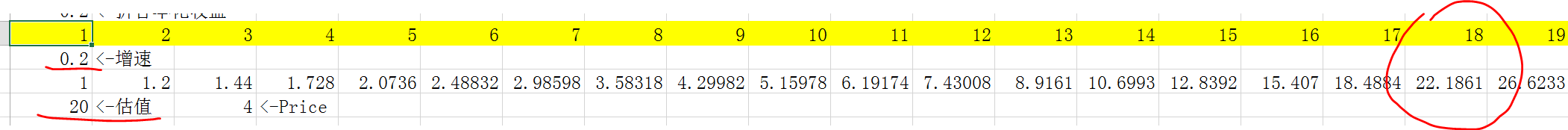
# 实盘操作框架

### 理论依据：

二级市场的特点是基于公司运营的基本面的一个人性情绪放大器，来这里的都是最后想利用放大器放大自己的资产。而且即使从最正统的价值投资角度看，真正股市里能够活到最后把投资当时的本金收回的企业凤毛麟角



简单的用a股的平均20PE来看公司，如果当公司只能一年挣利润1元，你就出价20元，它还可以年化利润增长20%，当然所有的利润都会填充到下一年的再生产，以便维持20%的利润增速。那么你要从公司得到20的利润，那么要到18年。A股能活到这么久的维系18年的20%利润增速，我觉得比例也不会太高。

因此反过来思考，放大器的作用就是放大，否则我们还不如去投身实体经济。为此一个合适的框架，利用情绪推动的作用来挣钱是这个框架的出发点。这里就是利益的交换场所，需要做一个商人，在利差间生存和胜出。这里还有一个交易心理学的理论，就是人对逆境翻转的情况一般给予短期的期望都是相当的高，而对于不断超预期，但偶尔一次不超预期的票给予的看低同样的大。

这个流派目前比较成型的，愿意说出来的有：冯柳、雪球“群兽中的一只猫”。

他们自认为是“弱者体系”，属于基于基本的商业判断的机会驱动型。先找机会，有了赔率，再来利用商业常识来筛选概率。然后实盘中，先分散，等有胜负手出现，集中。在利润的陪伴下过了建仓的阵痛波动期，在爬升过程中等待，在相对高处的可逆期进行怀疑，然后减仓或者换仓，依次轮回。

### 操作细节：

仓位控制-**钓鱼法**：

1. 需要的心态是机会驱动，不要和股票“谈恋爱”，票只是一个操作标的，我们目标是瞄准基本面驱动下情绪复苏高涨带来的的阶段爬升，至于是否永久，不用在一到两年内去下结论。可以在往复的操作中，如果不断选入，即使过了20,30年看，那么它就是“伟大的企业”。
2. 操作的方法， 红线可以先设定：**大幅下跌，一定要动作，默认动作是减仓。除非底部轻仓位，那么就加仓**
3. 看中的票，操作过程中会非常复杂，但区分为三个大的区间段：
   1. **简单的开仓、建仓期间**

这个阶段相对来说，如果选择的标的基本面没有恶化，那么操作一般相对简单，先买入部分仓位，随着每次横盘的低点继续买入，到达一定的仓位的百分比（50%~100%的给它的仓位）后，可以等待右侧确认机会后再把其他仓位加满，特别是放量的拉高，这个时候可以尽早买入。但随时观察着，如果再有回撤10%左右，先减仓观察再等待是否有右侧然后再补仓。退出票的条件：等待的逻辑不存在，有其他的票。或者突然比相对平稳的价格下杀15%以上那么退出冷静观察，说明逻辑变化或者有老千；

* 1. **复杂的拉锯（拉升）阶段**

这个阶段没有大的变动一般不动作。只有一条就是红线要遵循，突然地回撤10%点以上一定要动作，如果有不确定信息或者看不懂那么减仓，如果继续大幅下跌尽快清仓。目的这个阶段尽量去保持利润来度过复杂阶段。

反复做波段的建议是，只做2到3次。如果还是继续高涨，那么到了后续（比如涨了几倍），除非回撤15%~20%，否则继续等待。

* 1. **可逆的换仓区间**

到了一定高点，随时观察着放量的下杀，一旦出现，先减仓，至于1/3，还是1/2还是3/4，具体根据当时情绪和基本面得判断，这个不具有预设，但目的还是保护利润准备子弹。或者出现了更好的高赔率标的。

几大挣钱模式：

1. 周期，事件，风险被过度压低价格定价；

这个模式挣的钱是：概率上情绪+基本面同时恢复。

因此选股框架为：

因为各种原因大幅下跌过，但我们需要去辨别的是公司自身的“健康情况”，首先排除无法经营持续，再也无法获利。自身具备一定资产和造血能力。落到实际筛选几种模型：

1. 价格大幅下跌，或者一段时间相对底部平稳，这个时候，
   1. 营收增加，这个时候去看一下是否是主营变化，如果是，开仓，根据上述操作进行跟踪；
   2. 利润增加，最好营收没有大幅下跌，这个时候挣的是经营改善的钱，但是一定要关注公司的持续性（需要一定的行业地位和行业持续性，以便等到市场风口开始关注）
   3. 剩下的，都属于反应在营收之前的变更：其他同类细分行业的景气度开始爬升，在建资产和固定资产增加，定增和发债为了新项目，或者购买子公司扩展本行业或者进军新行业。这些也都可以关注。不过这些最好把票纳入观察池之后进行相对右侧早期交易；
2. 如果再回撤过程中建仓，时刻注意没有回撤到位，这个时候依然记住下跌出清。这个模式最主要就是寻地的过程，尽量总回撤在10%以内。

实际筛选方法：利用同花顺的半年（或30日）股价走势，营收，利润单季同比变动来筛选出最初的股票池。然后搜集信息，主观再次筛选；

（二）未被定价的成长（潜在成长以及有一定苗头）

这个模式挣的钱是：因看不清的基本面显现而带动情绪推高股价。

因此选股框架为：

市场对该公司的原有业务处于正常估值范围，对未见的成长业务市场还没通过价格进行认可，但购入价格还是以相对低价为主保证其安全空间，通过跟踪和时间推进等待新业务部分的表现：

1. 估值一般和主营匹配，价格也平稳或者回落到之前的估值低区域区间，这个时候去寻找：
   1. 新业务尚未完全启动，市场还没演义，或者演绎过后又被打压下来；但是主营业务继续依然可以支撑目前估值（至少不恶化）
   2. 难点就在于启动的时机，有时候需要等待，等待期间需要关注的就是回撤，注意保持本金安全；

实际筛选方法：利用同花顺的半年（或30日）股价走势选择平稳一段时间或者大幅回撤，但新业务需要其他信息来过滤，因为从系统数据中没法体现，有时需要主观过滤（到时找到能过滤的方法）

（三）明显成长股的阶段回撤底部

这个模式挣的钱是：持续好公司的情绪回撤波段。

因此选股框架为：

市场公认的好赛道，好公司，在持续性和高增长性上短期看没有问题，但总会有波段性的回撤10%到20%个点，不过这种难点就在于回撤的幅度很难控制，买入再大幅回撤的情况相当常见，因此建仓时期最为难过，一定要小仓位跟踪，回撤减仓，或者等到右侧，不过太过右侧有个问题就是总的赔率会不会太大，因为太好的票，预期原本就不低，因此要推高，一般要用财报的超预期基本面来再次演义，但是这种情况概率也不大。所以这种钱，是有一定确定性，但是赔率相对不能奢望。高处回撤就收手：

1. 市面的公认好票中去选择，比如医疗器械板块，比如大消费的知名票：
   1. 公认好票的好都是公认的，不需要太多定性分析，唯一能做的就是阶段的底部的把握，这个需要配合仓位纪律进行。毕竟半山腰的把握需要一定的市场感觉，见好就收也是这种票的操作手法；

实际筛选方法：利用同花顺的营收和利润百分比增速从高到低排序，然后筛选出票，但是需要结合图形去等待回撤。即使在爬升过程中去追高，依然需要操盘纪律来约束。

### 经验心得补充

初筛选框架：

1. 买公司就是买未来自由现金流公式：
   * 1. 现期溢价=市值+净资产-负债；
     2. 未来自由现金流毛估估=净利润增速未来N年的和；
     3. 未来N年倍率=未来自由现金流毛估估/现期溢价；

优点：基本体现买公司思路，利润是未来自由现金流的第一道防线；

缺点：高杠杆，近期发展受阻的公司（或者周期底部的公司）未能有效筛选

1. 变形公式：