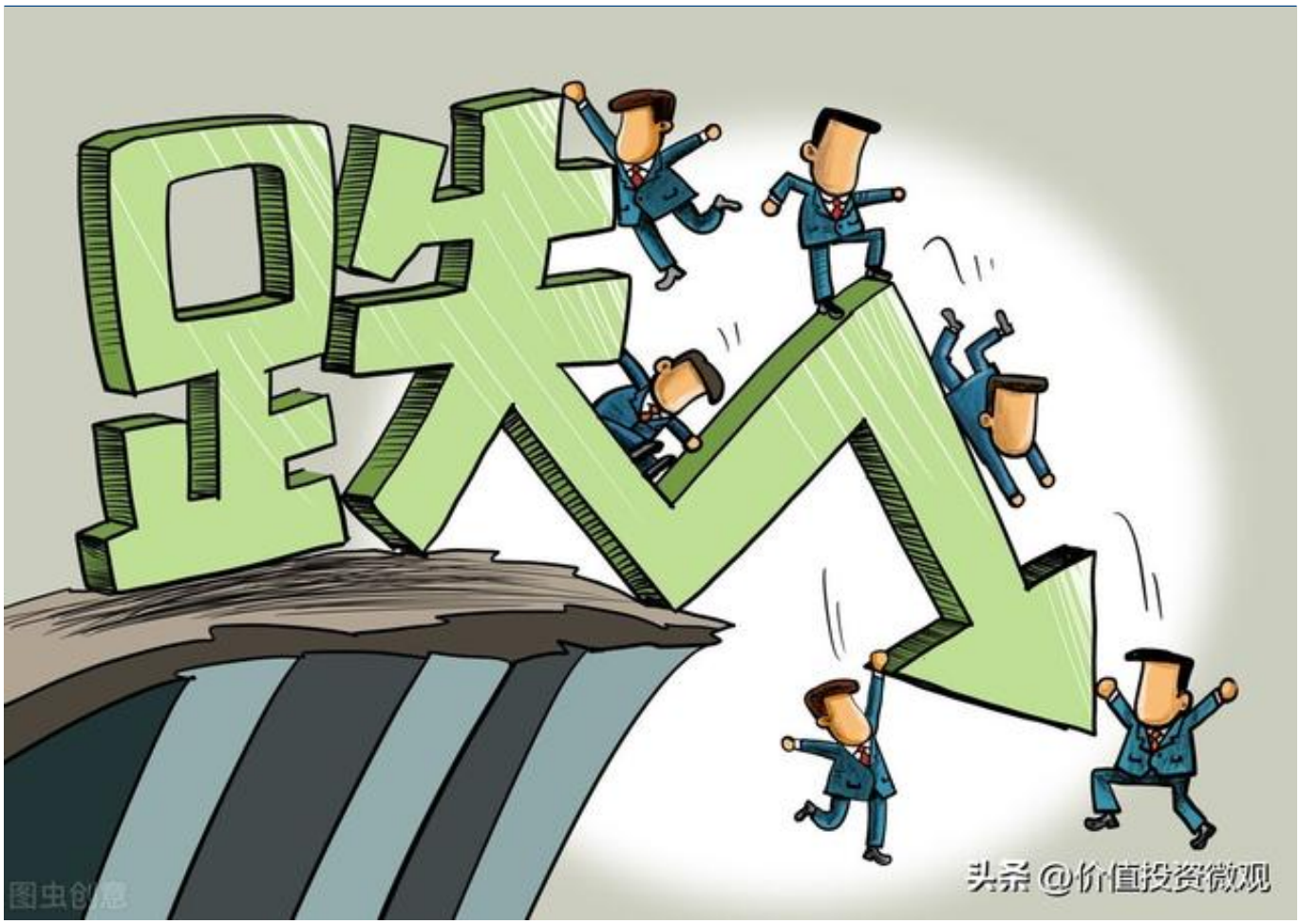
价值微观2022年第26期



今年的市场行情何为是“杀人诛心”。为什么这么说，因为今年市场并非持续下跌，而是跌跌涨涨，让广
大投资者“买也不是，卖也不是”。
当大家对于市场“心灰意冷”时，市场会出现一点的反弹，而当大家开始憧憬“市场止跌反弹”时，市场又再次出现一波下杀，“韭菜”割了一茬又一茬。

一、今年的行情比2018年还要“诛心”

很多人可能感觉今年市场的表现比2018年还要差，然而实际上，今年市场的表现要好于2018年。从各大指数下跌幅度来看，今年上证指数
下跌了16.5%，而在2018年则下跌了24.59%；深证成指下跌了26.5%，而在2018年也下跌了26.5%；创业板下跌了27.9%，而在2018年下跌了28.65%。

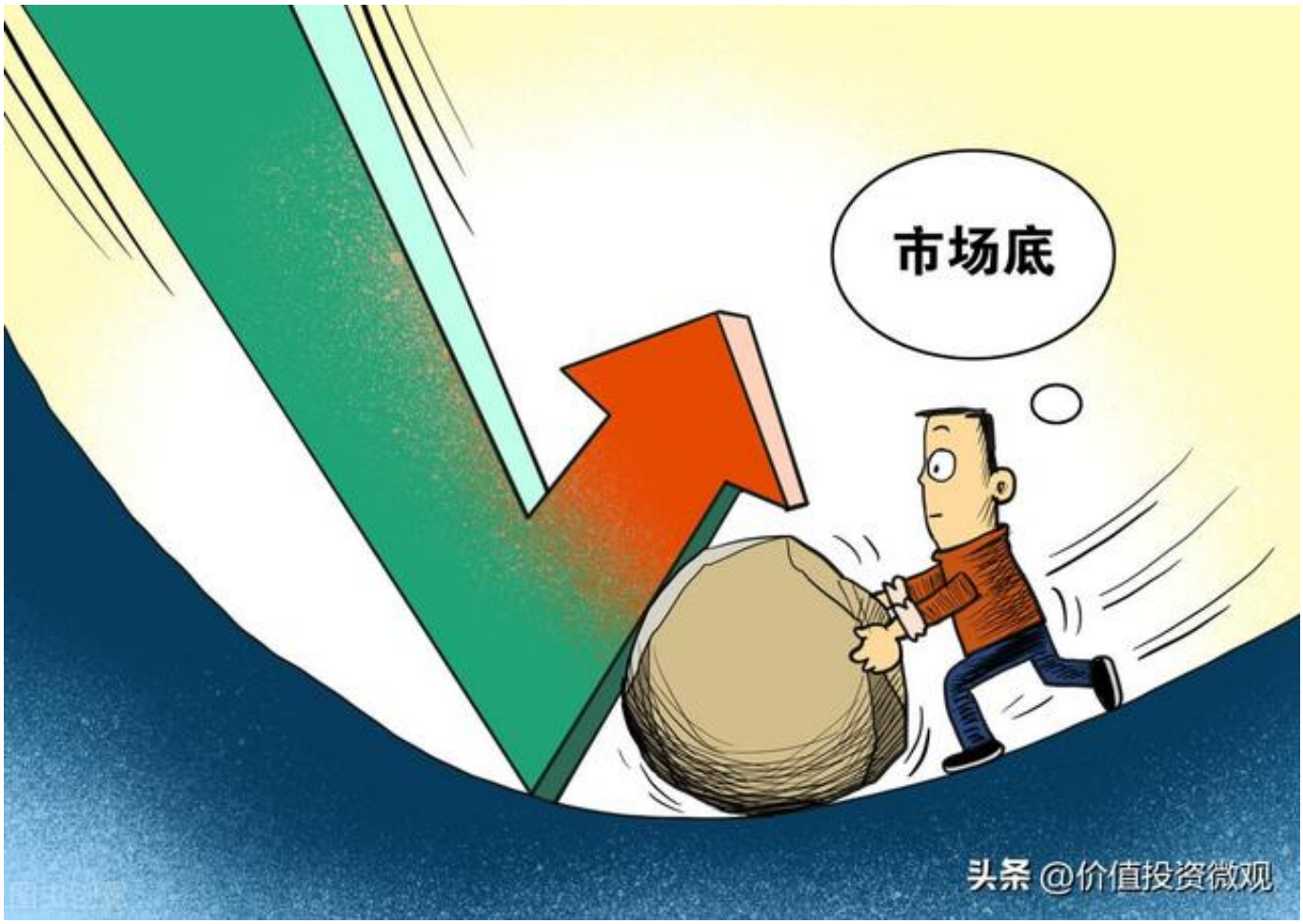
那为什么大家感觉今年比2018年还要
差呢？
主要原因就是2018年，市场在持续下跌，基本上从年初跌到了年尾，很多人在年初就退出市场，后期的下跌和自己“没有关系”，所以也就对市场的下跌没有了感觉。而今年的市场引诱着大家进进出出，结果就是“买在了高点，卖在了低点”，对于大家心理的折磨可想而知。

二、2018年以来，我的投资历程

2018年，我是全年都是
市场中。当年，身边的人都不讨论股票
，即使讨论也是“寥寥几句”。当年，大家对于股票的认识也和今年很像，就是如果要买股票就买银行股，其他的股票最好少碰。

2018年，我全
年也亏损了23.7%，其中股票
类投资收益率为-27%，基金
类投资收益率为-21%。当时跌幅最大的基金是国泰金龙行业混合，跌幅超过了30%；跌幅最大的股票是神州高铁，跌幅接近于50%。

然而当市场开始回暖时，亏损也会很快成为“过往云烟”。



到2019年底，基本上将2018年的亏损全部收回，当年跌幅最大的国泰金龙行业混合在全年没有加仓
的情况下，到2019年年底亏损
幅度也仅剩下3.7%。
而跌
幅最大的
神州高铁也在2019
年4月给予了清仓，清仓时仍有19%的
亏损，
当时决定清仓的主要原因就是该公司的基本面
没有好
转，通过目前
该股票的表现来看，这次“
割肉”是正确的，因为目前股价比清仓时的价格又下跌了62%。

2020年，市场行情在上半年出现持续震荡后，下半年进入了全面上涨行情，曾经跌幅最大的国泰金龙行业混合在2020年

年末的收益率
已达到56%，而在
此期间我仅进行了减仓并未加仓。当
年持有的福耀玻璃
也在下半年出现了快速
拉升，到年末收益率达到了126%。当年，我的全年投资收益率也超过17%。

2021年，市场行情也是以震荡为主，全年上证指数仅上涨了4.8%，创业板表现不错，上涨了12.02%。当年清仓了国泰大宗商品
、国泰金龙行业混合和金风科技
。
曾经
让我浮亏
较多的国泰金龙行
业混合在清仓后，实际盈利也超过了1万元。当年，我的全年投资收益率为6.7%。

对于今年，我在年初时是看好市场的表现的，但是市场实际表现和我的判断是相反的，但是我的投资策略是“资产配置+定投”，所以今年一直在持续加仓中，所以有些基金和股票跌幅实际上是大于2018年，但是采取了“定投式”加仓让我的实际亏损幅度小于2018年。

三、投资心得

通过回顾2018年以来的投资经历，有几点投资心得分享给大家：

1.股价的下跌是短时的，如果持有基金和指数，即使不加仓，只要能够拿得住，那么后期也会收获不错的收益；

2.对于投资个股
不能够简单地死守股价反弹，如果基本面持续恶化，那么其股价则可能会持续下跌，这会让你“血本无归”。所以，如果一个企业基本面恶化，那么在市场情绪“高昂”时，就果断清仓，不要在意是否亏损或盈利；

3.投资策略比判断更为重要，判断有对有错，而正确的策略可以控制损失程度，即使再看好未来市场的行情，也不
要“一把锁”和“满仓操作”，无论何时都要给自己留一定的“加仓粮”；

4.对于未来要有信心，不要因为一时的下跌而对未来丧失信心，当前的下跌都是机会，未来肯定会有不错的表现。