽然市场暴跌不可避免，我就想问问，还有未来吗？

[答] 自由老木头：

太阳会照常升起。

[问] 饮酒并醉：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：有没有哪些看好的公司跌出了机会的？

[答] 自由老木头：

实际上我看好的公司一直都有机会。长期关注我的投资者都知道我看好的公司都有哪些。

[问] 水月无声：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：我觉得还好吧，每次暴跌好企业都会涨回来，习惯了没什么

[答] 自由老木头：

是的。

[问] 嘴上没毛办事不牢：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：中国还有没有希望？至少近一两年还能不能正常运转？

[答] 自由老木头：

你去问问不炒股的朋友就知道了。

[问] 雪飒腥红笑：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：本轮下跌后的反弹，看好哪些板块？对于周期股，钢铁煤炭水泥有色后市行情怎么看？

[答] 自由老木头：

我对板块不感兴趣，我只对具有核心竞争力的公司感兴趣，不管他属于什么板块，只要他够好，够便宜就行，其他的我只是傻傻的等待。因为我不够聪明。

[问] 巴布特：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：未来上证跌幅深度和长度有多大

[答] 自由老木头：

这个我真不懂。但是我知道我持有的一组优秀的好股票，无论怎么跌下去，以后会加倍的还给我。

[问] 点亮心灵的灯：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@[方何之子](#) @[自由老木头](#) @[铁公鸡金融](#) @[一只特立独行的猪](#) 说：今天注意到招商银行是上涨的，如果不单纯是护盘的情况，是否说明招行这类股票的价值已经体现出跌无可跌了？其实爱尔眼科这类前一段调整的强势股在今天下跌中也非常抗跌。是否说明优质标的介入是合适时机？谢谢！

[答] 自由老木头：

我持有的一组优质股票，实际上长期是大大跑赢市场的。我主要看性价比。如果可靠的成长加上价格不贵，长期来说没有问题。

我买股票当然是在下跌的时候或者应该是有便宜价格的时候。

当然短期的涨跌并不能判断其性价比，有的股票长期上涨但很便宜，有些股票长期下跌还是很贵。

买入有绝对性价比的股票就是了。

[问] 智富通：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@[方何之子](#) @[自由老木头](#) @[铁公鸡金融](#) @[一只特立独行的猪](#) 说：我老婆收盘的时候对我说，晚上要我等着，我该怎么办？感觉会脱层皮啊

[答] 自由老木头：

撸起袖子加油干。兄弟，我相信你老婆会知道的的真心的。

[问] Balancesf：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@[方何之子](#) @[自由老木头](#) @[铁公鸡金融](#) @[一只特立独行的猪](#) 说：各位老师好。兴通讯无论是从哪个角度看，都要比A股很多公司要强，但是它却倒在了美国的封锁上。我的问题是如何在选股时避开选到中兴通讯这样的雷？谢谢！

[答] 自由老木头：

1.A股大部分都是垃圾，所以你不要和垃圾对比。2.好公司最重要的是持续的为股东赚钱的能力，实际上中兴通讯没有这个能力。3.及时你选的股票非常好也会有出现黑天鹅的时候，适当分散是必要的，尤其是对于新股民来说。

[问] Mr-茅台：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：你们好，你们是否认为18年下半年有全球金融危机的迹象？如果出现较大调整，你们认为A股底部区间在那里？谢谢

[答] 自由老木头：

我真猜不出底部区间。但是我认为很多优质股票性价比还是很高的。所以我会长期持有一组具有高度性价比，确定性的公司度过可能的熊市。

[问] komaliu：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：创业板指数会跌回1200吗

[答] 自由老木头：

说不清楚，因为创业板估值并不便宜。但是创业板其实也有一些性价比不错的股票了。需要等待进入狩猎区。

[问] 斑点芦花：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：这次调整的时间估计会有多长？是否又是一个2009到2014？

[答] 自由老木头：

记得2009到2014年，我满仓持有，不断买入，结果盈利丰厚。这次的估值应该比2009低估。而且一些优质股比当时低估。

[问] 雪芽茶：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：a股历史上一共出现过几次千股涨停了？

[答] 自由老木头：

千股涨停很多次了。但是不妨碍好公司，好股票不断新高。哪位球友能给他一个答案？

[问] Balancesf：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：再请教一个问题，各位老师。买一只股票，是一次性买到位，还是边买边加仓？我的疑问是，你根本不知道股票在买了以后是会跌（如今天的千股跌停）呢？还是会涨？如果跌了，继续加仓没问题。如果是涨了，该怎么操作？谢谢各位老师。

[答] 自由老木头：

我是好股，好价，适度分散，耐心持有的策略。所以我会一次性买入了。当然很多人操作方法不一样，性格不一样，都没什么。但是你知道你能把握什么很重要。你知道什么样的姿势你最舒服，很重要。要是姿势不好，是得不到什么快感的。

[问] 大道_至简：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：这次会再

次出现熔断吗？

[答] 自由老木头：

不会，熔断取消了。

[问] 读书的鱼：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说：在这轮下跌趋势过去后，是买大跌过的股票好还是买有资金护盘的

股票好？从历史经验看，哪种股票反弹力度大？

[答] 自由老木头：

我不会去猜测短期的反弹。我只是根据价值和价格的关系来选择性价比最高，公司发展确定性最高的股票。

[问] Balancesf：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说：各位老师好。兴通讯无论是从哪个角度看，都要比A股很多公司要

强，但是它却倒在了美国的封锁上。我的问题是如何在选股时避开选到中兴通讯这样的雷？谢谢！

[答] 自由老木头：

回复@不明真相的群众：好的，我纠正包括a股在内的所以股票市场大部分股票都

是垃圾。//@不明真相的群众：回复@自由老木头：这样的说法对A股是不公平的，任何市场大部分上市公司都是垃圾。

[问] 人生需淡定：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 如何更好的对一个公司进行估值?

[答] 一只特立独行的猪:

弄懂它

[问] 阿牛哥吧:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 暴跌之后, 大势会怎么走? 还望给简要分析一下, 毕竟2018年, 是最困难的一年, 也是最有机会的一年。

[答] 一只特立独行的猪:

目前这个位置机会大于风险, 跌是风险释放的过程, 而不是风险加剧, 这和你的直觉相背。

[问] 随机漫步的大鹅:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 现在有什么性价比比较高的标的? 貌似很多想买的没怎么跌

[答] 一只特立独行的猪:

还是挺多的。

[问] 巴布特:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 仓位较高, 是否考虑用换股的方式换上跌幅大的好公司, 用来保留现金? 未来不可预测, 现金比例要多大

[答] 自由老木头:

每个人的方式不一样。我觉得最好的方法就是坚持一种方式不动。最坏的方法是股票涨上去了加仓，跌下来了建仓。如果你愿意动，你可以设定一个长期的动态平衡方法。按照格雷尔姆的75/25原则去做，但是你要确定你不要做反了。另外呢，不一定能够比长期持有优质股票收益更高，但是却更稳定一些。至少在上涨和下跌的时候你可以做点什么。

[问] Mr-茅台：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：你们好，你们是否认为18年下半年有全球金融危机的迹象？如果出现较大调整，你们认为A股底部区间在那里？谢谢

[答] 自由老木头：

回复[@一丝001](#)：我现在想不出来，如果找到了，告诉我一声。但是很多优质股值得长期持有。//[@一丝001](#)：回复[@自由老木头](#)：请问还有性价比和融创差不多的股票吗？除了地产。

[问] 随机漫步的大鹅：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：现在有什么性价比比较高的标的？貌似很多想买的没怎么跌

[答] 自由老木头：

关注我的都知道我喜欢谁。

[问] 虎鹤双行：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：目前压制市场的主要利空是什么？从目前预计有可能在未来几个月解决吗？

[答] 自由老木头：

这个真说不清楚。涨起来大家会觉得中国会超过美国成老大。跌下去有人会觉得我们像日本一样失去十年。

[问] 陽光總在风雨后：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：抄底反弹等吧，阳光总在风雨后。

[答] 自由老木头：

我不会抄底，我就拿着低估的好股票，稳稳的拿着。

[问] 土鳖是味药：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：地产股各位怎么看？

[答] 自由老木头：

我认为现在的形式对于龙头的优质地产非常有利。

[问] w奔波儿霸：

原帖已被作者删除

[答] 方何之子：

当下房地产的状态，皇帝的新装而已

[问] 阿牛哥吧：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行](#)

的猪 说: 暴跌之后, 大势会怎么走? 还望给简要分析一下, 毕竟2018年, 是最困难的一年, 也是最有机会的一年。

[答] 自由老木头:

暴跌都是过去的事情了。短期怎么样我是看不清。但是我发现下跌后股票是越来越便宜了。便宜的价格对投资者是有利的。

[问] Mr-茅台:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 老师好, 其实我最担心的是美股崩盘造成一系列影响波及A股赶底, 怎么防范这种情况提前空仓呢?

[答] 自由老木头:

你担心美股崩盘? 美股都没有担心A股崩盘。。。

[问] 何卓:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 仓位决定态度, 请问各位老师现在仓位多少。

[答] 自由老木头:

我是满满的幸福。

[问] SmileFaceman:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 开战了, 相关行业需要回避吗? 那些行业需要回避。哪些行业受益?

[答] 自由老木头：

如果会大幅度受到贸易战影响的公司，本来就不是什么好公司。

[问] 从来不亏：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@[方何之子](#) @[自由老木头](#) @[铁公鸡金融](#) @[一只特立独行的猪](#) 说：请教一个投资策略的问题，一直有两种相反的经典理论困惑我，比如面对近期的暴跌，一种理论认为要顺势而为，决不能买跌，甚至要割肉出局观望。另一种却认为大跌就是机会，应大胆介入，耐心持有。嘉宾认为呢？我不希望得到模棱两可的说法或对这两种操作的合理性的做简单含糊的阐述。

[答] 自由老木头：

我学习的是格雷厄姆以及巴菲特的方法。我买股票考虑的是股票的性价比，把股票当成自己的公司来看待。这种理论认为投资就是拥有公司的一部分。当然越便宜越好了。因为我猜不出明天会涨会跌，所以有便宜货我就会买。买完了就等。当然首先你要有识别好公司，和便宜货的能力。还要有“一屁股坐下，等待公司成长估值回归”的能力。“修眼，修心，修屁股”都很重要。

[问] 第一个我：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@[方何之子](#) @[自由老木头](#) @[铁公鸡金融](#) @[一只特立独行的猪](#) 说：请问你们现在最想买哪只股票是哪只？

[答] 自由老木头：

最想买的还是我自己持有的那些。

[问] 人生需淡定：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@[方何之子](#) @[自由老木头](#) @[铁公鸡金融](#) @[一只特立独行](#)

的猪 说: 如何更好的对一个公司进行估值?

[答] 自由老木头:

首先估值只能对具有确定性的具有优势的公司进行估值。估值反应的是你对公司的预期收益。估值首先要悲观的估值，不能盲目乐观。你把公司未来的收益当成一个增长的债券来看待就好了。你愿意获得多少收益呢?

[问] 空灵客:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 大部分个股还会下跌，可是如此这样的下跌还是令人很伤心，如此情绪化倾向的市场真的非常失望，难道要等到市场去散户化进成吗?

[答] 自由老木头:

未来的市场一定是去散户化的。市场的情绪化和市场参与的人有关。股票便宜了，打折卖了，不应该是高兴么? 如果你对市场失望，市场就会让你失望。怎么修炼变得让市场服务于你，就搞定了。

[问] 凉都:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@

方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 请教各位

前辈，目前这样的市场，ETF网格还能继续做吗?

[答] 自由老木头:

我认识一个朋友是做etf套利的，做得不错。网格没做过。

[问] 依米心:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 会不会进去漫漫熊途，阴跌不止呢?

[答] 自由老木头：

大部分股票可能会回不到最高点。但是有一部分股票会不断创新高。

[问] lkr4195：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：

这是在为MSCI挖黄金坑吗？？带血的筹码啊！

[答] 自由老木头：

也是为你挖坑呀。

[问] yj2924：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：貌似只有何大是趋势派，这样的组合搭吗

[答] 自由老木头：

这样的组合很搭。

[问] 买的好：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：对于后市如何看？虽然我是满仓不动。

[答] 一只特立独行的猪：

跌到历史极值之后，开启新一轮突破6000点的长牛！

[问] 云飞扬y：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说：熊市股灾怎么破

[答] 自由老木头：

6.18买书5折以下，很多朋友都抢了。

[问] 撒浪-嘿哟：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@
方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：怎么办？

[答] 自由老木头：

我喜欢凉拌。

[问] 虞美人1992：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板
指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行
的猪 说：现在是低位抄底的时机吗？一直在关注银行股

[答] 自由老木头：

同样的公司股票越便宜越有价值。关键是你要看对公司。

[问] 进化20：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板
指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行
的猪 说：要买股时，大侠们会标的描绘个大致目标吗？比如三年翻一倍
谢谢！

[答] 自由老木头：

应该是有三年翻倍的潜力。

[问] 等待中坚守：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：我6成平安，3成泡白干，2成华夏幸福，目前还浮盈一点点，我知道现在是底部，老婆私房钱还有10万怎么去说服老婆拿几万来加仓？

[答] 自由老木头：

怎么说服你老婆？让你老婆留点私房钱吧，幸福快乐才最重要。

[问] sushun2005：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：航空发动机产业是未来产业吗

[答] 自由老木头：

这个行业我不太了解。

[问] dibig2016：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：@Jack何 后市如何看待万华的发展？是否是石油相关的强周期股，目前处于周期顶点？

[答] 自由老木头：

万华化学是周期成长股好吧。

[问] 买的好：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 对于后市如何看? 虽然我是满仓不动。

[答] 自由老木头:

我看不懂。持有好公司让他不断为你赚钱就好了。

[问] dragonlcl:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 给我看看601866啊, 要不要割了, 快受不了啦

[答] 自由老木头:

这个公司不符合我的买入和持有标的。但是未来会不会涨, 我真猜不出来。

[问] 雪球访谈:

提问地址: <https://xueqiu.com/talks/item/20123498>

今日A股遭遇血洗, \$上证指数(SH000001)\$暴跌3.78%\$深证成指(SZ399001)\$暴跌5.31%\$创业板指(SZ399006)\$暴跌5.76%, 本期访谈我们请到了雪球人气用户@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 来与大家聊聊

该如何应对~

截至收盘, \$上证指数(SH000001)\$收于2907点, 共计983只个股跌停, 跌幅在8%以上的个股共有2346只, \$中证500(SH000905)\$ \$中证1000(SH000852)\$ \$国证2000(SZ399303)\$ 跌幅均超6%, 行情十分极端。

暴跌过后该怎么办? 割肉抄底还是观望? 基本面来看, A股估值如何? 目前面临着哪些利好与利空? 速来提问~

免责声明: 本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息, 但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下, 本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议, 投资决策需建立在独立思考之上。

[答] 铁公鸡金融:

由于今天接受了雪球访谈，再过五分钟可能会出现刷屏现象，如有打扰，请见谅！

[问] 譙銘凱少：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：怎么看待中国巨石？

[答] 自由老木头：

中国巨石是一家在行业内具有明显竞争优势的企业。目前的竞争优势还在不断扩大的过程。目前价格不贵。

[问] 买的好：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：如果要在大多数人恐惧的这个时候贪婪，各位推荐换入哪些股票？
本人考虑格力电器和华夏银行，都是比较低估值的。班门弄斧，不好意思

[答] 自由老木头：

格力电器我觉得是行业具有明显优势的，长期业绩也不错。华夏银行在行业内却一直是拖后腿的。如果长期持有的话，我并不喜欢拖后腿的家伙。

[问] 买的好：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：对于后市如何看？虽然我是满仓不动。

[答] 铁公鸡金融：

如果熟悉我的人应该知道我是极少满仓的，对于后市我现在充满乐观，今天我们已经持有多头九成仓位并且没有对冲，如果后市继续下跌，我们将执行满仓策略。

[问] sushun2005:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 航空发动机产业是未来产业吗

[答] 铁公鸡金融:

这个产业肯定是未来的一个产业, 但是这个产业能不能赚钱我真不知道!

[问] 晓篆:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 看了好多价投大v说会永远满仓, 对这一观点怎么看?

[答] 自由老木头:

我认为是在合理估值以下满仓。而在估值太高的情况下会逐渐转移。

[问] 该用户已被删除:

原帖已删除

[答] 铁公鸡金融:

脑海中整天想着泡妞约炮, 不好好钻研基本面不亏才奇怪。

[问] 养股:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 怎么看待券商行业? 券商行业哪个股机会最大? 为什么?

[答] 自由老木头:

券商行业目前还没有看到具有绝对竞争优势的公司。没有差异化就很难有好公司。券商的生意好多被雪球抢了。

[问] 虞美人1992:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 现在是低位抄底的时机吗? 一直在关注银行股

[答] 铁公鸡金融:

银行现在是一个看上去低估, 但未来成长性欠佳的一个行业, 所以投资银行股的可能只是赚低估的钱但是赚不到成长性的一个钱。这是我浅显的一个理解, 关于银行可以抄抄雪球上资深银粉的作业。

[问] shaninci:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 全市场有没有可能越跌估值越高?

[答] 铁公鸡金融:

我刚刚去翻了一下, 整体估值现在应该是比历史中区预估25%, 当然在去杠杆的情况下, 现在净资产收益率高的, 现金流充足的企业确实是溢价比较明显, 估值并不便宜。

[问] 人生需淡定:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 如何更好的对一个公司进行估值?

[答] 自由老木头:

回复@鱼行人: 上次证实了@u兄-万亿之路关善祥 那个账户的真实性, @阿土哥a 和U兄执行协商解决, 我只是看看那个账户是不是真实, 不负责其他的事情。//@鱼行人: 回复@自由老木头: 不知道上次那个三簧的结果怎么样了? 捐钱了么?

[问] 大家别和我抢：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：请问你觉得最先反弹的是那个板块？医药，煤碳，水泥，钢铁，还是其他？

[答] 铁公鸡金融：

最先反弹我不知道，如果说下半年有没有什么预期差，我觉得房地产有可能存在比较大的预期差。

[问] DonnyAgent：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：现在看来资金向优质品种继续集中，但是情绪宣泄还是很猛烈，在这样的情况之下，你们调仓换股的逻辑是怎样的呢？

[答] 方何之子：

刚看了下问题，本人已经被贴上趋势投机者的标签了。

大家最关心未来的市场的可能走势，关于这个问题，我的观点非常明确，那就是在金融去杠杆完成之前，没有系统性机会，只有系统性风险和少量结构性机会，具体可以翻看之前的帖子。

在系统性风险面前，无论资金大小都是很渺小的，顺应趋势，减少持仓，精选品种，熬过系统性熊市是当下面临的主要矛盾，短期赚钱不是应该考虑的问题。

[问] Vantag：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：请问如何看待在供给侧改革背景下的传统的周期板块，例如钢铁、水泥。

[答] 自由老木头:

在水泥行业有具有竞争优势的公司，长期成长不错。钢铁行业最近受益于去产能，但也应该寻找差异化的公司，但长期投资并不是最好的行业，我不喜欢。

[问] Vantag:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：请问如何看待在供给侧改革背景下的传统的周期板块，例如钢铁、水泥。

[答] 铁公鸡金融:

周期股确实存在供给侧改革下，供给端被抑制住，从而引起价格上涨的现象。但是对资本开支比较大的如钢铁行业，我对类似这样的行业长期价值表示怀疑。当然短期有没有行情，我不知道。

[问] Bruce_NJJ:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：你好！请问您对港股金斯瑞怎么看？如果是看好，现在是一个好的买点吗？谢谢

[答] 自由老木头:

太复杂，看不懂，就怕未来预期达不到。

[问] 只需要五次:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：我问个暴力点的。请教各位能否各自说一家自己最看好的现在可以买的公司。谢谢。

[答] 方何之子：

长线看好万华，但目前还是等待一下，45以下可能是比较难好的介入位置。

[问] Skating_sunny：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说：对暴跌感触不深，重仓之一居然是红的！漠然有一点点小兴奋小紧

张。目前10%融资仓位。请问大家对毛衣战下一步的看法，所谓上中下的局面及可能性。分别的应对方法

[答] 方何之子：

贸易战不是A股主要矛盾，只是导火索

[问] 分红等于发工资：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说：指数跌下来不少，但想买的敢买股票并没跌多少，所以选择加仓沪

深300和中证500指数基金，目前中证500值的买了吗？

[答] 自由老木头：

我并不喜欢他现在的性价比。不过短期涨跌说不清了。

[问] 天秤座童虎：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@

方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：会不会走

上好股票继续好，坏股票变仙姑的道路？

[答] 方何之子：

未来一定会是这样的，80%的股票在目前位置上还要至少腰斩一次。

[问] 养股：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：怎么看待券商行业？券商行业哪个股机会最大？为什么？

[答] 铁公鸡金融：

券商行业我看好互联网券商，线下券商，我目前没有看到有差异化的竞争，我觉得看一个行业第一看行业的成长空间，第二看行业的竞争格局。在金融行业里边，券商竞争格局最差的一个行业。券商除了在牛市的短周期有行情，在平时我是严重不看好的。

[问] ybtp1：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：各位老师好！继16年熔断股灾后，今天又现千股跌停，但是我看了一下感觉优质企业不但跌幅远远不如上次，甚至有的还上涨了，在这种情况下，请问现在还有真正较为低估的板块吗？还是这次下跌逻辑不一样，即便指数新低也不能再盲目抄底，谢谢！

[答] 自由老木头：

实际上我没有什么钱抄底了。每次暴跌我都基本上是不动。最多是内部调整一下比例。还是选择好公司，便宜价格，价投不会买到最低，也不会卖到最高。

[问] 海宝老爸：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 说：就想问何大，下半年上证50还会有行情吗？

[答] 方何之子：

这个要看50下跌空间，跌得深弹的有力。50指数的行情基本就是金融板块的行情，目前看难度很大，不过下跌空间有限，不代表不跌。

[问] 老冷11:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 这种情况全是乌合之众下的情绪崩塌吗?

[答] 铁公鸡金融:

今天一千多只股票跌停, 当然不排除有被动出清的情况。面对这种现象, 脑海中只要想起一个事就可以了, 就是专门经营股票的超市大打折, 要赶紧抢购。

[问] 股市小白丁:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 长期看, 虽然市场暴跌不可避免, 我就想问问, 还有未来吗?

[答] 方何之子:

每一次暴跌都是新一轮牛市的前奏, 没有暴跌哪有牛市?

[问] Bruce_NJJ:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 你好! 请问您对港股金斯瑞怎么看? 如果是看好, 现在是一个好的买点吗? 谢谢

[答] 自由老木头:

回复@龙场悟道2018: 涪陵榨菜是一家好公司。但是目前价格对我缺少足够吸引力。//@龙场悟道2018: 回复@自由老木头: 涪陵榨菜怎么样 具有长期投资价值吗

[问] 晓篆:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说: 看了好多价投大v说会永远满仓，对这一观点怎么看？

[答] 铁公鸡金融：

这个问题在雪球上水平高的人是长期满仓的比如@唐朝 @大只若鱼，我水平比较低并没有长期满仓，我现在正在向他们学习，争取以后仓位能够高一点。

[问] 等待中坚守：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 我6成平安，3成泡白干，2成华夏幸福，目前还浮盈一点点，我知道现在是底部，老婆私房钱还有10万怎么去说服老婆拿几万来加仓？

[答] 铁公鸡金融：

给老婆留点钱让老婆觉得心里有底，可能比你在股市里赚更多更有好处吧。如果把老婆的钱掏空，有可能会影响性福哦。

[问] 养股：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 木头兄，100万左右资金，你觉得配置多少只股票？分散到几个行业比较合理？你会根据行情风格调整持股吗？比如今年流行大消费你会加大大消费的配置吗？

[答] 自由老木头：

100万我认为5到10个股票就够了。各个行业一个到两个。主要根据股票的性价比来判断。我可能会根据估值来适当调整，比如说今年大消费比较流行，那么我持有的股票可能会贵了，会适当的减持。。。而不是加大配置哦。。。

[问] Balancesf：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说:各位老师好。兴通讯无论是从哪个角度看，都要比A股很多公司要强，但是它却倒在了美国的封锁上。我的问题是如何在选股时避开选到中兴通讯这样的雷？谢谢！

[答] 方何之子：

没有掌握核心技术的公司都有一定的不确定性，如果一家公司的命运掌握在少数人手里就得小心，起码不能ALL IN。举个例子，万华就有核心技术，不受任何人国家公司的威胁，就比科技类公司确定性大很多，而且基本没有致命风险。

[问] 进化20：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说:要买股时，大侠们会标的描绘个大致目标吗？比如三年翻一倍
谢谢！

[答] 铁公鸡金融：

在保守估值价下，具备三年翻倍的潜力就会开始买入。

[问] Mr-茅台：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说:你们好，你们是否认为18年下半年有全球金融危机的迹象？如果出现较大调整，你们认为A股底部区间在那里？谢谢

[答] 方何之子：

其实我们已经处于危机之中了，内外交困而不觉，才是巨大的风险。指数区间很难判断，有个指标可以帮助判断：最小市值公司的市值达到3-5亿。

[问] Bruce_NJJ：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，
对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：你
好！请问您对港股金斯瑞怎么看？如果是看好，现在是一个好的买点吗？谢谢

[答] 自由老木头：

回复[@梅岭头](#)：茅台如果你按照长期来说，当然没问题，关键你的长期是多
久？//[@梅岭头](#)：回复[@自由老木头](#)：茅台呢老师，现价值得长期持有吗？

[问] 依米心：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：会不会进去漫漫熊途，阴跌不止呢？

[答] 铁公鸡金融：

会不会漫漫熊途不知道，只知道像这样的打折行为不多。互联网电商各种抢购活动如果你参与了，或许应该知道今天要怎么做？

[问] 空灵客：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@方何之子](#) [@自由老木头](#) [@铁公鸡金融](#) [@一只特立独行的猪](#) 说：大部分个股还会下跌，可是如此这样的下跌还是令人很伤心，如此情绪化倾向的市场真的非常失望，难道要等到市场去散户化进成吗？

[答] 铁公鸡金融：

市场一定是往去散户化的方向发展，大部分散户可能连净资产回报率都不知道，连现金流都不知道，然后就想来股市里边一年争取赚30%，你觉得现实吗？其实炒股并不比上班更容易赚钱。

[问] 人生需淡定：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板](#)

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说: 如何更好的对一个公司进行估值?

[答] 铁公鸡金融:

有没有护城河? 行业成长性? 产业竞争格局? 管理层人品? 五年以上健康的财务报表。

[问] Balancesf:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板
指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说: 再请教一个问题, 各位老师。买一只股票, 是一次性买到位, 还是
边买边加仓? 我的疑问是, 你根本不知道股票在买了以后是会跌(如今天的千股跌
停)呢? 还是会涨? 如果跌了, 继续加仓没问题。如果是涨了, 该怎么操作? 谢谢各
位老师。

[答] 方何之子:

这个问题你搞懂了, 基本就是股神了, 建议定投300指数, 特别是熊市, 坚定持续定
投, 耐心等待收获的季节。历史证明, 99.99%的主动基金都战胜不了指数基金。

[问] 何卓:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板
指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说: 仓位决定态度, 请问各位老师现在仓位多少。

[答] 铁公鸡金融:

今天已经加到九成仓

[问] 买的好:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板
指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说: 对于后市如何看? 虽然我是满仓不动。

[答] 一只特立独行的猪:

回复@三晕2018: 整体市场的估值再有10%到20%的下跌, 就可以媲美05和08年了。//@三晕2018:回复@一只特立独行的猪:这个没错, 问题是历史极值在哪?

[问] 虎鹤双行:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 目前压制市场的主要利空是什么? 从目前预计有可能在未来几个月解决吗?

[答] 方何之子:

金融去杠杆, 市场资金不断流出, 这个会持续到政策调整为止, 初步是明年底。

[问] Mr-茅台:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 老师好, 其实我最担心的是美股崩盘造成一系列影响波及A股赶底, 怎么防范这种情况提前空仓呢?

[答] 铁公鸡金融:

你这么担心, 我建议你还是买点货币基金, 以后不要来炒股了。

[问] 何卓:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 仓位决定态度, 请问各位老师现在仓位多少。

[答] 方何之子:

见本人模拟组合-2号乌龟, 会保持较低仓位, 较少品种

[问] STRIVE88:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: @铁公鸡金融 我知道你也有白鸡, 白鸡明天可以加仓吗

[答] 铁公鸡金融:

具体标的不评论, 但如果未来有非理性的行为我们可能会加仓。

[问] 土鳖是味药:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 地产股各位怎么看?

[答] 铁公鸡金融:

我们今天对龙头地产股进行了加仓, 对于龙头地产现在市占率正在快速提升, 外贸如果增速下降现在下滑, 我觉得限购可能不会卡那么严。

[问] dibig2016:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: @Jack何 后市如何看待万华的发展? 是否是石油相关的强周期股, 目前处于周期顶点?

[答] 方何之子:

万华未来会越来越好, 目前万华在努力开发新的品种, 未来会由于产品周期的不同, 公司总体的周期性会减弱。

化工类目前应该属于周期高位, 但未必会是顶点, 因为国内供给侧改革, 环保等因素导致的行业集中度提高, 化工产品价格很难大幅度下跌。不过, 周期性商品始终有周期性, 没去股价也正确反应了这一点。

[问] 辣条辣条压压惊：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：我就想知道，明天开盘还会不会继续下跌

[答] 铁公鸡金融：

如果纯属娱乐的话，我觉得明天有可能低开高走，刚才我算命算的准的概率只有5%。

[问] 老巴老薛：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：很多富豪都是在下跌中把握到机会，这次下跌中有哪些方面容易成为机会呢？

[答] 自由老木头：

每一次下跌股票就便宜了一点。真正的机会是抓住廉价的超级成长股。好公司，好价格，适度分散也能让你财富不断增长。

[问] 站在爸爸们的肩膀：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：西王食品可以分析一下吗

[答] 自由老木头：

西王食品是一家目前成长性还不错的企业。但是我搞不懂他的竞争优势和对手比较强多少。所以我放弃。

[问] 晓篆：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说: 看了好多价投大v说会永远满仓, 对这一观点怎么看?

[答] 方何之子:

永远满仓的前提是买对了品种, 买错了就是灾难。价值投资对于普通散户也是不适用的, 因为普通散户没有辨别公司好坏的能力, 更不用说趋势投资了。对于普通投资者来讲, 在市场不好的时候开始定投指数基金, 就是最好的策略。多数认为自己聪明的散户和小私募最终的结果都是注定的。

[问] 分红等于发工资:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板
指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说: 指数跌下来不少, 但想买的敢买股票并没跌多少, 所以选择加仓沪
深300和中证500指数基金, 目前中证500值的买了吗?

[答] 方何之子:

目前阶段, 有价值的是300, 500指数腰斩也不过分

[问] 巴布特:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板
指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说: 未来上证跌幅深度和长度有多大

[答] 铁公鸡金融:

长度我不知道, 但是深度我觉得最悲观的情况下就去到2500, 到那时候基本上是历史上最低估值, 其实可以跌的空间并不大。以前市场没有互通互联, 所以在2014年年初出现了A股港股还便宜10%, 现在在沪港深港通的情况下, 我认为出现这样的情况概率不高。

[问] 股与文:

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：怎么看待中国平安？前几年涨幅很大，目前算合理估值，还是低估？

[答] 方何之子：

平安保险这块很好，但是其他方面就很难说了，总体是低估的，不过不代表不会继续下跌，获利盘的压力还是蛮大的。

[问] 老巴老薛：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：国家的政策似乎还是倾向房地产的，这种政策似乎会吸引走股市的资金，不知各位对房地产的发展有何看法

[答] 自由老木头：

房地产目前仍然是中国的支柱产业，房地产业在解决人民美好生活是功不可没的。房地产行业由大小混战向优势集中过度的过程。所以集中度会越来越高，这个过程是龙头优势企业的最好时光。

[问] 天秤座童虎：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：会不会走上好股票继续好，坏股票变仙姑的道路？

[答] 方何之子：

回复@Tonykey: 太多了，你可以翻看一年或者两年前的帖子，相同的观点，是不是在应验？ // @Tonykey: 回复@方何之子: 你举个例子看看

[问] Mr-茅台：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板](#)

指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪
说:你们好, 你们是否认为18年下半年有全球金融危机的迹象? 如果出现较大调整, 你们认为A股底部区间在那里? 谢谢

[答] 方何之子:

回复@汪汪炒股: 两年前最低市值30亿, 到3亿, 刚好跌90%。//@汪汪炒股: 回复@方何之子: 今天最低市值刚破10亿, 这么说还要跌50%?

[问] 老巴老薛:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 国家的政策似乎还是倾向房地产的, 这种政策似乎会吸引走股市的资金, 不知各位对房地产的发展有何看法

[答] 铁公鸡金融:

先向房地产不至于, 但我觉得现在二线城市理财大战其实无形中扩大了很多需求, 房地产主要还是要看土地供给, 如果土地供给不放开, 我认为房价会跌的可能性真的很小。

[问] Franker:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 三年后的今天你会发现原来这里是一个次底部区间, 后悔没有把仓位提高到70%, 拭目以待吧!

[答] 铁公鸡金融:

谁能够准确不差分毫的拆出底部, 就算男女朋友拍拖, 你也不知道女朋友头上到底长了多少根头发? 能每次准确猜到股市底部的人还没有出生。

[问] ybtp1:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 各位老师

好! 继16年熔断股灾后, 今天又现千股跌停, 但是我看了一下感觉优质企业不但跌幅远远不如上次, 甚至有的还上涨了, 在这种情况下, 请问现在还有真正较为低估的板块吗? 还是这次下跌逻辑不一样, 即便指数新低也不能再盲目抄底, 谢谢!

[答] 铁公鸡金融:

上次千股跌停散户手中的筹码还比较充足, 这次千股跌停, 其实散户手中这筹码已经不多了。

[问] 分红等于发工资:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 指数跌下来不少, 但想买的敢买股票并没跌多少, 所以选择加仓沪深300和中证500指数基金, 目前中证500值的买了吗?

[答] 方何之子:

回复@小散的逆袭: 目前PE20有吧, 跌倒10PE过分吗, 如果有金融危机的话//@小散的逆袭: 回复@方何之子: 500腰斩? 说这话时请先看看估值再说。

[问] qijiayi:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 如果金融去杠杆继续进行, 贸易战继续进行, 中国出现经济危机的概率有多大?

[答] 铁公鸡金融:

不要怀疑我党我国的掌控力, 如果贸易战继续进行, 减税将是国家的主题。贸易战并不改变我对中国的长期看好。

[问] qijiaxi:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 如果金融去杠杆继续进行, 贸易战继续进行, 中国出现经济危机的概率有多大?

[答] 自由老木头:

危机往往都是在盲目乐观中出现。。。。

[问] 分红等于发工资:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 指数跌下来不少, 但想买的敢买股票并没跌多少, 所以选择加仓沪深300和中证500指数基金, 目前中证500值的买了吗?

[答] 方何之子:

回复@呆呆啊呆呆: 随口说的, 很久没看这个版块了, 起码估值不低。下金子的时候都是最好的时候, 你不希望有吗?

[问] 老巴老薛:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 这两次美元加息都对股市产生了较大影响, 如果年内还有两次, 股市会不会形成一种阶段下跌的行情

[答] 铁公鸡金融:

中美利差最近五年的中值是1%, 如果担心这个可以计提影响, 我可以说的是就算计提足够的中美利差空间, 现在股市估值也值得下八成五的仓位。

[问] 测试账号学投资：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：各位老师，对于银行板块未来的走势有什么看法，去杠杆对银行的影响有多大

[答] 自由老木头：

银行和经济的关系很大。过去十年银行受到了去杠杆和坏账增加2个因素的影响，所以利润增长非常缓慢。但是低估时长期持有也获得了不错的收益。未来银行业是逐渐分化的时代，好的和不好的区别越来越明显。投资银行业长期的收益取决于利润的增加和估值的提升。目前银行业的竞争分化还不是特别明显，我持有少量银行。我喜欢更有成长性和低估的企业。

[问] Tessa_：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：请问大V们看好人工智能板块哪一只股？

[答] 铁公鸡金融：

这个行业我目前没有看到能产生优秀现金流的公司，我是做二级市场的，我来二级市场是来赚钱，这样的公司还是让做一级市场投资机构去做吧。

[问] Tessa_：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：请问大V们看好人工智能板块哪一只股？

[答] 自由老木头：

目前还没有看到。

[问] 老冷11:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 中国房地产总市值与经济总量有什么强弱关系吗? 中国房地产市值超过其他国家, 均值回归是否是必然?

[答] 自由老木头:

中国房地产市值是不是超过其他国家, 真不好算。另外中国人口更多, 即使总市值超过也是合理的。就像中国的gdp总量超越很多发达国家, 但是平均却是最低的。

[问] 雁北雪人:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 大V们好, 目前国家对房地产市场的管理模式能发生大的金融危机吗?

[答] 自由老木头:

国家目前的管理是想化解未来可能的危机。只要房价不暴涨暴跌可能性就小。。。

[问] 铁公鸡金融:

心理按摩结束, 不说了, 我去煮碗面吃。@自由老木头 @一只特立独行的猪

[答] 自由老木头:

记得对自己好点, 面里多加一个蛋。

[问] 自由之路实践:

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说: 铁公鸡老师, 对华夏幸福和白云机场怎么看

[答] 自由老木头：

长期无忧。

[问] 光影与笑脸：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：1.您觉得未来两年，格力还可以维持20%的盈利增长吗？2.中国的户均空调消费量是否已经到了天花板？3.市场普遍预期地产周期进入下行周期，在这种背景下，作为与地产高度相关的行业，空调销量还可以维持正的增长吗？

[答] 自由老木头：

具体成长多少不好算。根据跟日本，台湾等对比，户均空调仍然还有很大的挖掘潜力。地产是不是下行不确定呢。

[问] 自由之路实践：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：今年新股发行量较去年少了很多，现在分仓打新的中签率较以前也降低了，今年分仓打新，这种低风险投资方式还值得坚持吗？

[答] 自由老木头：

对于投资者来说，打新是额外的收益，白送的。但是首先你持有的是值得投资的公司。不能本末倒置。

[问] 自由之路实践：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：上半年医药股受到抱团取暖的影响大涨，近段时间正在调整，今年医药一致性评价对医药股是一个实质性的利好，后续医药板块还是一个值得投资的板

块吗？

[答] 自由老木头：

长期来说医药是值得投资的。但是对于目前静态的估值来说，我不喜欢买入贵的东西。

[问] ong吗尼八美哄啊：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：我就想问，上天台需要摇号吗？

[答] 自由老木头：

天台可以打新吗？

[问] 自由之路实践：

关于[\\$上证指数\(SH000001\)\\$](#)[\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#)[\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行的猪 说：上半年医药股受到抱团取暖的影响大涨，近段时间正在调整，今年医药一致性评价对医药股是一个实质性的利好，后续医药板块还是一个值得投资的板块吗？

[答] 自由老木头：

回复@飞跃狂人院：因为还在上涨。//@飞跃狂人院：回复@自由老木头：临床降价降得一塌糊涂，药品规范使用和限制使用极其严格，二票制国家再度抽水，不知道为何市场对医药股的这么多利空视而不见？

[问] 李海欣Helen：

国家近年讲环保，除了直接逼迁厂房外，还大大提高环保门坎，开征环保重税等，间接「杀死」大批传统厂家。不过「一鸡死一鸡鸣」，新政策除了「杀厂」外，也产生新商机，「环保概念股」便是这风潮下的代名词，[\\$北控水务集团\(00371\)\\$](#)、[\\$中](#)

国光大国际(00257)\$、天津创业环保股份更因此成为投资者的新宠儿。

专在内地做环保业务的\$中滔环保(01363)\$也是最受「欢迎」的环保股之一。集团在香港算是「新」上市公司，2011年首次表示有意来港集资最多8,900万美元，惟因市况欠佳而推迟计划，两年后卷土重来，终于在九月底挂牌，以招股下限1.48元定价，首日收报1.33元，较上市价低1成。

不过环保概念，岂是这么容易「落败」？此后的一年多之间，中滔环保受尽财演追捧，来到2014年首个交易日，已经高见4.78元，在2015年大时代期间，更冲破11元大关，较上市价高6倍有多。

<https://xqimg.imedao.com/1633e2074c6ed4a3fe3e5874.png>

中滔环保挂牌首日跌穿招股价，可是以后曾经大升。 雪球图片

中共「十九大」报告中，明确指出要刻画「加快生态文明体制改革，建设美丽中国」的宏伟蓝图，建设生态文明是中华民族永续发展的千年大计。中滔最新一份年报也写着，「中国政府推出多项扶持环保产业的政策和措施，并进一步明确环境保护主体责任、严格环保法律法规的执行力度，助推和强化市场对本集团作为第三方污染治理企业核心业务的需求。」这种「符合国情」的股票，股价一直升也是「情理之中」。

除了是国策股以外，中滔环保获得大股东大量加持，4月至今仅一个多月，大股东已经加持四次，合共超过1,000万股股份，最新一次还是在刚过去的周六公布的，控股股东建大控股(由主席徐湛滔控制的一间公司)在公开市场购买了299.2万股公司股份，完成后，徐氏合共持有35.59亿股股份，占公司股本56.35%。

<https://xqimg.imedao.com/1633e20d83fedf43feec4460.png>

中滔环保大股东密密买公司股份，最新一次是早几天。 港交所通告截图

很多人认为，管理层增持股份的公司，往往值得看高一线，可是过去辉山乳业的经验不是已经教训我们，大股东增持的股份，也可以是令我们大大亏钱的股份吗？

事实上，中滔环保之所以有名，也不只是因为国策，股价炒起，以及大股东增持。2016年，备受股民瞩目的沽空机构Glaucus曾重点狙击中滔环保，直斥中滔环保

明显就其污水处理量、收益，以至盈利表现均欺骗投资者；公司所作的并购，当中涉及未有公开、并与主席有关系的关连单位；公司部分交易更与已于港交所除牌的中金再生前主席有关；直指中滔环保每股价值0.38元，较当时股价低超过8成。

中滔环保自然否认Glaucus Research的指控，强调报告采用了不正确之数据等等，可是其股价在被狙击的首日，急跌了12.6%，报1.87元（曾1折4），其后停牌数天，复牌首日只得1.46元，至今一沉不起，昨日收报1.16元。

<https://xqimg.imedao.com/1633e217190edf93fdf9aec7.png>

沽空机构Glaucus「唱衰」中滔后，至今已很少在网上登新文章。

不过不要以为故事这样就完了。再细看公司最新发布的业绩，核数师有保留意见，直说识别出6,160万港元的收入入账为污泥及固体废物处理服务的业务分部，但这笔收入欠缺相关证明文件以资证实。核数师曾要求管理层提供解释及证明文件，然而，最终获得的审计证据不足以证实及确定所记录交易的有效性。

我们不妨看看这家公司的财务情况。中滔环保的贸易及其他应收款项去年同期为11.19亿元，现在则升了近6成，为17.58亿元；可是另一边厢，整体营业额录得跌幅，比去年21.77亿元微跌3.6%。

<https://xqimg.imedao.com/1633e21c03dec913fc8784c2.png>

公司以环保工业起家，至今仍「食正」国策股水喉。 年报图片

值得注意的是，贸易及其他应收款项达到17.58亿元，占营业额20.99亿元的84%，换言之，公司每做1元生意，有超过8元都是未收回来的帐，当中贸易应收账款有关的数目达7.13亿元。

这是一个怎样的概念？应收帐的意思，是指企业在经营过程中因销售产品或服务，应向买方收取的款项。过去这个账目最容易被上市公司造假，因为应收的帐，可能是收不回来的，公司这样可以用零成本，不断买自己的货，做大交易额。

此外，公司的流动资产是24.22亿元，流动负债为27.54亿元，属于净流动负债，一年之内，要还18.81亿元贷款给银行，可是存放于银行原始到期日超过三个月之存款及现金加起来只有6.11亿元。如果资不抵债，公司下一步可能要考虑卖出资产。

不止账目，人事变迁也非常值得关注。在公布业绩前两个月的敏感时刻，公司审核委员会的主席及另一位非执行董事相继辞任，虽然他们都说与董事会并无意见分歧，但投资者很难不联想到公司的发展出现了问题。

上述许多数据，人事变动也只属猜测，投资者根本难以断定公司现况，要知道更客观的结果，我们便要动用到1997年美国会计学系教授Professor Messod D.

Beneish发表着名而且沿用至今的M-score Model，Model是教授统计美国Compustat数据库中，全部公司在1982至1992年间的表现得出的结果，最后能如照妖镜一般使用，能查看企业操纵盈利的机会有多大。

在照妖镜中，教授用了八个指标作评测如下：

1. 应收账款销售指数(Days Receivable Index, DSRI)：本年度应收账款占销售 / 上年度应收账款占销售。如果应收帐大幅增加，表示公司的收入和利润很可能被高估

2. 资产品质指数(Asset Quality Index, AQI)：本年度非流动资产占总资产 / 上年度非流动资产占总资产。如果AQI大于1，非流动资产占总资产越来越大，公司可能透过对一些异常费用资本化来进行递延。

3. 折旧指数(Depreciation Index, DEPI)：上年度折旧率 / 本年度折旧率。如果DEPI大于1，公司有可能使用一些会计方式来减少折旧费用，例如增加资产使用的寿命，变相令盈利增加。

4. 总应计负债对总资产比例(Total Accruals to Total Assets, TATA)：应计项目 / 总资产。应计利润是财务操纵的一个重要参考，也是为什么平时大家说要看经营现金流与盈利匹不匹配的原因。

5. 毛利率指数(Gross Margin Index, GMI)：上年度毛利率 / 本年度毛利率。毛利率下跌，公司做假的诱因会上升。(但在现实中如发现毛利率大幅上升也很可疑)

6. 销售增长指数(Sales Growth Index, SGI)：本年度销售收入 /

上年度销售收入。如果销售大幅增长，就有操纵的嫌疑。

7. 销售及行政开支指数(SG&A Expense Index, SGAI): 本年度销售管理费用占销售比例 / 上年度销售管理费用占销售比例。一般来说销售增加, 销售管理费用也会增加, 如果两个年度的比例非常不相符, 那就有点古怪。

8. 杠杆指数(Leverage Index, LVGI): 本年度资产负债率 / 上年度资产负债率。如果LVGI大于1, 代表公司杠杆大, 违契机会也较大。

照妖镜照公司是「人」还是「妖」的公式如下(这是教授统计10年数据回溯测试后得出的结果, 不要问我为甚么公式是这样的):

$$M = -4.84 + 0.92 \times \text{DSRI} + 0.528 \times \text{GMI} + 0.404 \times \text{AQI} + 0.892 \times \text{SGI} + 0.115 \times \text{DEPI} - 0.172 \times \text{SGAI} + 4.697 \times \text{TATA} - 0.327 \times \text{LVGI}$$

我们现在以中滔环保2017年报的数字代入公式。

中滔环保(1363)

<https://xqimg.imedao.com/1633e2519bfedb63fe90d897.jpg>

自制excel图。

在这个模式中, M-Score低于-1.78, 代表公司很有操纵财务数据的嫌疑, 分数愈高(愈趋向正数), 造假机率愈大, 反之亦然, 观乎中滔的数据, 几乎一面倒是负面的, 总得分高达-1.51分, 比-1.78高出一截。

当然了, 这模型在1997年发表, 可能已经不合时宜, 用美国的数据来评估香港的股票也不一定准确, 只是模型中的财务指针都很合理, 即使不作「照妖镜」用, 也能藉此看看公司是否健康, 助投资者趋吉避凶。

(利益申报: 执笔时, 笔者没持有上述股票。以上纯属个人意见, 并不构成投资建议或

劝诱。)

@今日话题 @不明真相的群众 @Quamnet华富财经

[答] 一只特立独行的猪：

虽然量化指标显示便宜，但是仔细一看，发现了几只蟑螂，这样的东西最好还是别碰。

[问] 月下似是故人来：

关于\$上证指数(SH000001)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板

指(SZ399006)\$，对@方何之子 @自由老木头 @铁公鸡金融 @一只特立独行

的猪 说，现在房子不光是居住的供求关系，还是有金融属性的投资品，是为了对冲人民币贬值去买房子，有投资投机性需求，而且这里的需求量相当大，是不是从这个角度来考虑的话，真实供求关系会乐观许多？

[答] 一只特立独行的猪：

正是因为房产具备了金融属性，所以才有了反身性，而预期和价格一旦形成向下的反馈环，同样可以有很长的周期。所以，目前的房产投资我认为是不具备性价比的。

[问] 智通财经app：

更多港股资讯及独家重磅数据，请点击下载【智通财经】APP

<http://m.zhitongcaijing.com/downloadapp/index.html> @今日话题

在过去的10年里，伟易达(00303)向股民共派了266亿港币(以下等同)的股息，相当于派出了一个上市公司的市值——3月6日午盘收盘时伟易达的市值恰好为266亿。

2017年3月，中国神华以每股派0.46元，特别股息2.51元，创造了A股分红界的神话。但是在港股土豪伟易达(00303)的身上，这种“神话式”分红早已是家常便饭。智通财经梳理发现，从2008年到2018年间，伟易达共派息34亿美元，按目前的汇率折合成港币逾266亿元。按照后复权(2008年买入股票，并全程参与分红)来计算，伟易达目前1股的价格应为173港元。

在去年的年度业绩会上，伟易达宣布全年“豪气”派息每股70美仙，相当于5.48港

元，派息率高达98.2%，堪称最“壕”港股公司，而这已是伟易达连续第10年实施的高分红政策，今年中期，伟易达继续宣布派付每股股息1.329港元。

<https://xqimg.imedao.com/161faba594d1bb703fe59ae5.png>

(伟易达历史派息，单位：美仙)

从上图可以看出，伟易达分红的历史峰值在2014年，全年每股股息高达81美仙。在经历了连续6年每股股息破“7”的分红后，伟易达的“豪气”于2016年将至低谷。2017年虽有反弹，但仍不及过往。

今年，伟易达还会将“分红神话”再次变为常态吗？

高分红股的高配指标

买入高成长股已成为市场共识，但“高盈利能力+低盈利增速”，却是高分红股的标准配。

只有公司处于成熟期的稳健增长阶段，且其主业所在行业未来增速可能会持续放缓时，公司才能手握充沛的现金流，而不需要大量的资本开支去扩张市场。

作为全球最大婴幼儿和学前电子学习玩具制造商、全球最大无线电话生产商，伟易达是当之无愧的行业龙头，其优秀的盈利能力也印证着这一结论。

<https://xqimg.imedao.com/161fabcc222b1bb7e3fd6a2b6.png>

净资产收益率(ROE)是上市公司能为股份投资者带来回报的最核心观察指标，也是衡量一家公司是否具有投资价值的“锚”。从图可以看出，伟易达过去5年ROE平均值为34.61%，远高于港股市场平均值16.74%。

此外，充裕的现金及较低的负债也是高分红股的重要指标。

从下图可以看出，伟易达在手现金相对充裕，且偿债能力较强。

<https://xqimg.imedao.com/161fabcc4d241b9913fd01b6a.png>

(单位：美元)

虽然伟易达净资产负债率与资产负债率有所增长，但其现金及等价物也在同时增长。1.97的流动比率足以证明伟易达短期偿债能力较强，而其长期银行贷款仅为100万美元，并不足以为虑。

<https://xqimg.imedao.com/161fabcc81111b9933fed35ab.png>

伟易达的负债主要体现在应付账款，截至最新的财报数据，伟易达的应付账款为3.56亿美元，应收账款4.63亿美元。虽然应收账款远高于应付账款，但其账龄分布却不

同，应收账款的账龄远小于应付账款也体现了其较强的议价及偿债能力。

业绩拐点将现

伟易达所有的指标看起来都那么完美，唯独没达到“低盈利增速”的指标，其近几年业绩增速略显疲态。

<https://xqimg.imedao.com/161fabca7bc1bb563fe132dd.png>

(单位：百万元)

图中数据可以明显看出，伟易达的营业额及净利润虽保持稳定，但仍止不住跌势。

不过，有意思的是，伟易达的营业额及净利润于2016-2017年大幅回升，2017年能否成为其业绩的拐点？

从其业务来看，目前伟易达旗下共有三大主营业务：电子学习产品、电讯产品及承包生产服务，截至2016年末，各主营业务占总收入百分比分别为42.2%、24.2%、30.6%。

<https://xqimg.imedao.com/161fabcd02c1b9dc3fecc7d4.png>

(伟易达三大业务占比变化)

在过往6年中，伟易达的主营业务由电讯产品变为电子学习产品业务，同时，承包生产服务业务占比也在整体上升，唯有电讯产品业务持续下降，由39.6%下降至24.2%。

<https://xqimg.imedao.com/161fabd071a1bb853fb18b21.png>

伟易达的电讯产品业务明显走向衰退，但其电子学习产品及承包生产服务仍处于稳定增长阶段，能够在抵消电讯产品业务收入下跌的同时保持整体收入的增长，其中，承包商服务更是保持了销售额连续15年的增长。

在此业务基础上，伟易达于2017年下半年开始为一名日本客户生产整部超声波诊断系统，有关订单将于2018年度逐步增加。此外，公司于音响设备、耳戴式装置、工业产品、固态照明产品和医疗及护理产品的现有客户继续增加了订单。2018年其承包商服务的销售额延续升势或无悬念。

电子学习产品业务是伟易达目前的核心业务，但从上图可以看出，在2016年以前该业务收入经历了连续两年的下滑。

2016年营收的“大反转”要归功于一场收购。LeapFrog作为伟易达高金纳入的“大将”，可以说仅凭LeapFrog一己之力，就将伟易达的营收带上了一个台阶。LeapFrog是一个教育玩具品牌，伟易达在欧洲较强，而LeapFrog则以美国市场

为主，伟易达以科技和工程设计见长，而LeapFrog则在内容开发方面占优势，并拥有强大的教育团队作后盾。

伟易达2016年营业额的大幅上升，归功于收购标的LeapFrog所带来的收入增长，在合并了LeapFrog的产品之后，伟易达平台产品连同相关软件占电子学习产品总收入的百分比增至23%，而在上一财年则占16%。净利润则稍微落后了营业额一步，于2017年中大幅增加45%。

二者较高协同效应在并购后立刻显现出来。

削减电讯产品业务的占比、提高更稳定的承包生产服务占比、将核心电子学习产品业务注入新的增长动力，这一系列动作或能够支撑伟易达将重归稳健增长阶段，并达到其所预计的目标“2018年的整体收入将上升”。

高分红预期强烈

收购LeapFrog的代价也显而易见，为了提供收购的资金，伟易达2016年末的股息达到史上最低点25美仙，派息比率从98.9%跌至58.2%。

那伟易达以后还会继续收购吗？

伟易达主席黄子欣在2017年度业绩会上表示，公司无时无刻都在关注收购的可能，但目前没有收并购目标。同时，黄子欣也强调“如果没有重大收购，我们的派息会回到以往水平”。

伟易达的分红史十分稳定，98%的派息比率已维持数年，目前，收购LeapFrog的一次性支出已记账，可以说今年的高分红毫无悬念，可参考2009-2014年的派息数值。此外，经过一轮业务调整后，伟易达的盈利水平或将重回稳定增长阶段，而股息更将水涨船高。

<https://xqimg.imedao.com/161fabd70f01bb933fc50a79.png>

(数据来源：i问财)

除去收购LeapFrog带来的股息率下跌以外，伟易达历年的股息率均远高于恒生指数的股息率，且于2017年重回上升通道，一度逼近历史最高分红阶段的股息率。

<https://xqimg.imedao.com/161fabd9d8e1b9eb3fed8a58.png>

而伟易达的股价长期表现也明显跑赢了恒生指数，这其中主要原因可以归结于现金复利效应和其长期稳定的基本面。一方面，现金分红在长期中存很大复利效;另一方面，持续高分红反映了公司的盈利能力较强，业绩和现金流为稳定，因此从长期来看，高

分红绩优个股能给投资者带稳定的超额回报。

值得注意的是，据伟易达最新持股比例数据来看，公司董事及高管合共持有公司35.51%股权，这意味着伟易达的股息绝大部分是派给公众持股股东，而非进入高管的腰包。

<https://xqimg.imedao.com/161fabdbfee1b9a53fa053a8.png>

(数据来源：伟易达财报)

目前伟易达股价已调整数月，其收购LeapFrog所带来的一次性损失、玩具反斗城破产给市场所带来的负面情绪，或已在这波调整中消化，而伟易达业绩翻转近在咫尺。

原文链接：<https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/109980.html>

[答] 一只特立独行的猪：

<https://xueqiu.com/5525633543/93704244>加上这篇文章，留存下，初看成长性不足。

[问] 风往北飞：

2018年，中国电影市场一季度票房达到202亿元，首次超过北美，成为世界第一。不过在光线传媒总裁王长田看来，这个行业“长期来看是乐观的，但短期内肯定不乐观”。6月18日，在第二届中国影视领袖峰会上，王长田发表了他对当下影视行业的看法。时光网总结了他的发言。

王长田说，过去一年中，中国电影行业经历了迅速发展，但也遭遇了不少发展中的阵痛，他用大起大落来形容过去的一年，“去年票房有过高增长，还出现了历史最高票房影片，但是行业形象降到了低谷，很多人对影视行业提出了很多质疑。资本在撤离影视行业，全社会资金的紧张，导致很多影视公司的项目融资出现了困难”。目前国内大约有两万家影视公司，他预测，在未来一两年内，可能有几千家要倒闭，影视公司创始人的高消费、坐头等舱、开party等行为，也快要结束了，“高片酬、铺张浪费的行为伤害了投资人感情，资本不会像以前那么容易‘说骗就骗’了。”

王长田指出，现在的影视行业过了估值高峰期，“前几年票房增长缓慢，标志是资本投入的大幅度减少，很多影视公司都出现了融资难的问题，就连电影上市公司也比较困难，手里没有钱，发债困难、贷款利息提高、股权质押有新规定。但在这个过程

中，制作成本却不断上升，版权销售价格不断下降”。

同时，社会、公众舆论对影视行业的质疑也在不断增多，“大家不愿意认真了解这个行业，只愿意情绪化的传达道听途说（的信息），使整个行业形象受到很大影响”。

王长田认为这种质疑不公平，比如最近舆论认为影视公司都会偷税漏税，他强调主流的影视公司没有这种行为；再比如大家普遍认为，影视行业就是在搞资本运作，他解释说，影视的资本运作本身有其合理性，只是有不规范的、短期的乱象。他觉得，外界对影视行业的这些质疑，其实都是建立在一些错误、片面的认识上，当这种负面认识持续下去，行业就会受到很大的影响。他也希望能够有一些时间和事件去纠正这样的错误。

[\\$光线传媒\(SZ300251\)\\$](#) [\\$华谊兄弟\(SZ300027\)\\$](#) [\\$中国电影\(SH600977\)\\$](#)

[答] 一只特立独行的猪：

也进入集中度提高阶段？

[问] 李海欣Helen：

信义系其实都系一个玩企业融资玩得出神入化的代表，继早前分拆[\\$信义香港\(08328\)\\$](#)后，最新力作分拆信义能源控股。

继续两仪生四象、四象生八卦.....

[\\$信义玻璃\(00868\)\\$](#) [\\$信义光能\(00968\)\\$](#)

<https://xqimg.imedao.com/16418d6affa669493fea831e.jpg>

[答] 一只特立独行的猪：

原来是拆分出来的，卡拉曼原来也说过拆分出来的往往会出现便宜的机会，但是香港市场首先要排除出老千的可能性。

（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