在个股的操作中，很多投资者遇到的问题是，感觉指数不行了，可能有风险，要不要减仓？减哪些股票的仓？

有风险减仓，大家都知道。但具体操作的时候，难度却非常大。比如，平均减仓，也就是所有的股票一律减掉一半，或者一律减掉三分之一。这种情况下，是把仓位降下来了，但是把有些事后看上涨的股票也减掉了。还有一种方式，看觉得谁要跌减谁，但这个很多情况下比较主观。经常是，你减掉的没跌或者上涨了，但是你没减掉的接着跌。

通过对数据的观察和回测，我们觉得系统性风险来的时候，预期会迅速大幅改变的股票，要一把扔掉，越早越好。

这类股票大致可以分为三类

1、对大客户或者政策有依赖的公司

这类公司的预期改变的非常快。比如，[苹果](https://xueqiu.com/S/AAPL?from=status_stock_match)产业链里，谁要是被苹果砍单了，股价就会迅速下滑；光伏产业链里，补贴政策有风吹草动，股价也会大幅杀跌；[特斯拉](https://xueqiu.com/S/TSLA?from=status_stock_match)进展迅速，特斯拉产业链股价会迅速上涨，但如果传出消息说特斯拉停产一年，则股价会迅速杀跌。

这类TO B/TO G 的公司，对政策和大客户有严重依赖的公司。政策或者大客户的一举一动，就大幅影响相关公司的盈利。所以大客户和政策的变动，能迅速影响预期和股价。如果预期情况不好，就要赶快跑路。绝对不能说等到业绩报表出来，等业绩报表出来的时候，股价早就跌成狗了。

看看最近的盘面走势吧，[苹果](https://xueqiu.com/S/AAPL?from=status_stock_match)宣布除中国大陆外，其他国家门店关闭后，苹果产业链的走势；汽车产业链这种全球分工的行业，缺了一个零部件，可能就没法完成生产的，看看汽车产业链在最近疫情冲击下的走势。

系统性风险来了，这类股票的风险偏好会迅速降低，预期也非常容易改变。风偏一降低，预期一变，股价马上就可以下跌的。

2、净利润率低，利润对成本或者销售价格变动非常敏感的行业和公司。这类公司在周期性行业和重资产行业比较多见。

净利润率很低，比如，2%或者3%。成本上涨3%，或者产品销售价格下跌3%，可能就把利润打没了。销售价格上涨10%，2%或者3%的净利润率就变成8%到10%。这个变化，体现在利润总额上，就是好几倍的增幅了。这类公司，成本上涨下跌、销售价格上涨或者下跌，都会极大的改变上市公司利润，极大的改变预期。

在遇到系统性风险，或者谣言公司成本升高或者销售价格下降时，这类公司的股价会迅速大幅波动。这类行业也是，感觉情况不妙，一定要早早跑路，慢了就会被砍一刀。[方大炭素](https://xueqiu.com/S/SH600516?from=status_stock_match)等一大票牛股妖股的逻辑，都是价格上涨导致利润巨幅波动。

3、高杠杆行业

高杠杆行业，在遇到系统性风险时，或者资金面紧缩时，经常会被投资者不顾一切的抛弃。原因是杠杆率太高了，如果资金链断了，会万劫不复，老股东的资产可能被清零。所以这波疫情一来，大家本能的就想会不会有房地产公司的资金链断裂，[中国恒大](https://xueqiu.com/S/03333?from=status_stock_match)[$中国恒大(03333)$](http://xueqiu.com/S/03333) 的股价走势大家都看到了，10多个交易日从20左右腰斩到10块钱了。美国的[波音](https://xueqiu.com/S/BA?from=status_stock_match)[$波音(BA)$](http://xueqiu.com/S/BA)也从340美元跌到了90美元，跌去了三分之二。价投大白马，平安[$中国平安(SH601318)$](http://xueqiu.com/S/SH601318)这波也没少跌。[金融行业](https://xueqiu.com/S/SH510650?from=status_stock_match)都是高杠杆经营，谁都不知道危机时能爆出什么大料，所以别看平时风平浪静，一到人心惶惶大家觉得可能会出危机的时候，高杠杆上市公司的抛盘会迅速涌出。

要形成条件反射，只要一看有可能有系统性风险，风险偏好有可能迅速大幅的降低，上述类型的股票，一股脑扔了是最好的抉择。因为即使你不扔，也会有风险偏好比你低的、胆子比你小的先扔，他们大规模的扔筹码，自然会带动股价下跌，快速而凌厉。囚徒困境的时候，抢先跑路是最优选择。