

2018 年 6 月 3 日答疑

我的问题，近期 **ppp** 项目频繁爆发债务雷，估值遭到打压，怎么判断债务雷，定量指标是什么？

@大卫-1-2017 **PPP** 主要是资金压力非常大，尤其在业务快速扩张期，若没能借到新，还不了旧，就会爆发流动性风险。整体上 **PPP** 公司都处于依靠外部资金支持增长，无一例外，所以注意做好止损。

行业流动性出现问题在股票上的表现是怎样的？我们怎样利用所学知识去预防？谢谢！

@奎子-1-2016 问的行业流动性风险，一般成长股经营活动现金流 - 投资现金流为负，或远小于净利润，就有较大风险。大家可对比先河环保、东江环保和清新环境的这几项指标，前两者该风险明显小很多。

作为上班族如何利用业余时间学习好在股市投资，从亏钱到少亏钱然后尽量不亏钱，切实做到长期与国内 **GDP** 增长率一样的复合投资收益实现保值增值的目的。

@许志 问上班族如何利用业余时间学股市投资，关键是熊市布局，长期投资，基本都能最终做到盈利，然后逐渐找到几个你熟悉的行业，专注于较少的股票，不熟不做。

针对这期有银行和券商内容，面对现在的市场，现在建仓很好的机会？如何逐步加仓？谢谢

@香菜-1-2016 我认为银行和券商长期投资，如今都是不错的机会。

我的问题，

1 根据美林时钟：现在国内经济处于衰退期，那哪些指标预示着复苏期的到来？

2 衰退期 就是 喝酒吃药，复苏期周期性行业的先后增长顺序一般是从哪个行业到哪个行业？

3 复苏期投资周期性行业里的股票，从哪些指标来择股票？

4 选择了股票，能否选择挑战 **beta** ？如果不挑战，麻烦仔细展开讲下 **25%**和 **8%**的操作方式。

@A 朱苏 1 2016 问美林时钟，我不认为目前处于衰退期，相反地处于大宗商品寻找最后一棒寻顶期。但美林时钟研究的人多了，周期变得并非完全准确吻合。

熊市喝酒吃药，但酒药都已涨幅不小，去年涨白酒，今年涨医药，须更谨慎。

股市盈利 **beta** 是很重要的利润来源，所以长期做多稳赢不陪的不二法宝，**25/8** 操作详见相关精华文章，或赢家会 **2 斗**的课程也会重开。

问题：1. 对于近期跌了不少的股票，例如最近的地产股，如何大概率判断何时是底部？判断入场时机 2. 以后如果遇到 **5.30** 这样的全线大跌，需要如何处理，骑大可否提供一个思考的方法，比如先检查什么，看哪方面，对应什么样的处理方法 3. 骑大说过美股最大的问题是高估值，然而最近又出现了一波涨势。需要重点关注哪些方面，判断离场时间

@凯文 Calvin-1-2017 询问地产股的底部，本期训练营答案当中有，上个周期万科的 **PB** 底部时 **1** 倍，**PE** 是 **6** 倍，如今贵了 **80%**左右。当然并非每次都能买到底部，买在估值中枢以下，

长期来看赢面就已经很多。

@凯文 Calvin-1-2017 接着问 5.30 大跌如何处理，身在股市中是不可能躲过每一次大跌的，何况 530 的大跌比之前的几回都小得多。熊市注意用交易纪律止盈控制仓位。当前点位下 5-6 成较合适，进可攻，退可守。

我的问题是，在谈论股票介入的时机时，经常听到说要在股价底部放量向上启动时介入为最佳时机。那么请问，底部放量一般是相对于什么时间段的成交量而言可以称之为放量？是第一次成交量明显的放大就介入呢，还是要观察几天，等成交量连续的放大再介入呢？量价的配合有没有一个较为成熟的数据框架？

@卓-1-2002 问底部放量的标准。底部大家都知道了利用下跌幅度，估值历史位置。放量的标准是相对 60 日或 20 日均值放量 5 倍。这方面的判断较为主观，没有绝对正确的标准。

在对房地产企业进行 PB 估值时，是否要把永续债处理成股票来计算？可转债呢？

@【17 冬】孙函巍-8-2008 目前永续债是计入净资产的，在计算 PB 的时候应该扣掉，因为市值的计算不计入永续债的部分。可转债对市盈率影响更大，因为转股后市值会多出来，所以要按假设完全转股稀释后的市值来计算，一般 PE 就会变得更高，这样结果更反应现实情况。另外 PB 的计算，如把净资产当中的商誉部分扣除会更准确，也是专业机构会参考的 Price / Tangible Book Value

制造业，博彩，银行，游戏，互联网，文化传媒，券商，医药，房地产这些行业的主管部门分别是哪个部门。券商研报这么多，研报仅代表一家之言，怎么分辨哪些是有价值的研报，哪些是错误，有误解的研报？怎样快速找到有价值的研报。

@谭子-1-2018 问了这些行业的主管部门，制造业工信部，博彩大陆没有，银行银监会，游戏文化部，互联网工信部网信办，文化传媒文化部广电总局中宣部，券商证监会，医药卫计委食药监局，房地产住建部。

券商研报建议看逻辑，看行业分析，了解行业的产业链和相关企业的竞争格局，不看个股的结论。结论应该是每个人独立思考后得出的。券商研报一般都是唱多，结论参考价值不大。

对于银行股，1.按照盈利>不良贷款率>市净率>市盈率这样的优先顺序考虑对吗？2.骑大选择工行主要原因有哪些？为什么不选择市净率，市盈率更低的中行，交行，股息率更高的农行呢？3.在目前金融系统更进一步对外开放的背景之下，银行是否面临更多不确定性？是否国有大行有国家加持更好过些？4.招行现在是否已经属于价格合理的好股票了，它的经营指标明显好于其它行啊。谢谢骑大！

@没事儿偷着乐-1-2014 你问了银行股思考的优先缓急的顺序，我给大家提一个思考的一般框架，类似于一个投资清单，需要检查盈利（增长），坏账，估值（性价比），内部人士增减持，回购激励定增等外部事件，行业政策。这几个方面一般不会有企业都做到非常优秀，给你的目标企业在这个清单上打勾或者打叉，最后根据勾叉的多少作决定，是否买入，或者是否止损（新手建议全部止损）。

问我为什么选工行，而不是估值更低的中行和交行。其实我的判断银行的同质化仍然比较明显，目前这几家估值差异也就是 6.5 倍与 7 倍，0.8 倍与 0.9 倍市净率的区别。工行的经营

相对更加稳健，营收未下滑，故作此选择。

国有行与股份行的对比，总是前者更稳健，后者更进取，但金融业进取的背后是风险，由来已久的对比，最后我的结论是基本不给股份行估值溢价。

招商银行个人认为有品牌溢价，我不愿买单。

企业通过并购等资本运作方式所产生的商誉，占企业净资产多少为宜？散户投资者应该怎么对待资本运作频率高、存在着巨额商誉的企业？

企业通过并购等资本运作方式所产生的商誉，占企业净资产多少为宜？散户投资者怎么看待资本运作频繁、商誉较高的企业？企业的巨额商誉是不是留给投资者的地雷？

@小琼同学-1-2012 商誉高的企业买入时主要做好止损

商誉未必都是雷，只要并购的企业业绩持续向好，商誉不会需要减值。只有花大价钱并购，并购来的企业后来业绩与预期相去甚远，才要减值。

我的问题是：

分析一个行业一个上市公司通常要往回看 3 年-5 年，甚至分析一个周期。那么以 3 个月为周期考虑投资？PE PB 基本处于平均值情况下，在季度报告未披露前，还应注意哪些？汽车行业每月都有产销报告，那么别的行业没有这么多信息的情况下，骑大通常如何进行考量？

@孔弘斌-1-2017 有月报的一定要追踪月报，没有经营月报的关注每个季度的业绩预告（早于）快报（早于）财报即可。

我的问题是对一些长期看好的行业，比如今年的医药股如何选择介入的时机？当医药股被一致看好时，初期会迅速推高医药股的估值，在犹豫观察的过程中，估值仍然还会不断的走高更加不敢介入。这两天医药股大幅回调，这样的局势是不是好的介入点？如何判断医药股下一步回调的深度？

@卓-1-2002 问了投资医药股，大家都喜欢，估值高怎么办，？不同的行业有不同的估值中枢，比如银行是 1 倍市净率，房地产是 12 倍市盈率，医药股可能就要达到 20-30 倍市盈率。对能够长期盈利的投资者来说，估值不能被市场牵着走，比如说牛市么，估值高点买入就高点，熊市看到估值低了反而犹豫不决。最终能够在这个市场里盈利的都是能够坚持自己的标准的投资者。要注意，没买到不是损失，切忌追高，留着手中的钱，市场一定会跌到让你意想不到的位置，到时你需要的是按计划出手的勇气和执念。

训练营学习了价值分析方法，掌握了从宏观到中观的分析框架后，除了基本面数据方面外，1.请骑大再教授些微观层面的具体方法，比如介绍下如何运用行情软件或数据库的条件筛选因子，有哪些实用的条件组合；2.请介绍下日常复盘的具体内容；

@JK-1-2015 成长股的投资建议你找 22 倍市盈率以下，预期增速在 20-30%以上的。价值股找股息率达到 5%以上，PE 在 12 倍以下，且分红历史稳定的。

我的复盘主要是过两年后看，当初判断对了什么，判断错了什么，并且评估交易纪律的执行情况。以我现在那么多年的经验，凡是当初有纪律，执行的不好的，大多要么让我多赔，要么让我少赚。做一个有纪律的投资者是复盘当中核心，先少亏，再谋利。

怎么形成自己的股池，3000 多只股不知道怎么入手，一般刚入门者多少只股作为股池比较好

@彦琳-1-2018 挑选自己感兴趣，熟悉，能形成能力圈护城河的几个行业，春训营带大家走马观花地看了 9 个，找到自己愿意进一步深入研究的，而不是近期处在市场风口的。一般新手赶风口，往往最终被风所伤。在那些暂时不是焦点，但自己有兴趣的行业中做足功夫，只要有耐心，买得足够低，基本上每个行业都能给投资者带来回报。
新手建议股池不超过 20 支股票，同时买入不超过 7 支，小账号 3-5 个左右为宜。

九斗数据给出的 PE 和软件给出的差别比较大，用什么可以判断低估或者高估？我们如何能更好的利用九斗数据？

@静心-1-2012 九斗是 LTM 含预告 PE，是市场上最准确的。
多用 PE 和 PB 历史 band，了解当前估值所处的位置。

我的问题是：九斗上计算的 PE 是用归母净利润计算的还是扣非后净利润计算的？

@原野情怀-1-2016 归母，扣非净利的比对近期即将上线

如果确定某个行业，通过那些方法或数据，确定某只股票在这个行业最有价值。
现在上证指数 3000 多点，这个数值是怎么算出来。

@1-2016 这位朋友，指数的编制如有兴趣，回头发你一个文件

1、限制性股权激励可以一定程度上预判企业未来一段时间的发展目标或净利目标，企业通过内生增长实现目标最好，可是部分企业在中进行资产重组等外延式方式实现目标，这种情况应该在怎么重新评估该股票的性价比？2、企业归母净利扣非后最准确，如果亏损不是因为主营业务亏损而是其他业务亏损导致的呢，如四方冷链因为汇率导致亏损等，应该如何评估公司的估值和未来？

@一休哥-1-2009 用并购来实现激励的解锁业绩属于作弊行为，碰到的时候就很无奈了。
亏损就是亏损，汇兑也是经营的一部分，如果非经常性利润较大，则要打折扣，如果非经常性亏损较大，不能姑息。不要降低标准。

1. 投资如何选择行业？

2. 怎么选择一个行业的入场时机？

3. 如何阅读一份研报？重点应该放在哪里？如何把握阅读研报的时间？

@大师兄-1-2013 如何选择行业，先了解才能挑选，所以大家春训营主要是我带大家了解这些行业，了解他的前世今生，商业模式，发展规律，明白如今所处的周期位置。如何选择入场时机，则是要考虑性价比，尽量挑选行业低谷期。如何读研报，前已回答。研报的阅读时间看每个人的基础和时间多少，一般一份深度研报 10-60 分钟都正常。

在得到 20180110 直播中沈老师提到 2018 年看好医药和环保行业。但是训练营中没有安排环保行业，有些遗憾。但一周前东方园林发债失败发酵，新知派 V（爆雷后的环保股）一文对环保股给出了深入浅出的分析，总之短线有雷，中线谨慎，长线看好。骑大的语音股 1022 收益-43.65%，1202 收益-32.45%，语音股中的领跌股。这让人望而却步。希望骑大能够给出环保股的秘笈。根据目前的行情加上 258 的交易纪律，这个时候入手就是割韭菜。那要观望到什么时候？切入点是什么？

@子规-1-2018 问环保行业，我认为如今的估值日趋合理，但利空仍然悬头，需用 25/8 做好止盈止损。如 1202 我去年录得过两次 25%的收益，如今已跌回原位。

追问一个问题：骑大的交易记录速查表中，“最新业绩增速”、“平均市净率”、“近 30 日成交量”这些指标都是在哪里查到的，速查表中其他的数据都找到了，就是这几个没着落

我有一个问题：不管买什么股票，对未来增速的预期怎么评估？然后又怎么评估目标股价呢？每次看股价，都觉得市场是不是已经消化了这些信息，买也不是卖也不是

@冒险王-1-2015 对未来增速的预期是你下注的最主要判断，需自己综合全部信息后独立作出，不要被每日股价的涨跌所干扰。股价每日的波动短期是投票机，长期是称重机，如果认为投票的所有人都掌握了全部的信息，就好像认为每一个选民都能当总统一样。

1.请问关于政策面、消息面，骑大主要通过什么途径去了解？请骑大推荐一下专业的 App 或者网站。2.请问如何甄别和抓取真正有用的信息？因为信息量太大，而时间和精力有限，所以想请问一下骑大是如何剔除掉无用的信息的，有没有什么好的办法？

@【17 冬】许靖-2-2016 政策面主要是看新闻，宏观看数据，微观看各部委的产业规划文件，作定量分析。消息面主要是看公告，并确定增激励等时间。新闻可以用财联社或华尔街见闻都可以。信息是用来帮你作排除，投资不可能再所有的标的上面面面俱到。大部分因为某些事项不符合标准排除了，剩下的再细细研究，根据投资清单中的有利不利因素，作最终判断。

1 请问怎么判断一个周期行业的起点和终点。

2 对一支股票有哪些量化性指标来判断拐点。

@硅化木 1-2017 周期行业的起点终点，看估值，也业绩增速，底部反转扭亏为盈，高位反转净利增速收窄甚至开始下滑；另外大宗商品的价格也是一个很好的参照。

请导师量价关系的问题，比如说一个从底部起来的股票成交量达到什么标准的时候会是一个比较安全的买点？成交量出现什么情况的时候通常情况下会是卖点？成交量如何结合价格来综合研判股票走势？

@吟啸-1-2018 高位放量是出货信号，具体大家可以看下顺丰，中车，中信证券的历史图线，有相关文章助教回头发一下

股市中如何建立自信心？

@小学生-1-2018 股市中如何建立信心，用止盈止损，每一次止盈都是一次胜利，信心的积累。另外心态要放好，且不能有没赚到就是赔，止盈后继续涨就是亏的想法，或者止损后涨回去了才是亏。每一次止损都是一次成功的敦刻尔克，只要保住主力部队，只要止盈时能够落袋为安，股市未来赚钱的机会一辈子会遇到无数次，耐心的人最有信心。

上期骑大介绍了专业投资者的投资清单，请问有具体的学习路径吗？如果是中长线持有的价值投资，清单上有哪些要项呢？

@平安-1-1999 我的专业者投资清单非常地长，我也在不断地完善中，具体的内容在训练营中都会有所涉及，包括估值、业绩、高管年龄薪酬、行业增速展望、分红、现金流、一些财务指标，内部人士买卖等等。

价值投资如何结合技术分析，要如何学习

@Robbie-1-2008 价值投资选股，技术分析择时（如 60 日均线，底部放量等）

还有哪些细分行业的信息搜集途径？

比如消费类白马蓝筹（以此为例，其它的类同）这些股票怎么选？还有属于哪些板块？怎么来看？有没有系统性的东西可以去哪里查找？比如我想找消费类的龙头股票—怎么用精确的坐标来找到它？

@jie-1-2010 问了如何找消费类的龙头股，你指的应该是各个行业的市场份额数一数二的企业，比如白电的美的格力，白酒的茅台五粮液，这通过你对行业的了解，多看招股书和研报就能知道行业格局了。如果你要问怎样找涨得最好的龙一龙二，那么我告诉你有种工具叫龙虎榜，那是短线复盘号扯淡用的。

骑大看好的将来确定性的行业有医药行业，本人也一直关注医药行业，特别是医药行业的龙头恒瑞医药，之所以迟迟没有买进一方面是因为太贵，另一方面同处一市的另一家企业豪森医药的董事长是恒瑞医药董事长的老婆，而且两个公司之间产品高度重合，隐藏的危机就是利益输送，请问骑大：怎样判断恒瑞将来会不会为豪森进行利益输送？恒瑞还有没有投资价值？如果有这种医药龙头的成长公司市盈率给多少合适？PEG 也是一样参考普通的企业吗？

@不要叫我大输-1-1998 对于过去一年如此涨幅的股票，我的结论是不看，对茅台，对腾讯，对恒瑞，我都是这样的观点。

1.熊市中，对于散户最重要的策略是什么？例如是持仓不动，还是清仓？或者可以对于认为

低估的股票可以持续加仓？

2.MSCI 的股票是不是一个很好的股票池，对于散户来讲，一个好办法从这个池子里选择？

3.个人的性格极大影响炒股的结果吗？

4.在市场没有增量资金，只有存量，那么什么类型的股票会更加安全和受主力的青睐。

5.训练营的 9 期作业是对各个行业的走马观花,对于 K 线等技术方面有没有学习方法是引领。

6.环保的爆雷，目前环保股低迷，是好的时机，还是坏的开始。

7.骑大如何看待农业股，尤其是贸易战对农业股的影响？

@猪八戒-1-2011 3000 点以下，或创业板 1500 点以下，可以打到八成仓，目前建议 5-6 成仓位，进可攻退可守。你是 2011 年入市，可选择 30-40%的仓位越跌越买，其他新手注意都要止损。

散户不用过多关注 MSCI，这个沪深 300 其实差不多

个人的性格对炒股结果的影响极大，一般性格沉稳理性的人适合做中长线。

散户如何在风险可控的前提下利用好杠杆。

@Henry-1-2007 问杠杆，以下内容针对老股民，标准经历过一轮牛熊，2800 点以下满仓可考虑逐步使用杠杆。

目前股市的形势如何判断？

@lin-2-2018 问目前股市形势如何判断。我的回答现在买，长期拿着稳盈。

语音答疑第一期老师说如果选定一只股票进行详细分析,请问详细分析一只股票从哪些方面入手

1、本期医药板块细分行业很多，目前国内相关上市公司的估值处于合理位置？请问如何判断医药板块的合理估值呢？是按照行业细分吗？细分后又如何确定他们是否合理呢？面对今年的医药板块，很多都说这是个没有天花板的行业，说是会诞生万亿市值的公司，请问您是如何看待的呢？什么时候才是介入的好时机呢？2、如何看待环保这种，国家目前大力推进，但现金流又存在问题的行业？如何判断环保行业的危机已经过去呢？

@Linda-1-2017 一般涨到头了，就会说没有天花板。2015 年说上证会到 10000 点和如今说医药有万亿市值的股票是相同的论调，谨慎。绝对不要为高估找合理的解释，那样就没标准。不买不是损失。泡沫的最后一棒一般涨幅的斜率都会异常陡峭，这样才能把贪婪者统统套进去。

我认为环保如今危机并存，带止损的可小仓位尝试。

1。大 A 似乎特别爱题材，一会海南一会青岛一会又世界杯。在这种估值不高不低的熊市里，8/24 法则似乎很难遵守，特别是这半年，用价值眼光去买股，而不是跟风抄概念，被埋的几率特别大，很少有一买就涨个 20%来的。怎么破。是索性小步建仓越跌越买，拉低均价好

呢，还是严格遵守纪律，万一遇到 8 成的价值股都要斩的怎么办呢？

2. 大股东股票质押筹钱，怎么才能知道他在什么价位会爆仓？

3. 目前中信的市值已经超过历史平均价位，为什么市场只看好这只龙头股，但又把其他的券商踩成稀巴烂呢？

4. 加入 MSCI 后，是不是蓝筹股的前景比中小盘股更好？而且市场上对企业融资那么惴惴不安，那中小盘股的企业融资难度和成本加大，盈利就更艰难了？宏观上依旧困难重重？

5. 想知道骑大对新零售的看法，很多零售股都异动突出，像王府井这种手头现金又特别多的，是否未来会得到市场进一步的认可。

6. 一个公司的掌舵人非常关键。怎么才能了解公司的管理团队水准到底如何，有什么好的渠道嘛？高调的管理者信息比较好收集，遇到比较低调的怎么办呢？还有哪些情况可以算是误导投资者的，比如铁汉的刘水鼓励员工买股，还保证兜底的，算不算吹水忽悠？

7. 散户有可能去了解机构仓位水平嘛？有渠道知道机构配置了哪些行业股票嘛？

8. 中国地产的前景表面看起来很乐观，一线涨完，二线涨，现在轮到三四线再接力。中国经济放不下这个永动机，地产商的寒冬论似乎又兴起了。到底怎么看待。

9. 想再听听骑大对中国宏观经济的展望，中国会不会进入中等收入陷阱的窘境，人口结构也不太乐观。在人力不便宜，消费难升级，经济转型艰难，老美又总找茬子的情况下，为什么还能坚定看多呢？

今天最后回答@饼干-3-2016 凌晨周日提出的 9 个问题，然后继续禁言，明晚 9 点后，我会把今天大家提出的所有问题答完。

你是 2016 年入市，经历的是 A 股比较惨的几年，去年如果选股好的话，在价值股身上能赚不少钱，今年初至今白马就把不少去接棒的散户给坑了。以你两三年的经验，建议所有的买入都要止损，这样就不存在腰斩的情况了。语音股里有几个业绩变脸的，止损之后都下跌非常惨烈，老司机也会踩雷，与新手的区别是断臂求存的能力，一般我们很少会被炸残。

对于新手止损，也就不存在越跌越买一说了。

质押的爆仓金融数据库会有个根据公告的统计价格，一般散户不太好获取，自己计算也比较复杂。实际发生平仓时，会发公告，或发公告说没有。

市值不存在历史平均价位一说，只有估值才有，中信不知道你指的是什么。

我对大小票当前的观点偏中性。2016 年底我偏大票，2017 年底我偏小票，如今大家互相之间估值都差不多。

机构的仓位，之前有第三方统计发研报，也不完全准确，现在不披露了，这个参考价值一般。近几年很多基金都转为混合型基金了，所以这个标准变得不统一。我认为大家值得关注的是每周的新开户数，这是一个市场热度的很好指标。

地产周期下行，各位想买的再等等

中国进入中等收入陷阱，有可能，中国和拉美最大的不同，老百姓更勤劳，都想赚钱，跟日本最大的不同，目前人均 GDP 离日本 80 年代的水准还差得很远，横向比较我们最多处于 70 年代初的水平。所以，我乐观更多一些。中国目前背后最大的风险是印度，但他的崛起暂还需要些时日。

1、 怎么避免选股踩雷？我所知道的就是大小非解禁

2、 我们通常选股的时候都是看 PE 或者 PB，但是 PE 和 PB 只是代表过去，并不代表未来，尤其是高增长的个股，最担心的是增长势头减缓，选股时怎么判断

3、 通过机构调研的数量和频次去判断和筛选个股，是否合理？哪些软件可以看个股机构

调研的情况，尤其是私募调研的情况

4、怎么判断个股短期是主力洗盘还是破位出货？

5.筛选个股是，通过中位数的 PE 或者 PB 初步筛选是否合理？

@鄧正-1-2007 的问题。选股踩雷如何避免。告诉你几个诀窍，人多的地方不要去，涨太多的东西不要碰，提供的产品服务你生活中从来没看到过的不要碰，新手亏损股不要碰，行业政策转向的回避的，最后最重要的踩雷雷爆出来时注意抓紧止损。现在 A 股有些会停牌后爆大雷，比如像乐视，坚瑞沃能这样，但停牌前已有一波连续下跌，露出端倪，这时不可恋战，必须断臂求存。

机构的调研基本是个反向指标，跟研报的数量一样。人多的地方不要去。

洗盘和破位出货是技术派忽悠股民用的，股市里的绝大部分股票并没有主力。涨了就说是主力拉升，跌就说是主力洗盘，这样的主力福布斯上早该看到他们...

筛选个股用 PEPB 初筛是可以的

买入前还得仔细分析判断未来增长的预期，这也是春训营行研课的重点，看再多的资料都是为了独立得出自己的判断。

语言股中的 1231 从各方面情况看都还不错，我也持仓不少。可大盘大跌时，它一定跟着大跌还能再继续持有吗？另外，作为新手，我选股参照沈老师的建议较多，好些股都是九斗神器上标明是九斗的个股，如永太科技，清新环境，可从年初到现在，一直跌跌不休，都不知道怎么办了，请沈老师明示为盼。

@金笛 新手对于任何买入都要注意止损，语音股只作研判公告追踪用，并未提供买卖点，参考操作需谨慎。

1.如何分析管理层的人品对股票的影响？2.构建牛市的要素有哪些，怎样判断牛市还有多远？

3.骑大曾经说过：在股价不断下跌后，大股东可以抛出一个定向增发或私有化，把散户的权益稀释得所剩无几。请问大股东为什么在股价下跌后稀释散户利益？

@Popo-1-2015 不知你是否读过我的是否止损系列文章。管理层人品不好的，注意止损。企业最终还是靠人做出来的，有些公认的坏人比如冯小刚也很能赚钱，你跟在后边是不是能喝到汤就不好说。人品好的标准是，他赚了大家肯定赚，但也有好人赚不到钱。股市认钱，这是硬道理，难免有时跟坏人打交道，止损就是最好的提防药。

我的判断大牛市还要几年后才会出现。有经济周期密切相关，一般是 7-10 年一个周期。

下跌后低价定增发给自己是香港老千股的常用手法，A 股几乎没有。但有在低位增发并购重组自家资产的，差不多意思。这时候相当于增持。

1. 光伏/新能源汽车等清洁能源遭遇去补贴化、PPP 地产等遭遇去杠杆化，是否已经揭示了当前政策面的主旋律？我们若投资上述行业应该留意什么样的信号来决定进场或加码时机？

2. PEG 里面的增速 G，除了数据上骑大分享过的，利用营收扣非各时间跨度的历史增速和趋势当参考值，还有没有从公司本身或行业等等因素来推估企业未来增速的建议方法？

@【17 冬】陈骏扬-2-2017 一般这种短期政策调整偏空，长期需求看好的行业调整，持续的

时间是 1-2 年。新能源汽车和 PPP 的政策收紧去年下半年就开始了。光伏则是这周末，建议大规模布局前者可以再等半年左右，光伏要惨淡一段时间了。

G 是每个人最重要的判断了，所有历史的平均都是参考，最后每个人需要得出自己的结论，支撑你的买入。

讲了很多价值，及行业，还没有讲相关投资策略，请问什么时候介入策略比较好？若新手在比较高的位置介入，正逢大盘和外围环境都不好，价值股没有买对时机和位置，该如何止损或补救？仓位策略能否讲解下，价值投资和投机的区别，是有一双牛眼看未来，只有中间的波段起伏该如何的对应？若选中一个行业，期间的高点和低点，骑大通常是如何应对的呢
@XW-1-2016 8%止损，切忌追高。仓位当前建议 5-6 成，目前比价值中枢略低。

你所谓的价值投资和投机，我的理解是基本面选股，技术面择时。股票由于其可以随时交易的特点，在短期盈利较大或亏损加大时，散户都可以利用自己的灵活性进退自如，这本身就是一种投机。但反对频繁交易投机，而脱离股票是上市公司股权的本质，这样炒股票跟炒期货炒外汇就变得没什么区别，都是一种更方便的赌博而已了。长期做短线能盈利的人少于 10%。

市场的波动不可能完全踏对节拍，要抵御自己的贪念，看到的趋势是别人曾经赚过的钱，跟自己将来能不能赚没关系。低买，执行交易纪律的时候更坚决，方能保证大部分本金。等牛市来了，本金在，才能扩大收益。

1,对白马股特别是大消费和医药股行情的看法，还能深入吗？能或不能的投资策略？

2,大金融调整有一段时间了，有投资机会吗？

3,小市值股票（20 亿元市值以下的股票）很多，能投资吗？买的话要注意的事项？

4,请问“投资清单”的具体要素

谢谢！

@平安-1-1999 医药建议短期内要谨慎，过去一年涨幅有些大，白酒差不多调整了大半年了，近期又开始启动。股市需要耐心，尤其对于各种诱惑（近期涨幅偏大的）需要定力，这样才不会被其所伤。

大金融我相对更看好些，最近的估值调整比较充分。

小市值不建议新手参与，老手的话注意止损。

投资清单前已作答。

在训练营中，老师教我们分析行业以及公司在行业中的地位，一般都给我们提供了较好的研报，让我们能从中得到信息。但在实际运用中，我们如何获取相关的信息呢？

如何在股价涨幅幅度上，判断市场对当前价格有争议？

@纵横-1-2008 不太明白你的具体问题

环保股爆雷，这种大环境因素影响下，基本面和买入时并无多大变化，仓位不重。面对跌到止损位的票，该如何取舍？

个人意向是：因为基本面和仓位原因，一开始把它定义为不止损的票。但是对于是否越跌越买，还没有主意

@假行僧-1-2017 从你的入市年份看，不应该存在不止损的股票

四方冷链 2018 年第一季度的利润表中财务费用达 1393 万人民币， 同比 2017 年第一季度的 负 67 万， 主要系汇兑损失所致。其实这个汇兑损失是过去三个月产生的？

@Lu-1-2015 汇兑损失如果出现在一季报中就是 1-3 月产生的

在 a 股有一些大家公认能够穿越牛熊的消费医药类慢牛股，长期来看确实是稳赚不赔。如 002507，600276，600519，600436，在公司基本面没有大的变化情况下，就是择时的问题。一般 pe 控制在多少以内买合适？从 k 线上看，股票价格回踩 30 日，60 日均线介入是否合适？在基本面没有大的变化，因为大盘原因，跌破 60 日均线企稳后，是否可以大资金介入？

@鄧正-1-2007 利用 60 日均线买入是中长线投资者不错的选择，对于止损的，也往往是买入后跌破 60 日均线，暂时趋势发生了变化。你提的几个股票过去一两年都是涨幅巨大，需要非常谨慎。2012 年白酒牛市被塑化剂终结，2017 年新能源汽车盛宴被政策转向终结。涨太多了以后，风险就悄然而至，这时候死抱不放，短期都面临 40-50% 的亏损，就看自己是否能扛了。

美国股市现在处在历史高位，请问这两年会不会崩盘，为什么从那些方面去判断。对 A 股影响有多大。

@1-2016 美股今年已处于盘整通道，崩盘需要更大的黑天鹅。

2008/5/30---- 2018/5/30

道指 12638----24361---， 92.76%

纳指 2522---7396---， 193.26%

德 DAX 7096---12666---， 78.49%

日经 14338---22022---， 53.59%

上证 3433---3072---， -10.52%

2028 会怎样？统计客 18 春训营的后十年。

@那就这样吧-1-2016 上证指数失真比较明显，建议用个股全部中位数的涨幅表现，A 股十年的涨幅完全不止一倍。

问:为什么有的企业现金流为负，还坚持融资分红呢？

@掠食者-1-2015 融资分红，所谓打肿脸充胖子，还有一种叫透支性分红，就是分红大于利润，都是打折扣的。

1、散户持有个股不超过 5 个的情况下，仓位怎么控制？如看好的股票，估值，价格都已达到目标价位了，一开始买入的时候，建议是几成仓位呢？如后续股价上涨了，想加仓的话，又该怎么加仓法？

@茅尾海-1-2018 涨了加仓建议涨幅在 10%以内的时候加，最多加一倍。5 支股票，满仓的情况下，单笔买入在 10-15%的仓位。如今建议控制六成仓，则单笔买入 10%。

1、对于投资，除了看基本面，估值，我们是否需要看管理团队的能力，如果需要的话，对于散户只能通过搜索引擎找到相关公开资料，有没有具体的量化标准可以让我们从这些资料找到蛛丝马迹。2、商誉，大股东质押，公司的债券有没有一个比例可以判断公司某个会有暴雷的危险？

@【17 冬】乌拉-2-2006 看管理团队主要是排雷的，那些除了换壳，近期高管团队变动很大，管理层记录不佳，减持严重的公司必须要止损。

商誉主要看被并购企业的实际业绩，大股东质押看股价下跌的程度，公司的债券看现金流，这些风险一旦出现，建议立即止损，股票的价格比债券的价格跌起来温和的多，留给散户下车的时机很充分，所以散户要抵御住对股票恋恋不舍的心态，当情人不要当老婆。

投资 A 股有九斗，那投资美股有什么工具推荐吗？晨星合适吗，好用吗，推荐吗？投资港股呢？

1、经营现金流净额、投资现金流净额这两个数据如何来理解。

2、是否经营现金流净额 > 净利润，并且经营现金流净额 > 投资现金流净额为最好。

@天下-2-2015 一般重资产行业经营活动现金流都会好于净利润，比如石油、钢铁等，但它们同样用于维护当前产能的投资开支较大。所以最健康的是经营活动现金流 - 投资现金流 > 净利润

成长股在扩张期投入较大，所以会反映出投资现金流远大于经营活动现金流，只要公司未来能取得相应的收益，合理安排好财务融资规划，仍是个良心发展态势。最担心的如今投下去的钱，未来收不回来。

沈老师您好，我的问题：

1、对于一家上市 3-4 年的成长股来说，50%以上的负债对公司的估值有什么样的影响？

2、季报或半年报中的流动比率和速动比率可以用来衡量短期内公司的财务状况吗？一般多少为宜

3、对于这种高负债的公司，什么时候是入场的时机，有什么指标吗？

@羅-1-2018 负债率因行业而已，不可一概而论，一般 60-70%警戒线。

格雷厄姆提出过流动比率 2 以上为健康，低于 1 就要非常注意了。

请问轻资产与重资产的区分是通过运营投入占总资产比重确定的吗？界限是多少？万科和恒大分别对应那种模式？两种模式的优劣对比

@如初见—1—2018 轻资产和重资产的定义是增长所需消耗的资本开支，房地产一律都是重资产行业。

恒大和万科的区别是前者高杠杆，后者财务更稳健。在行业上行期，当然是前者增长更快，在行业下行期，后者抵御风险的能力更强。

近期重点持仓的好几只股票回撤很大，不仅前期浮盈没了，还超过了 8% 的止损位，但是公司基本面没有什么恶化。请问沈老师近期的市场恶化是什么原因？这次操作不想向市场认输，我将继续持仓，分段继续增加仓位。

@渊漠-1-2007 买入前就要想好是否止损，市场风险也是风险的一部分，在股市里大部分时候暂时的认输比死不认输要好。

现在大盘的点位在估值中枢以下，请问骑大现在仓位控制在几成比较合理？

意见千错万错，市场永远不会错。

短线交易是一切交易的基本功。

以上两句话您怎么看？

@【17 冬】安娜-2-2017 我送你一句话，市场错了市场不会死，我们如果错了，不止损就死了。

有的公司发布回购，而回购价和现在股价相差很大，那么股价低多少会存在机会？为啥要回购？股价未来 6 个月会达到回购价吗？

@静心-1-2012 回购要看实际执行的金额占公司市值的比例。至少 1% 以上方构成实质性回购。

能不能给一下每个行业您认为的估值区间多少算低估，多少算中值水平，多少算高估～或者应该怎么判断估值在该行业所属水平？

@jie-1-2010 银行我认为中枢 8 倍市盈率，1 倍市净率，4% 股息率，目前略低估
券商我认为 1.5 倍市净率，目前低估

影视业我认为 20-30 倍市盈率，目前大部分估值合理，有些企业盈利处低位。

房地产我认为中枢 10 倍市盈率，1.5 倍市净率，目前略高估。

医药我认为 25-35 倍市盈率，目前略高估，部分企业高估。

沈老师好，创业板月换手率在 100% 时有大顶嫌疑，请问在哪里可以看到月创业板月换手率。
巴菲特有一条规律，说是股市当年总市值与当年 GDP 的比值高于 100%，也差不多是股市大

顶时，请问股市总市值是不是上交所股票+深交所股票，这些总市值去哪里可以查到。

@林鸿玮+1+2016 月换手率，市值信息可在九斗上查看

老师，您会通过哪些数据或者消息去判断一个行业是处于发展期/高潮期？如果行业开始由盛转衰您会从哪些渠道获取相关信息？

年报、财报您会关注哪些数据，来帮助您判断拐点的是否会出现？

@财财 由盛转衰多关注新闻，政策驱动的行业关注政策转型，与经济周期密切相关的注意接力棒的上下游传导，经历一两轮牛熊后相信大家会有更深的体会。

年报财报当中最重要的就是营收和净利的增速的变化趋势

如果 5 年就买一个行业股票，老师您看好哪个行业，为什么？

请问骑大，现在做题只能做个大概，只能是做什么找什么？得不到某个行业的关键核心在哪？比如游戏的 arpu，房地产的预收款。最后要谢谢这个精品课，对自我提升帮助很大。

老师曾说在某个时期，你就确定了自己在股市里不会再亏钱了。如果每期都参加训练营，认真完成作业，要跟几期大概能达到这种境界？

@饭卡-1-2016 每个在股市里坚持下来的人，最终都不会亏钱。要杜绝两点，一频繁做超短，二高买低卖。前者管住手，别盯盘，别时时刻刻忍不住下单追热点。后者耐住性，熊市确保你在市场里，这样牛市的春风来了，你就能以盈利者的姿态示人。反过来熊市远离，牛市的尾段急急忙忙赶场子，大部分都会录得永久性亏损。

在这个基础上，训练营的课程帮你厘清每个行业的分析方法，建立投资的一套研判框架，辨识估值的高低，培养独立判断决策的能力，是让大家逐步稳定提高收益的进阶之路。

如银行股地产股等周期股，买入后是等待经济周期上行后才会涨起来吗？长期持有也许两三年，但涨幅能覆盖资金两三年的时间价值吗？资金量小的情况下，长期持股资金利用率低，盈利低，有什么其他的操作建议吗？

@潇-1-2018 资金量小先努力工作赚钱。给大家一个公式，计算一个月的家庭支出，比方说一个省会城市一个月 2 万块，一年加上年末开支 30 万。那么如果你用于股市投资的资金也是 30 万，你一年合理的预期回报是 3 万元。那么把时间 90%花在工作上。如果你的投资资金是 300 万。那么就可以对半开了。

关于股票止损的问题

什么情况下必须止损，相对于成本，还是相对于利润 标准区间是多少

什么情况下不必止损 TA/EV 是个什么样的指标

@阿亮一1—2017 止损的问题见精华文章里的参考阅读

终于答完了，这次最后一次答疑，问题的总数仍逼近三位数，有些学员一次提问包含 5-9 个问题，加总起来比历次训练营当中最多的一次还要多出近一倍，可见大家越是处于熊市的纵深，疑问越多，这是好事。

过程中我注意到有些问题偏向于找出一条稳赚不赔的捷径，说实话这条路我投资十几年了，暂时还没看到。投资是一个概率的游戏。一级市场最优秀的投资人的投资成功率不到 20%，失败的幸运的勉强回一半的本，惨的全部赔光，成功的则赚了十倍甚至百倍。

二级市场没那么极端，我们努力把自己的投资成功率提升到 50%，试想一下，如果每笔失败的亏损都控制在 10% 以内，成功的则能赚到 20% 以上，少部分采用移动止盈的赚到 50% 甚至翻个两三倍，长期我们就有望把年化收益率提升至 15% 以上。

我过去的十几年，到 2015 年年化收益率超过 30%，得益于我初期本金小，随着投资的不断成熟，本金也不断加大，终于在 2015 年迎来收获的顶峰。这两年收益率肯定受影响，也是一种均值回归，巴菲特 50 年的复合收益率勉强 20% 出头，我不认为长期能有谁比他做得更好。部分美国的量化对冲基金采用小仓位的高频交易取得更高的收益，散户不可复制，这些基金也不对外发售，所以就当神话流传便可。训练营我与大家分享的是人人可掌握可操作的一般分析方法，掌握科班正统的投资理念和方法论，走正道能让自己的财富稳健增长。各位熊市里仍在坚持的朋友，你们相比那些 80% 牛市才来的观光客已经赢在起跑线上。

我 2015 年再雪球写作，如今我的雪球读者已经换了 90%，大部分人录得永久性的亏损离场，我当时就告诫过那些人，不要当市场越涨越加仓，尤其不要在 4000 点以上加杠杆，但是头脑被赚钱显得那么容易的疯狂支配的时候，是听不进劝的。

如今大家都会觉得赔钱很容易，赚钱怎么那么难，你们的头脑完全不疯狂，分外地理性，所以才会有那么多的问题，就差一点就要把我难倒了。

因为从去年至今，我做了很多笔赔本的交易，止损了很多。但这些止损让我留得青山在，保住大部分本金，我知道一定会迎来均值回归的一天，收益重新起飞。如果你们想在熊市里找到一个今年包赚不赔，甚至每笔交易都包赚不赔的老师，那么这个人不是我。

但是从长期来看，我几乎可以打包票你们一定会长久稳定地盈利。

因为熊市让人冷静，认识到股市的残酷，在赚钱不那么容易的时候，让你能区分清楚能力和运气，这样的历练才会让你在牛市来临之际稳稳地瓜熟蒂落，落袋为安，现在 80% 的场外旁观者缺了这层锻炼，下轮牛市，匆匆来赶场，只能不客气地说，还是接盘的命。

训练营行业研究版是我所有的课程当中最综合的一类，我一直试图把全部的阅历，A 股港股美股，这轮周期，前一轮周期，乃至三五十年商业和资本市场的近现代史浓缩到其中，让你们拓展视野，提升认知，以居高临下的姿态审视投资，赚钱自就是水到渠成的事了。