

资产配置

(写于 2023.03.26)

标的回顾

错过的：

- 中国电建(当时选择了更低估的 中铁、铁建)、中国铁建(坚守了两年，没能坚守到最后)
- 陕西煤业、中国神华(当时十分确定煤炭行业，但是没有分仓给煤炭，而重压在钢铁上了)
- 中金黄金 (黄金股对时机的把握要求较高，很难判断)、银泰黄金
- 龙净环保 (低估绩优股，由于负债较高，放弃了)
- 江苏银行 (当时十分确信，因为花呗业务进行了调整，但是没有坚守)
- 华东医药、济川药业、华润三九、长春高新(130低位反弹)
- 中天科技(当时十分确定处于低位，但是受利空消息影响跑了)
- 恩华药业、乐普医疗、胜宏科技(受 港股建滔集团的低估影响没有买)、22年中概互联(腾讯、阿里、小米)
- 禾丰牧业、圣农发展(非常确定的阶段行情，可惜贪图更低价格完美错失)
- 宝新能源(受煤价触顶以及政策引导，比较确定有一波阶段行情，但没能把握时机)
- 中国石化 (十分确定的业绩释放，可惜市场没有反应，回看23年业绩开始回调，股价却阶段大涨)
- 万和电器 (也是比较确定的企业，虽然其拉升的方式出于对 热泵的炒作，但受大环境影响没能坚守)

买错的：

- 苏宁易购(初入市场 不会看财报)
- 中国石油(初入市场 缺少择股体系，虽回看仍感觉低估，但有更好标的)
- 中国中车(错过了两拨涨幅，但是回看该标的并不优质)
- 大秦铁路(虽然买了没几天就卖了，但是可见高分红底成长在市场不受待见)
- 南极电商(虽然赚了跑了，但当时并未了解行业情况)
- 上汽集团(目前深度套牢中，个人低估了新能源对燃油车的冲击)

回顾之前的选股标的，纳入持仓或者作为跟踪的，从底部区间大体都经历了 50% 以上的反弹，医药相关的大多已经翻倍；

从上面的企业来看，经营相对稳定，有一定成长、债务良好的企业，在极度低之后大概率会有较强的反弹；

对于重资产中高负债的企业，反弹力度明显较低；高负债企业中，小市值企业反弹比大市值企业幅度明显。

模拟仓

模拟仓从 20年 50W到 23年已近 120W，持仓个股不超过4只，且交易频率极低；大幅跑赢 策略组合和实仓；

从此可以看到，集中的仓位确实能获得更高的收益率，其放弃了一些相对平庸的标的，这些标的往往是用来平衡风险的；

过多的交易并不能提高收益率，频繁的关注市场往往导致过早或过晚的操作，从而丢失掉一部分收益。

持仓策略

选股策略

- 经营相对稳定 (周期股除外)
- 同行业相同估值企业，择市值小的
- 有一定成长性企业会享受一定的估值溢价
- 远离大市值、高负债企业
- 对于行业龙头需要综合分析 估值、成长、行业前景等

仓位控制

- 让筹码更加集中，放弃相对平庸的标的
- 控制个股数量在 4-6 个，分散行业，同行业不超过2个
- 对于逻辑明确的标的。要耐住寂寞，坚持持有

(写于 2023.04.26)

交易反思

今年在AI爆炒的环境下个人第一重仓 大华股份 经历了 2.6 倍的涨幅，然而个人在 15元起开始卖出，于18元清仓，仅盈利20%，远远低于预设的卖出点和建仓的买入点；

回看卖出操作，从3.1-3.15 仅10个交易日，在四次交易中完成了清仓，而这一波行情从1.15-4.10 持续了接近三个月；4.10-4.21 则是大幅震荡调整，随后进入下跌通道；

可以看到，股票在爆炒见顶后会进入短期大幅震荡，此时才是最佳的清仓实际；另外由于个人持仓成本相对较高，因而回本后减仓压力较大，但在仓位回归正常后，减仓间隔应当相对拉大，且减仓幅度应当控制在适当水平，以谋求一段时间的平均水平。

在清仓大华之后，在短期之内又减仓了韵达和国恩

- 韵达：回看韵达走势，在2.10-4.26一个进行了16次加仓和4次减仓，其中前两次加仓占到了现仓位的1/3，且建仓位置较高，建仓后继续回调了15-20个点；个人认为本次建仓的幅度合理，但频率过高，在建仓的连续两个大跌日投入过多；另外，虽然业绩复合个人预期推论，但业绩快报表现出来的单量下降对于大多数不懂的散户来说是明显的利空，因而短期市场充斥着悲观的情绪直到财报证伪；
- 国恩：与韵达类似的情况，由于散户和机构在一季度化工行业普遍衰落的行情下缺少对企业的研究，导致在财报出来证伪之前一直处于悲观状态；

一些总结

- 买入：对于悲观或下跌趋势的市场，建仓区间不妨拉长一些，建仓频率不妨放缓一些，无需担忧短期市场会有大幅反弹
- 卖出：对于热点板块，若仓位合理，则保持相对缓慢的定期定量的卖出，直到多空双方发生分歧，股价大幅震动

交易策略

买入

- 频率：1次/周
- 数量：建仓时买入预定份额的20%，后续加仓每次为预定份额的10%
- 仓位：预定份额仓位不高于总仓位20%，不低于15%；且补仓后30%为上限仓位(由于股价波动可以略超)
- 补仓：若建仓完成后，持仓继续下跌，盈亏低于 -10%，则可以进行补仓，若超过上限仓位则禁止补仓
- 持有：若建仓后股价大幅拉升，盈亏大于10%，则不进行补仓，持有到卖出位或回调至买入点
- 时长：建仓周期控制在2个月以上，3-6个月左右

卖出

- 目标：在买入时就需要给出初始目标价，在建仓完毕后再根据持仓盈亏进行调整；
 - 若处于合理仓位：给定两个目标价，一个为卖出点价位，该价位可以少量卖出(不超过持有的1/3)，一个清仓价，在该价位可以进行分批卖出直到清仓
 - 若处于补仓仓位：给定三个目标价，一个为减仓价，该价位需要比成本价略高，用于回本后降低持仓；其他两个目标价同上
- 频率：1-2次/周，由于癌股上涨区间远远低于下跌区间，故卖出时频率可以稍微提高

- 数量：若达到卖出点，则可以卖出 10%-15%/次；若达到清仓价，则可以卖出20%-30%/次
- 时长：若市场没有明显的大幅回调，则清仓周期控制在3-6周

卖点补充说明(2023.5.3)

- 减仓点：用于移除补仓仓位，降低仓位压力
- 卖出点：用于部分止盈，降低持仓成本，降低心理压力；
- 清仓点：已到达目标价，考虑全部止盈
- 如何卖：除了减仓点，其他位置都是按照固定频率分配卖出，对于减仓点，若补仓仓位较小则直接卖出，若补仓仓位较大，且处于上升区间，则分批卖出

补充说明(2023.05.04)：由于今日格力迎来史诗级跌停，这里对交易策略进行一定的调整

- 仓位：预定仓位份额下调至 15%，补仓控制在 25% 以下，不得超过30%；
- 股数：控制单一行业总持仓不超过 1/3，股票数量不超过2只；上下游产业链总持仓不超过1/2，股票数量不超过 3 只；总持仓不超过8只
- 融资：融资总仓位控制在 130% 以下，融资不得用于新增股票，只能做补仓处理