

这几天，随着A股市场的急促下跌，股民爆仓的消息雪片般飞来，一幕幕悲剧就在眼前发生了。这些悲剧的主角，并不都是普通韭菜散户，而是号称投资眼光独到的大V投资者、私募基金、上市公司老板等等。

这些被爆仓的投资者，已经失去了翻身再战的机会。我们在感慨他们的悲剧的时候，如果能够充分吸取教训，避免悲剧发生在自己身上，那就是对这一轮爆仓潮最好的纪念了。

一、数数那些已经爆仓的和正在爆仓的投资者

并非想有意揭开别人的伤疤来聚众围观。只是想通过这些案例，告诉大家爆仓有多可怕。

在著名的价值投资者论坛雪球上，有人开始自发地汇总最近爆仓或者亏损50%以上的大V名单，都是一连串非常熟悉的名字。感兴趣的朋友可以去雪球或百度查看。



元卫南

来自Android 发布于10-15 18:37

公元975年11月，江宁城下

来自 元卫南的雪球原创专栏

又熬过去一天，摘下眼镜，揉揉疲劳的眼球。

下午危急时刻划转了500多元钱，8.36元买进100股陕西煤业，补充担保品。

还有五百多元，大概能维持家庭生活四五天。

图片来源：雪球

再比如，雪球吸粉30多万的银行股大V@云蒙，曾经在2014-2015年的那波疯牛中，依靠自创的满仓杠杆轮动法炒银行股，实现了财务自由，并发行了私募基金。

但同样的手法，在2016-2018年的大熊市中，遭遇了惨痛的亏损，云蒙基金的净值只剩下0.4元。

所幸的是，云蒙有源源不断的新增资金支持，以及杠杆比率较低，目前尚未到爆仓的边缘。



图片来源：网络

可能大家认为，私募基金爆仓是因为看走了眼，投了错误的公司。

要这么想，您就错了。因为，最熟悉上市公司自身经营的老板和员工也爆仓了。

比如，今年6月14日，凯迪生态（000939.SZ，*ST凯迪）就发布公告，因公司员工持股计划单位净值低于预警线，而大股东阳光凯迪迟迟未采取补仓措施及增信措施，公司（员工持股计划）作为信托计划的一般受益人已经自动丧失其份额，成为A股首家员工持股计划“爆仓”企业。

| 代码 | 名称 | 购买总金额（万元） | 购买均价（前复权） | 最新股价 | 盈亏比例（%） | 杠杆比例 |
|-----------|------|-----------|-----------|------|---------|-------------|
| 000592.SZ | 平潭发展 | 8,976.16 | 9.36 | 2.09 | -77.67% | 1: 1 |
| 002527.SZ | 新时达 | 577.16 | 21.60 | 5.16 | -76.11% | 1: 1 |
| 002539.SZ | 云图控股 | 1,998.54 | 15.48 | 3.95 | -74.48% | 1: 1.25 |
| 300299.SZ | 富春股份 | 18,692.51 | 13.14 | 3.54 | -73.06% | 1: 1 |
| 600393.SH | 粤泰股份 | 39,055.99 | 7.09 | 1.98 | -72.07% | 1: 2 |
| 300234.SZ | 开尔新材 | 10,336.47 | 19.93 | 6.06 | -69.59% | 1: 1 |
| 603555.SH | 贵人鸟 | 48,710.83 | 21.58 | 6.60 | -69.42% | 1: 1 |
| 002660.SZ | 茂硕电源 | 3,743.33 | 15.40 | 4.74 | -69.22% | 1: 2 |
| 002425.SZ | 凯撒文化 | 32,999.69 | 14.05 | 4.60 | -67.26% | 1: 1 |
| 002609.SZ | 捷顺科技 | 9,293.01 | 17.05 | 5.59 | -67.21% | 1: 2.5 |
| 002489.SZ | 浙江永强 | 79,681.61 | 7.32 | 2.47 | -66.26% | 1: 2 |
| 300148.SZ | 天舟文化 | 9,795.43 | 11.23 | 3.83 | -65.89% | 1: 1.5 |
| 002131.SZ | 利欧股份 | 24,982.71 | 4.52 | 1.58 | -65.04% | 1: 1.5 |
| 300281.SZ | 金明精机 | 7,848.40 | 12.74 | 4.57 | -64.13% | 1: 1 |
| 002642.SZ | 荣之联 | 32,945.25 | 17.99 | 6.60 | -63.31% | 1: 1 |
| 600568.SH | 中珠医疗 | 89,043.77 | 6.41 | 2.38 | -62.87% | 1: 0.6; 3.2 |
| 002201.SZ | 九鼎新材 | 10,762.36 | 14.76 | 5.62 | -61.92% | 1: 2 |
| 002724.SZ | 海洋王 | 9,173.02 | 12.86 | 4.90 | -61.90% | 2: 5; 3 |
| 001388.SH | 怡球资源 | 5,766.74 | 5.09 | 2.01 | -60.51% | 1: 2 |
| 001388.SH | 特 | 7,629.42 | 15.27 | 6.06 | -60.31% | 1: 2 |

图片来源：网络

这就是熊市环境下不同水平的投资者的悲惨景象。

最韭菜的个人投资者会爆仓，专业的基金也爆仓，就连号称最熟悉公司实际情况的上市公司老板和员工也爆仓。

爆仓，似乎就跟懂不懂一间公司没有直接关系。

二、万千罪孽，皆由杠杆

很多人对爆仓的概念一知半解。经历过的觉得惨绝人寰，没经历过的闻之变色。爆仓到底是什么概念？

用大白话说，损失全部本金，就是爆仓。

古人云：一米之尺，日取其半，永世不竭。

意思是：只要你不加杠杆，你投的股票天天腰斩，也永远不会爆仓。

因此，爆仓的根源只有一个——杠杆。

加杠杆，用大白话说，就是借钱炒股。

盈亏同源。

杠杆炒股，赚钱很快，赔

钱也很快，而且会赔的干干净净

。因为，借来的钱迟早是要还的，所以只要亏钱，亏得就是自己的本金，本金亏完了，也就爆仓了。

如果你的仓位中有一半是借的，那么股票腰斩，就会爆仓；

如果有7成是借的，那么股票下跌30%，就会爆仓；

如果有9成是借的，不好意思，一个跌停板，就足够你跟股市说拜拜了。

翻看雪球大V元卫男的文章，可以看到，他动用了很大比例的杠杆，另一个受尽杠杆之苦的大V云蒙专门帮我们进行了计算，结果是目前元为南的杠杆比例可能高达10倍。

10倍杠杆。意味着股价下跌10%，就会被清仓出局。这对于股票来说，是相当高的杠杆率；须知，20倍杠杆就是期货的杠杆率了。

图片来源：网络

而我们刚才提到的凯迪生态员工持股计划，也是加了杠杆之后的爆仓。

其实，不要说这些所谓的价值投资者大V，即便是享誉投资界的真正大师，在杠杆炒股面前，一样会输掉底裤，甚至生命。

我们平台就曾发表过的一篇文章《杠杆抄底，谁都死》中，描述了价值投资的鼻祖格雷厄姆在1929年美国股灾时期由于杠杆炒股，导致财产大幅缩水、差点破产的案例。这次破产对格雷厄姆产生了巨大震动，并逐步形成了《聪明的投资者》这本价值投资经典。也算是杠杆炒股的一点积极作用吧。



图片来源：wind；道琼斯指数图：1929-1960

如此这般的长期投资，不要也罢。

其实，老巴那句十年的真正含义，只是要告诫投资者要潜心研究一家公司，不要跟风买入，更不要追涨杀跌。

毕竟，老巴自己买的股票也没有全部持有十年。比如对IBM的投资。

误区2.价值投资等于越跌越买

巴菲特同样讲过，如果你不能承受50%的亏损，那就不适合做投资。

因为这句话，很多人认为价值投资就要越跌越买。依据是，如果你在30块时敢于买入一只股票，为什么在10块时反而要卖出呢？

道理确实如此。

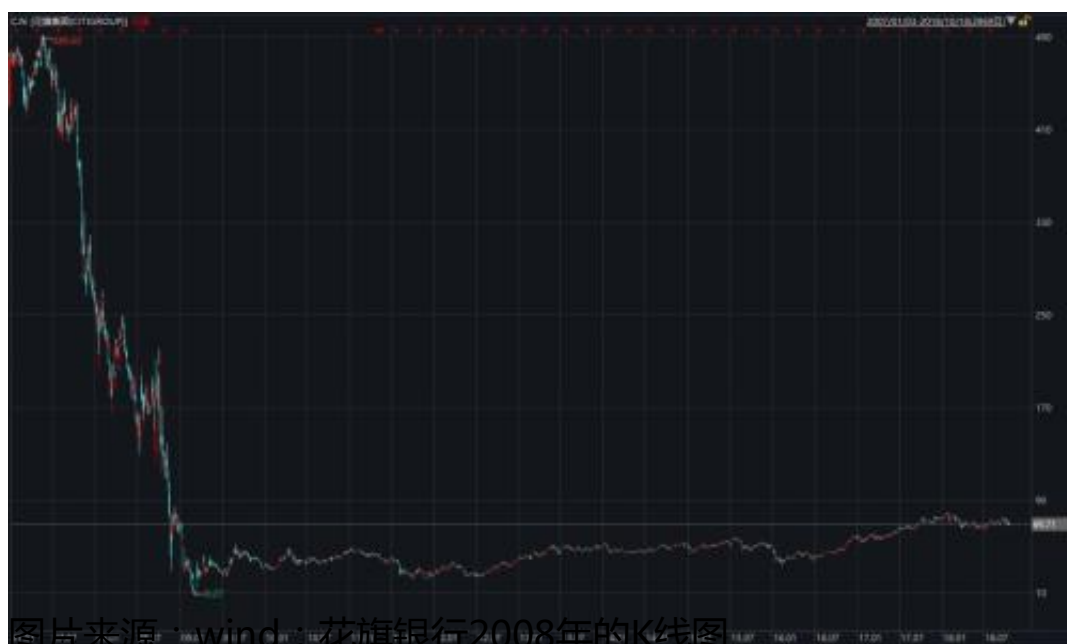
但在股票市场上，太过前瞻性地操作，即便长期看是对的，但在中短期内，也会造成不可挽回的损失

。因为人类的疯狂超过所有人的想象，很多时候股价和事实的偏离会很远、持续的

时间会很长，现实的惨烈可能超出想象。

比如，贵州茅台（600519.SH）这只A股最著名的价值投资标的，在2012-2013年，一年多的时间里，下跌了60%。如果你这样越跌越买，你的损失金额将在短时间内迅速放大，能不能熬到2015年后贵州茅台的牛市，还不一定。

著名的贵州茅台投资者@否极泰董宝珍，就因为越跌越买贵州茅台，基金净值最低跌到0.3元，还被迫来了一出裸奔直播。



图片来源：wind；花旗银行2008年的K线图

即便是贵州茅台、花旗银行这样的标准大蓝筹，如此这般的越跌越买，下场也如此惨烈。

何况占A股90%比重的垃圾股呢？比如全通教育、掌趣科技。

误区3.价值投资等于只关注公司基本面

巴菲特讲过，投资只需学好两门课，第一是估值。因此，很多价值投资者认为只需要关注公司基本面、关注企业的经营情况就足够了。

这话有一定道理，但放在股票投资身上，可能就值得商榷了。

我曾经反复讲过，股票投资一看估值，二看流动性。估值就是企业的基本面，而流动性就是外围的货币环境。

如果没有相对宽松的流动性，再好的股票也经不起熊市的摧残，也会落得花满地的结局。

不信，您看看1929年美国股灾后的企业估值。

翻阅《聪明的投资者》这本价值投资经典，就会发现1930-1940年代，美国出现了大量持有现金余额大于企业股票市值的上市公司，即便这样看起来稳赚不亏的买卖，依然亏损了，还亏损不轻。

为什么？因为是熊市，因为当时还没有美联储主动性的货币注入，当时的流动性接近枯竭。

这就是说，没有流动性，基本面再好的上市公司，股价也得下跌。

这也是为何宏观经济学家认为，通货膨胀不可怕，通货紧缩才是致命的。

而通货紧缩，就是流动性枯竭。

如果只关注企业基本面，真的就那么万无一失吗？

四、结论

给大家讲一个发生在我身边真实的故事。

2014年，我的一位朋友，利用杠杆炒股，暴赚10倍，基本财务自由。

2015年，股灾中，还是因为杠杆炒股，10倍利润消失了。

但他没有放弃，仍在坚持，坚信自己一定可以翻身，越跌越买，杠杆比例越来越高。

2016年，熔断股灾中，他爆仓了。爆仓的第二天，国家队救市，千股涨停。

但可惜，这一切跟他已没有关系。这一年，他36岁。

两年间，从普通工薪阶层到财务自由，再到一贫如洗。一切恰似幻象。我相信，他基本没有机会翻身再战了。

请务必牢记！

不要加杠杆炒股、不要教条的越跌越买、

不要盲目的长期投资、不要只晓得企业基本面。

对向往光明的人来讲，最痛苦的，莫过于倒在了黎明前的黑暗。

财富的积累需要时间的磨砺，更需要对机遇的把控。在股市上，每个人一生中都会遇到几次财富飞跃的机会。关键是，当机会来敲门时，你还活着，健康地活着。

只要远离了导致了爆仓或难以翻身的元凶，我们终究会等到财富飞跃的机遇。

本文源自王雅媛港股圈

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)