



健中论道

要回避高杠杆个股

美国股市一跌再跌，使一向跟跌不跟涨的A股市场在3587点做出头部之后掉头向下，短短一周多时间，连破几个指数的指数大关，连那条被称为牛熊分界线的年线都瞬间跌破，上证指数年线现在高高悬在3280点上了，在年线之下多线多的厮杀还在进行，大量财富在电脑数字的波动下灰飞烟灭。

美股跌有跌的理由，道琼斯指数毕竟是在创出了100多年历史新高后下跌的，而A股与历史高峰比还在半山腰，这下跌的推手只能说根基不牢，金融的去杠杆是直接的动因。连续跌停的直接后果是放杠杆的融资融券盘、股权质押盘……连续爆仓，尽管市场没惨到2015年那样的千股跌停，但已经是百股跌停了。

2015年股灾时被打爆的主要是一些场外配资和伞形信托那样的投机者，而此次下跌打击的是那些将股权质押的上市公司的实际控制人和大股东，记得2015年股灾之时，先是高比例融资的场外配资爆掉，接下来伞形信托雪崩，然后融资融券的清仓，等到这些抛压差不多时，人们发现还有上市公司的股权质押危在旦夕，好在后来国家队出手了，救市取得了成功，大盘在2600多点止跌回稳，但股权质押这个业务还在延续。躲过了初一躲不过十五，此次下跌股权质押的风险渐渐显露出来了。

那个已经30个跌停板的*ST保千里则更加滑稽，实际控制人在停牌前动员工买股票，员工没钱，老板还拉来银行以消费贷

款的名义借钱给员工，现在惨了，所有的人全线爆仓。面对如此跌势，有些公司的老板还出了怪招，动员工买自己的股票，赢了算大家的，赔了到老板那儿报销。比如，安控科技董事长提倡全体员工买公司股份，凡2018年2月2日至2018年2月9日期间净买入的公司股票，且连续持有12个月以上并在职的员工，若因在前述时间期间增持公司股票产生的亏损，将以个人资金予以补偿，若有股票增值收益则归员工个人所有。其实，这一招也是一场豪赌，赌赢了，皆大欢喜，赌输了，结果相当惨烈，*ST保千里的现状就是最好的证明，所有人都“活埋”在里面。

面对股权质押出现的新问题，上周末，管理层提出了要梳理场内股票质押式回购

业务存在的主要问题，明确“新老划断”原则以及新规范过渡期间的衔接安排，并要求各家券商排查风险隐患，在过渡期间参考新规展业，不得趁机实施“规模冲刺”。可以预料接下来股权质押的“多米诺骨牌”效应会有所缓解，但是要看到，金融去杠杆是一项长期的工作，投资者还是要回避这种问题股。

今年上证指数年开盘3314点，本周跌穿3280点年线，拉出了2018年未来年K线的下影线，现在下影线离年线的位置高达200多点了，一年的年K线中没有下影线是不可思议的。在这样乱云飞渡的市道中，方向不明还是先趴下静观其变，等市场稳定了，跟着主力资金走，回避高杠杆个股，未来市场还是有很大机会的。

应健中

滚雪球理论

股市的升升跌跌，有时候真令人如在五里雾中，根本难以预测前景走势，尤其是在牛市的第三期，价格越升越厉害，埋下了暴跌的忧患。但因为越升却越吸引人买股票，以图快速的超额利润。投资者往往在牛市第三期过度入市，甚至将全副身家孤注一掷，希望一朝发达，但是造物弄人，往往在股民个个兴高采烈时，股灾就出现了，杀到投资者措手不及。如何可以避免损失呢？投资者应该在未买股票之前，先行订出一套计划，清楚地划分资金的运用，风险的处理方法，看错市时作如何应变之道。“滚雪球理论”就提供了一套这样的应变方法，希望稳健中寻求进取，进取中不忘稳健。理论的特色就是：

- (1)投资股票时，要将资金和利润分开，两者分别再投资于不同目标的股票。
- (2)资金应该运用于比较短线的买卖，不应该长线持有股票，因为股市变化大，短、中线，买卖转身灵活，随时可以离市。
- (3)短线买卖所获得的利润却不可以再投入，博短线利润，这样会成越炒越大。资本带来的利润应该放在长线的大蓝筹股票作长久投资，得到稳定的股息，让大蓝筹股票长期资本增值。
- (4)这些股息又可以用来增加资本金额的数目，使炒短、中线的本钱扩大，以获取更加快的短线利润。猎取利润之后，再拨入长线的蓝筹股票计划。这样的话本钱就可以像滚雪球一样，越滚越大。
- (5)即使股灾来临，短线可以快一步离开市场，至于作长线投资的股票，一来是大蓝筹，跌幅不会太大，毋需太过恐惧。二来这些股票都是以往在赚取利润时买入，就算跌价也不会伤到本钱，顶多是赚了钱而已。

在股票市场很少人会将资金这样分配。不少人，尤其是在见到市场上升时，见猎心喜，卖出一切去炒股票，不少人更只买一只股票，博到尽，十成利润十成风险。这些炒法最要不得。“滚雪球理论”的企求十分有意义。真正的股市高手必须学会辨别时段和鉴别盘面，在该敏捷的时候出手须敏捷，而在弱市里或平淡低迷市道中则须保持稳重迟钝的心态，隔岸观火，不轻易采取行动，即使面对多个股风风火火的假象也须拨开迷雾清醒头脑，不盲目买进股票。特别是在行情反弹时人入抢盘时也能稳坐泰山，处变不惊，甚至反向采取卖出行动，如此才是该迟钝时候保持迟钝的高手也。

我们赚到的钱最好购入稳健的大蓝筹股票，作为长久计，留一个后路给自己。本钱只管去炒短线，不会因而丧失机会。这个理论稳健进取，两者兼顾，但问题是要投资人士先行获取利润，这个理论才可以发挥作用。一买即亏就想用这个理论是不可以的。再者，要克制贪念，严格遵守理论指导也考验个人修养功夫也。

陈晓钟

本版观点仅供参考

画说股市



■ A股下挫为哪般？

汤子勤 画

希望与风险

与几位股友相聚，谈得最多的是股票难做，投资风险总是徘徊左右，让人不得不时刻提防。有股友说，炒股这么多年，自己的最大体会是，炒股是一门“有希望，无把握”的技术活。弄得不好，收益不错；弄得不好，还是赔本的买卖。在大多数情况下，能够做到不输不赢抑或是略有盈余已经蛮不错了。

对于偏向风险型的投资者而言，买股票是首选的理财方式之一，其可能的收益不是一般其他类型投资产品所能比拟的。但股市又蕴含了许多潜在乃至巨大的风险，因而有关方面一直在提醒投资者“股市有风险，投资需谨慎”。有没有相应的风险承受能力，关系到股民在炒股中的心态和捕捉机会的策略选择。

股市既是希望所在的重要场

所，又是风险叠加的博弈之地。希望与风险同在，且每每考验着股民的心态和智慧。如果只注意到希望的巨大诱惑，而忽略了风险的虎视眈眈，就很容易在炒股中判断失误，甚至还会抱着侥幸的心理赌上一把，要是真有这样的想法，风险也就会在不知不觉中“如期而至”了，以致狠狠地咬人一口。

在股市里炒股，需要有敏锐的嗅觉，也需要有对风险的出色应变能力。希冀“一夜暴富”的心态很可能从此走上弯路，而这样的弯路是没有回头路的。

邵天骏

欢迎广大投资者踊跃来稿，跟大家分享自己股市投资的经验教训和正确理念。
投稿邮箱：
changs@xmwb.com.cn

恶梦醒来是朝阳

受到美股暴跌，本来走的好好的中国股市，也跟着出现了连续的暴跌。由此，导致了许多投资者恐慌。面对暴跌，我们该怎么办？笔者认为，首先大家一定要冷静，切莫心浮气躁。切忌不要轻举妄动，急于抄底。要分析一下此次美国股市大大跌，是什么性质的？是股市上升之中的回调还是逆转。这些要通过未来一段时间的观察。另外，还要观察和分析一下，如果美国股市出现逆转，对中国经济和股市的影响程度究竟有多少？这些需要投资者通过专家分析和我们自己头脑分析以后做出自己的判断。

其次，切忌莫自暴自弃，采取破罐子破摔的方法把手中的股票一抛了之。投资者要分析一下自己的股票具体情况，是否出现了问题？如果有问题，那么是什么样的问题？如果没有

基本面什么大的问题，那么就不要急于抛售。如果真的是收益下降的原因或者其他如杠杆问题，大股东减持等问题，那么还要看看这几天股票下跌了多少？如果已经跌的很厉害了，那么很可能个股风险已经获得了释放。后期还是有可能会扳回的。

从现在的分析看，美国股市此次暴跌，主要还是由于美国加息预期发生了变化，导致已经处于高位的美股出现了高位跳水。而从美国经济情况看，虽然股市回调可能对美国经济有随拖累，但个人认为，很难逆转向好趋势。更不可能出现类似于10年前的次贷危机。所以，我觉得美股下跌，从目前看，还是处于短暂的风险释放。再退回来讲，就是美股仍然出现大跌，但相信对中国股市的影响会逐步减少，原因很简单，中国经济已经处于稳

定状态，同时近几年来中国股市没有并没有像美国股市那样，涨的牛气冲天。而且，中下板和创业板还出现了大幅下跌。所以，我觉得这次中国股市大跌，主要还是受到投资者心理面影响，而且机构投资者还需要一段时间对美股和A股后市进行进一步观察、判断和分析。对此，我觉得我们投资者也要同机构一样，不要急于行动，观察几天是必要的。就是抄底，也不妨这几天先看看盘面，那些股票比较抗跌？那些股票值得可以在恐慌下跌中买？

最后，作为一个老股民，我想说，经历过类似的暴跌暴涨已经不少了，每一次暴跌暴涨，都让我对市场有更深的认识。深深的体味到巴菲特大师的“要在别人恐惧的时候中贪婪，要在别人贪婪的时候恐惧”的含意。年轻时，曾经看过一部电影“恶梦醒来是早晨”，这个片名查处让我在困难、厄运时想到，噩梦只是暂时是，醒来以后你会发现，天还是亮的，太阳总是会升起。

陈奇

随机应变

股市变幻莫测。当面临股市大跌，不能当鸵鸟，埋头不顾身。

要面对跌势，随机应变。

沪市大盘冲高到3578点开始跌。当时没有想到出货，因为未看清是浅跌还是深跌。其后大盘跌幅加大，这才意识到要深跌。

元旦后沪市大盘3308点跳空高走，缺口必补；再者不可能一直涨上去。只有探底，年报的炒作才有空间。想到这些，决定坚决做空。

做空，其实是很痛苦、也是无奈的。如有的股，我本来有不少赚的，现跌了，抛了收益微微；有的股深套了，走了又怕它涨上去，自己真的亏

了。左思右想还是做空，不做空，跌下去能赚的不赚还会被套；深套的股会“雪上加霜”。痛苦也得走，无奈也得跑。于是，我在9.08元上抛掉深套的广日股份30000股，在10.21元上抛掉仍有110元收益的华锦股份2000股。

现在看看，我走对了，广日股份跌到8.09元，华锦股份跌到9.25元。这两只股从我跑出的价位到它跌到最低价，算起来我减少了近3万元的损失。当然，跑了不是不做，是在适当的低点再翻多。这样我深套的股就不降低成本嘛。由此想到，炒股头脑要灵活些，不能太刻板。

骆思荣

老凤祥银楼名品楼

红宝石饰品 冬季扮靓惊艳非凡

寒冷的冬季，服饰厚重沉闷，红宝石艳丽华美是配饰佳选。老凤祥设计师匠心独具打造“如意”系列红宝石饰品，富个性的戒指、项链成为造型中的一大亮点，让您“一见钟情”。“如意”作为中国传统吉祥的图案，代表着生活幸福美满，有健康安宁之意。该系列不仅在饰品的廓形上构思独具，为了展现绝佳视觉效果，以白钻点缀生辉，使每个角度都闪烁着璀璨光芒，呈现清澈而明快的色调，让人不忍触摸。老凤祥还有更多款红宝石饰品在名品楼一楼及四楼有售，寒冷的冬季搭配上鲜活的红宝石，成就当之无愧的冬日女神。

老凤祥银楼名品楼

联系电话：63526688

南京东路518号(福建中路路口)

广告