

本文转载自公众号：圣斗士一辉

公众号ID：siantyihui

一切合作与服务请联系辉哥公众号，杰哥只负责转载

原创时间：2021年10月29日

大家好，我是一辉。

辉哥谈股票比较特别，那就是直接感受股市的能量场。

昨天我提到了一级市场和二级市场的区别，今天就聊聊这个话题。

所谓一级市场，就是上市之前的股票市场，类似买房时的一手房，做风投、股权投资等前期项目的人，玩的就是一级市场。

所谓

二级市场

，就是上市之后的

股票市场，类似买房时的二手房，大家常说的A股、美股、港股，都是二级市场。

一级市场的特点是不公开、不透明、价格靠谈，流动性还很差。

有投资经历的人都知道，在公司上市之前，你的投资非常麻烦，要签合同，要把款项打进公司账户，要做工商登记，转让的时候还得找下家，如果公司的知名度不高，那都不是价格的问题了，你连股份都卖不出去。

玩一级市场的人往往有条法则，就是每一轮融资的估值不能比前一次低，比如最初估值1个亿，1000万能占10%的股份，不管公司经营得多么差，下一次的估值都不能低于1个亿，否则全体股东都会反对。

因为一级市场的股价是谈判谈出来的，大家遵从的商业逻辑比较一致，所以一级市场靠眼光和商业常识就能玩，当投资一家公司之后，股东之间往往还会亲密合作，共同提升公司的价值。

做一级市场的人，他们关心的是公司业务，比如这个月销售额如何，重要订单有没有拿到，财务指标如何，现金流如何，政商关系如何，都是跟公司经营有关的事情。

但二级市场不同，它的特点和一级市场完全相反，二级市场公开、透明、价格存在即时变化，流动性也很充裕，做二级市场的人最关心当下的股价，以及未来一段时间的趋势，这就跟传统逻辑相悖。

比如量化基金，这是典型的二级市场玩法，只要股价符合预设的数学条件，程序就会自动买入，不符合的时候又会自动卖出，按照这个玩法，二级市场的投资者都不用知道公司是干嘛的，凭一套算法就足够了，所以二级市场产生了众多流派。

从理论上讲，一级市场只有价值派，因为谈估值的时候是按财务数据和市场份额算的，你不可能晒出一堆K线和技术指标，去预测它的股价。

但二级市场不同，量化投资

是数学派，价值投资是价值派，还有技术派、玄学派、内幕派、博弈派，相比一级市场，二级市场复杂几十倍，维度也更高，只有一级市场思维的人是玩不转二级市场的。

举个例子，一级市场没有股价的即时变动，不会每天记录净值，只要下一轮融资的估值更高，大家都能赚。

但二级市场有净值曲线，有个数据叫最大回撤，意思是净值最高点到最低点的下降幅度，比如你上个月的最大净值是1.0，这个月跌到0.8，最大回撤就是20%。

对投资者来说，回撤被视为暂时亏损，可一旦选择兑现，它就变成了实际亏损，回撤对人的心理冲击是很

大的，没有经历的人根本无法承受，基金

通常还会设置清盘线，比如0.8，低于清盘线就会清盘，这意味着二级市场最受重视的是稳定性，而非收益率。

做一级市场一旦成功，收益率往往是十倍、百倍，只是成功率很低，而二级市场都是久经考验的企业，通过了证监会最严格的审核，遇到坑的概率不大，只要做好组合配置，赚钱是大概率的，只是大多数人承受不了回撤。

很多二级市场的基金经理都是

一级市场的思维，比如董宝珍，他的最大回撤接近70%，能把投资人吓哭。

当他遇到大幅回撤的时候，他只是单纯讲茅台的好，让客户坚持，从不反思自身的能力缺陷，所以即便他押中茅台15年，他的年化收益率也就13.3%，在大佬里边垫底。

当然，13.3%的年化收益肯定跑赢了大盘，也远远强于乱搞的韭菜，但他的水平也就到此为止了，要想在股市里封神，你必须结合一级市场和二级市场的特点，把各方面的能力发挥出来，这被我视为人生的最大挑战，也是我最大的乐趣。

注明：禁止使用文章语句和段落，著作权归作者所有，谢谢配合