

# 雪球访谈

行情剧烈波动，市场在朝着什么方向发展？

2018年08月10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



归隐林地



访谈小秘书

# 访谈简介

近日A股波动剧烈，最近4个交易日\$上证指数(SH000001)\$分别跌1.29%、涨2.74%、跌1.27%、涨1.83%，行情究竟在朝着什么方向发展？目前该采取什么策略？现在见底的概率有多大？本期访谈我们请到了雪球人气用户@归隐林地来与大家交流探讨~

\$深证成指(SZ399001)\$创业板指(SZ399006)\$最近4个交易日每日波动幅度均超2%，以\$深证成指(SZ399001)\$为例分别跌2.08%、涨2.98%、跌2.02%、涨2.98%。

如何理解这几日的剧烈波动？当前能不能抄底？几成仓位为好？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：沪深300(SH000300),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] 大西布的投资之旅:

关于[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@归隐林地](#) 说: [@大西布的投资之旅](#):您股票市场经验丰富，对市场理解深刻。想请教您几个问题。技术分析对市场交易的有效性？在市场中如何把握行情？如何牛市的到来？

[答] 归隐林地:

我看技术分析主要是市场情绪的评估，在很多时候人性不变，所以看起来是有效的，但是情绪这个东西很容易被短期事件冲击，如果短期事件冲击力足够大，技术分析就失效了。所以止损止盈（认错）并不是什么大不了的事情。所谓把握行情，就是在自己感觉大概率走势面前，敢于下注，未来都是不确定的，本质上都是赌，下自己输得起的注就好。牛市和熊市的持仓策略很不一样，牛初、牛尾的策略也不相同，有人质疑你怎么就知道牛市或熊市已来？实际上标准特别客观，底部逐渐抬高（不再创新低）就是牛，反之就是熊。不同的时间尺度有不同的看法，以二十年为尺度，目前还是牛市，所以牛熊实际是在自己心中。为什么这次我相对比较悲观？即使估值已经接近历史底部，还觉得有可能继续往下？因为我们在多年加杠杆之后，终于进入了去杠杆周期。加杠杆是社会资金增加的过程，而去杠杆是债务缩减，钱变少了。股价不完全是价值的体现，也是资金面的体现。没有钱的时候，再有价值的资产也只能当废铜烂铁甩卖。所以我对这次熊市没有概念，不知道会走到哪里，只能暂时以部分股票部分现金来和稀泥。

[问] pic900:

关于[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，对[@归隐林地](#) 说: 国企混蛋多，民企骗子多，老师，怎么确定一家公司是否值得信任？谢谢。

[答] 归隐林地:

我看的股票数量不多，近几年更少。我觉得要信任一家上市公司，至少要看过去十年

八年的年报，看看主营的变化，看看利润的来源，看看毛利率有没有大幅变动，净资产收益率是否稳定且超过行业均值。如果主营业务容易理解，商业模式符合常识，毛利率稳定，应收款增长低于主营收入增长，历史上没有财务洗澡之类的恶行，利润中现金比例合理，ROE、PB和成长性之间的关系正常，那么应该是可以信任的。

[问] 唐代马：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：老大，雪球上有些股票组合，几年期间，六、七倍回报，交易频率高，您认为他们采取的是什么策略，您会采用这类策略吗？谢谢指导。

[答] 归隐林地：

我关注的雪球组合很少。我只赚自己看得懂的钱，也不做频繁的交易。至于雪球组合的收益率，只是一个参考，它不是实盘，有漏洞（比如无需考虑流动性），不用太当真。如果真的想看职业投资人的收益，不如去看看雪球私募的收益情况，那个比较真实。

[问] 川北漫步：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：如果到达2600点下面，作为三年以上配置，那些板块是你认为的优先考虑对象？

[答] 归隐林地：

我心态比较保守，只偏好便宜的硬资产。我有两个雪球组合是目前维护的，大体上反映我认同的品种。紧缩时期，大基建应该死不了，能源是必需品，食品药品目前估值过高，但有机会可以买一些。银行会受到冲击，但悲观预期已经体现在价格里了。真正的高科技黑科技是很少的，绝大部分TMT公司都活的很艰难，其业务都是属于挑水的性质，吃了上顿要考虑有没有下顿。我一直期待找到已经挖好井能够源源不断出水的公司，或者找到已经铺好管道能够留下买路钱的公司，然后持有。

[问] 地火明夷虫：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：请问未来一段时间您中期比较看好哪几个行业？您对地产股板块未来一段时期的走势如何看？谢谢

[答] 归隐林地：

我更看重公司而非行业。所谓行行出状元，各行业都有龙头。正如我在另一个回复中提到，有些公司的业务属于挑水，有些则类似于挖井，另一些属于铺管道。放弃第一种。房地产公司我不会在这个时点配置，因为不知道政策影响多大，它们的杠杆实在太高，现金流断裂的风险远远超过利润的吸引力。

[问] 人间五十年：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：这轮熊市预期还会持续多久？

[答] 归隐林地：

不知道。去杠杆周期是我们从未遇到过的，没有不痛苦的去杠杆，但我不知道庙堂忍受痛苦的承受力，说不定继续饮鸩止渴，大牛市一夜间又到来了。

[问] 一只小剑圣：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：股价不可预测

[答] 归隐林地：

既有可预测的部分，比如现金流价值，也有不可预测的部分，比如流动性折价溢价。总之保守一点好。

[问] 不召而自来：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@

归隐林地 说：创业板未来走势？

[答] 归隐林地：

创业板肯定会有一些卓尔不群的代表，但大部分目前还是太贵。我们的发行制度决定了创业板中并没有什么创业期的公司，如果没有外延增长（并购利润），内生增长不会比主板好到哪里去，所以作为一个整体，估值会向主板看齐。

[问] 云飞扬y：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，

对@归隐林地 说：对于雪球夹头来说，目前似乎只有加仓和死扛，您还有什么良策？

[答] 归隐林地：

没有良策。但我会更加保守，放弃一部分所谓的底部收益，留出现金让自己心安。我们每天都在错过很多个涨停板，我们并不会为此感到纠结，为什么要害怕错过底部那10%的收益？股价并不会因为低估而上涨，而是因为有资金愿意为低估买单而上涨。在我们满仓之前，一定要观察增援部队（增量资金）在哪里，离我们还有多远。

[问] 大王饶命啊：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：对于300188您的看法是。

[答] 归隐林地：

没有关注过这个股票

[问] 夏津人：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，

对@归隐林地 说：目前行情，您认为开始定投指数基金，定投沪深300还是中证500，那个合适，预期收益更好？



[答] 归隐林地：

我不会定投指数基金。指数中包含了太多我不喜欢的股票。相对而言，我更认同沪深300，包含更多的行业龙头。小股票小公司长期生存不容易，但是有更好的并购发展机会或者壳价值。预期收益率我完全不敢判断。

[问] 乌龟的旅行：

关于[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，  
对@归隐林地 说：林地兄，如果有人问可不可以抄底的问题，任何人都没这个本事啊！雪球这是给你挖了个坑啊！

[答] 归隐林地：

是啊。我已经做好被喷成筛子的思想准备

[问] zane\_xqiu：

关于[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，  
对@归隐林地 说：归大博览群书，请问是否学过缠论？如何评价缠中说禅？

[答] 归隐林地：

这个提问很奇怪，居然关闭了回复。不过鉴于很多人有类似的问题，我就再答复一次：我没有学过缠论，也无从评价缠中说禅。

[问] 快乐游泳的鱼：

关于[\\$沪深300\(SH000300\)\\$](#) [\\$深证成指\(SZ399001\)\\$](#) [\\$创业板指\(SZ399006\)\\$](#)，  
对@归隐林地 说：请问先生判断市场低的指标有哪些？他们内在的逻辑如何？

[答] 归隐林地：

我判断市场底的指标很直观，不再创新低，一底比一底高我说过，我是事后诸葛亮，事前猪一样。如果作为底部的警示，我觉得技术指标钝化，交易量大幅减少，或者放

量下跌，这些可以参考。

[问] 十年老张：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：您怎么看待现在的传媒板块？14年后，较多的企业有大量商誉在资产里，您认为可能的消化模式是什么？还有，如何看待中美贸易纠纷的后势？多谢！

[答] 归隐林地：

我不看好传媒板块的小公司。影视制作的商业模式是不稳定的，有爆棚的，也有赔钱的。但是大公司可以有平均的回报率。如果商誉来自于收购小影视公司，原则上是某一天要减值的，除非收购了许多个小影视公司且整合能力强，变成了大影视公司。中美贸易纠纷无非打一阵谈一阵，对股市的影响会越来越弱化，心理疲倦了。反而是去杠杆进程大家不要掉以轻心。

[问] 没有故事的银行家：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：这波shibor这样跌，有没有打算调仓到兴业银行？

[答] 归隐林地：

我一直持有兴业一部分仓位，没有减其他品种加兴业的考虑。

[问] 猪长老：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说：水电股也是硬资产，请教两投和长电适合在这个阶段作防守标的吗？

[答] 归隐林地：

长电目前16-7倍PE，算下来6%左右的收益率，除非收购白鹤滩、乌东德，业绩难以大幅增长，所以我觉得不算便宜。（你一定要强调还有折旧也是利润，那我也没啥话说，反正利润再多，没有增长又不能分配到手，估值就很难提升。）两投有中游看得

见的增量，但是有配股（可转债也是一回事）等在后面，即你需要付出更多的钱才能真正得到其资产，所以眼下跟长电一样，不算太低估，我会观望。

[问] 老冷11:

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说: 推动股市长期向上的动力有哪些呢？

[答] 归隐林地:

我也不知道，但也不是特别悲观。M2增速会下来，但总量那么大，总会需要有一个池子安放，之前是房地产，如果“遏制”了房价，也许就不得不流向股价，总不能让它们跑到超市，推高生活消费品的价格。A股是政策市，慢慢等新的政策出台。

[问] 广州阿东投资:

请教@归隐林地 兄，如何看待格力电器未来的发展，目前价位是否值得继续持有？

[答] 归隐林地:

格力不乱搞多元化，应该还有几年好日子，但不搞多元化，好日子也不会太长，空调市场总是会有天花板的。这是矛盾之处。至于是否持有，我不敢有建议。

[问] 会暨旅人:

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，对@归隐林地 说: 股市要吸引资金进来，最关键的是要造成赚钱效应，现在是2015年后的第三年惨局，大量股民亏损之外，还有大量基民也亏损累累。这个局怎么破？国家总不可能把大部分股票都买下来吧？

[答] 归隐林地:

所谓瓜熟蒂落，耐心等待，相信管理层总会有办法破局的，股民们赌性很大，对政策敏感性很高。

[问] 广州阿东投资:

很赞赏@归隐林地 兄说的: “我一直期待找到已经挖好井能够源源不断出水的公司, 或者找到已经铺好管道能够留下买路钱的公司。” 您觉得宋城演艺300142属于这样的公司吗? 从公司的介绍来看, 2018年-2020年将保持每年2-3个项目开业的节奏, 公司未来项目总数将达到15个左右。比如西安中华千古情、张家界千古情项目, 这些还将源源不断的出水。您觉得呢?

[答] 归隐林地:

宋城的商业模式不错, 值得跟踪。

[问] Hi\_Joe:

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@归隐林地 说: 发现大神都喜欢阅读, 我看书很容易默念, 强制看的快就会注意速度而记不住内容了, 请教下有什么提高阅读速度的方法么? 谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@归隐林地: //@归隐林地:回复@Hi\_Joe:我没有啥科学的方法, 基本上就是先读几遍目录, 再读读序言, 知道这本书的基本观点, 然后就快速翻一遍, 有感觉的地方停下来, 着重看一下, 偶尔在书的空白处做一点笔记, 如果觉得有必要, 隔一段时间, 翻翻那些做了笔记的页面。

[问] 十年老张:

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$, 对@归隐林地 说: 中国股市历来牛短熊长, 周期如何判断? 现在市场的操作策略该如何选择? 公募指数基金是否可以配置? 谢谢您。

[答] 访谈小秘书:

回复@归隐林地: //@归隐林地:回复@十年老张:我只能说我自己是选择了6成仓位, 4成现金的策略。我认为现在是熊市无疑, 有人判断是熊三之尾(即牛一之初), 我也觉得是底部区域, 但这个底部会持续多久我不知道。公募基金能不能买, 跟股票

能不能买是同样的问题，那么多不同的基金，那么多不同的股票，我不知道能不能买。大部分股票还有相对稳定的主营业务，但大部分基金的风格几乎完全取决于基金经理的偏好，而公募基金经理的变动是最频繁的。业内的常识是，只要换人，前期的重仓股多半是剁剁剁，既然考核排名，那谁也不愿为前任背包袱是不是？

[问] 田丰源：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，  
对@归隐林地 说：现在适合满仓吗？

[答] 访谈小秘书：

回复@归隐林地：//@归隐林地：回复@田丰源：满仓是一种态度，是表达自己对未来确定性的坚信。如果此刻满仓，说明你认为手中持股的未来业绩已经尽在掌握，并且市场估值也不会更低。举个简单的例子，长江电力，因为来水相对稳定，产品不愁销路，也不会有应收款，所以未来若干年的业绩都有确定的预期，唯一的问题是目估值在16-7倍，如果你坚信未来估值会更高，比如三年内有20倍的可能，即可涨20%以上，而三年赚20%左右已经满足自己的要求，那么你现在完全可以满仓。换句话说， $P=PE \times E$ ，满仓意味着你对持仓未来的PE和E都已经有了十足把握，完全不惧短期涨跌。

[问] 礼敬：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，  
对@归隐林地 说：归隐兄三千点以上就说有可能跌，现在证实了您的预判。  
请问现在如果再往下，您看最低会到多少点？

[答] 访谈小秘书：

回复@归隐林地：//@归隐林地：回复@低估值：2570是我的一个补仓位置，熊路漫漫，争取在震荡中多少有点收益。至于底在哪里，还是且行且珍惜。随时都可能是底，也随时都可能击穿。我相信最终的底部一定是各种技术指标都低位钝化，成交额比现在低得多，比如两市合计低于2000亿

[问] 礼敬：

关于\$沪深300(SH000300)\$ \$深证成指(SZ399001)\$ \$创业板指(SZ399006)\$，

对@归隐林地 说：归隐兄三千点以上就说有可能跌，现在证实了您的预判。

请问现在如果再往下，您看最低会到多少点？

[答] 访谈小秘书：

回复@归隐林地： //@归隐林地:回复@礼敬:5月初3100点左右我说短期有反弹，但目标只是3200，下跌则可能看到2600，这次跳大神貌似还比较准，7月下旬三连阳直接反弹到2915之际我再次跳大神认为反弹到位，也非常准，但这是否说明我下次跳大神也能准？坦白说，蒙准一次两次容易，持续蒙一定会失败。雪球邀请我聊聊行情，我当时就说这大概是给我挖坑，访谈后一定会被喷成筛子。

不过老兄希望我再跳一次大神，那我就再试试。我觉得未来不太长时点（比如一两个月），估计能看到2570附近，是不是最低我不知道。在两阳夹一阴的多方炮之际，说还要大幅新低，心里是打鼓的，比前两次更没底一些，但屁股决定脑袋，我还有40%以上的现金仓位需要更多的新低。附一张参考图（我很没出息，常需要看图说话来给自己壮胆）。

（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