

股票下跌时卖出，还是上涨时卖出呢为什么

近期，A股抱团股的集体杀跌给很多人上了一课。看着账户浮盈一天天缩水，投资者捶胸顿足，后悔没能早点卖掉；后续的每一次反弹，都让投资者煎熬，纠结该不该果断卖掉。

股市中有句话，“会买的是徒弟，会卖的是师傅”。言外之意，卖点比买点更考验投资水平。股票应该怎么卖？不同投资者遵循不同交易体系，在本文中，我们聚焦价值投资者的卖出理念。

两类价值投资者

股票市场中，价值投资者是一个重要的流派，他们普遍认同以下投资理念：“买股票就是买公司”、“买入时追求安全边际”、“市场先生报价反复无常，但长期看价格向价值回归”、“只在能力圈内做交易”。

价值投资的收益来源有两块，一块是低价买入，价格回归价值时产生的收益；一块是企业自身持续发展产生的收益。围绕这两大来源，在长达几十年的实践中，价值投资者逐渐分化为两大流派：

一派以格雷厄姆为代表，在低估时买入，价值回归后卖出，赚取估值差价；一派以巴菲特、芒格为代表，更强调以合理的价格买入优秀的公司，长期持有，赚增长的钱。

短期来看，价格向价值回归能产生不错的收益；但把眼光拉长，优秀企业的长期可持续增长才是收益的大头，是股票投资最根本的价值来源。正是在这个意义上，巴菲特师从格雷厄姆，却做到了青出于蓝而胜于蓝。

说回卖点的问题，以格雷厄姆为代表的价值投资者，会在价格回归价值的时候卖出，意味着一旦高估，肯定是要卖出的；而以巴菲特为代表的价值投资者，更愿意陪优秀企业长跑，更关注企业基本面是否发生变化，一般不会因高估而卖出。

喜马拉雅资本的创始人李录被芒格称作“中国的巴菲特”，在哥伦比亚大学的一次演讲中，李录被问到何时卖出的问题，他是这么回答的：

“我曾经有一个原则，如果在某个价格我不打算买，我就可以卖。现在（2006年）我觉得自己进化了一些，因为当我对某个领域、某家公司产生洞见的时候，我真觉得自己就是生意的所有人。即使有人说，你该卖了，价格已经很高了，而且这个价格确实我也不愿意再买了，但从长期来看，我的洞见、对这家公司这个行业的深

刻理解都告诉我，赢面还是很大。……到了这时候，你根本不会想卖。”

所以，按照李录的说法，只要真正看好，即便价格高得不值得买入，也根本不会想卖出。

太贵不愿买，为何还不卖？

细究一番，这个答案像个悖论：既然承认价格很贵，不值得买，趁高价卖掉才是理性选择，为何不想卖出呢？

以茅台为例，假如投资者在两年前买入，账面已有比较大的浮盈，2021年初，面对60倍的市盈率，短期内向上空间受阻，下跌风险很大。此时，理性的投资者不愿意高位买入，难道不应该卖出止盈吗？

很多投资者为此纠结，尤其是看到股价下跌浮盈不断摊薄时。在这个问题上，不能简单抄作业。借鉴他人的答案，必须知其然、知其所以然，最终要结合自身情况独立作出决策。

李录的不想卖出，主要源于三点：一是担心卖飞。如果卖出后股价持续处于高位，甚至越来越高，很可能就找不到二次上车的良机了。二是税费节约问题。在美股市场，股票交易赚的钱要交15%-20%不等的资本利得税（A股不存在这个问题），卖出后要为浮盈交税，无法享受税收节约效应。三是投资着眼于长期，只要长期发展前景好，不必在意短期的盈亏得失。

知其所以然，就可以结合A股市场的特点做出适应性改变。其一，A股市场的投机性很强，很多时候股价不仅仅是高估的问题，而是疯狂高估的问题；其二，A股落袋为安不涉及到交税问题，税收节约效应无从谈起；其三，若投资者并不着眼于长期收益，卖出就是合理的。这就导致A股市场需要不同的卖出逻辑，如同样信奉价值投资的格雷资产创始人张可欣曾谈到：

“国内的很多价值投资者，投资收益不甚理想，一条很重要的原因就是价值投资机械理解为长期持有不卖。但试想，当股价已经严重高于内在价值了，持有的目的是什么呢？难道是等着股价跌下来去找价值吗？”

说到现在，标准答案呼之欲出：对于长期看好的股票，高估不是卖出的理由，但疯狂高估时，就应坚定卖出。

答案似乎出来了，但又有了新的问题，什么叫疯狂高估呢？

疯狂高估的标准是什么？

股票估值是未来现金流的折现，既要预估企业的未来盈利能力，还需要考虑折现率高低，难免带有主观成分，这也决定了，根本不存在精准的估值，能把握的只是一个大概，即巴菲特所谓“模糊的正确”。

主流的估值方法包括市盈率PE、市净率PB、市销率PS、现金流贴现模型DCF、分部估值等估值模型，每种估值方法各有其优缺点，适用于不同类型的企业和企业的不同发展阶段。

比如市盈率PE，是最主流的估值指标，适用于盈利为正且盈利相对稳定的企业；

对于重资产行业，存在大量折旧摊销，当期利润不能代表未来利润，更适用于市净率PB估值法；对于周期性行业，如养猪业，盈利波动很大，市盈率指标很容易产生误导，市净率是更好的指标；

对于现金流容易准确预测的企业，如创新药企业，市场多用现金流贴现模型进行估值。

在这个意义上，市盈率、市净率的高低本身并非判断估值高低的绝对标准，类似成长期的科技公司、尚未盈利的互联网公司，市盈率通常很高，甚至为负，但不能据此得出股票严重高估的结论。

投资者能依仗的，更多的是参照历史估值水平得出一个相对模糊的结论。比如一只股票的历史市盈率区间为15-50倍，当市盈率接近50倍时，即处于高估状态，若达到了70倍，不妨视作严重高估，就可以考虑卖出了。

这么操作也有可能出错，一旦出错，承担就好了，投资中不存在百分百的胜率。

卖出之后买什么？

在很多价值投资者看来，持有现金是不明智的，卖出之前，投资者必须想好买什么。如李录曾提到卖出股票的三个标准，第一是买错了，第二是涨得离谱，第三就是换入更好的标的，即：

“作为一个投资经理，你的工作就是不断改进你的投资组合。你从很高的标准开始，并且不断继续提高这个标准。实现这个方法就是不断发现更好的投资机会，不断优化机会成本。这就是我会卖出的三种可能性。”

该买什么，不在本文的讨论范围之内。但考虑到多数投资者会本能地置换低市盈率股票，在这里提醒几个低估值陷阱，即什么不能买。

一是赢家通吃行业中的非龙头玩家。顾名思义，赢家通吃的行业只有赢家有投资价值，非龙头玩家成不了赢家，生存能力堪忧，估值再便宜也不能买入。

二是夕阳产业中的非头部企业。夕阳产业，行业缺乏增长空间，内部加速优胜劣汰，非头部企业生存空间大幅收窄，估值再便宜也不能买入。

三是已过周期顶点的周期股。如牛市高点时的券商股、猪价高点时的养猪股，在景气高点时，盈利能力大幅增长，导致市盈率处在很低的水平，看上去很便宜，但行业即将步入下滑阶段，企业盈利能力快速萎缩，此时买入，很容易被高位套牢。

以生猪养殖企业牧原股份为例，2019年9月5日动态市盈率超过400倍，但此时的股价仍处于相对低位；之后，随着猪肉价格上涨催动企业利润大幅增长，市盈率却一路走低，一度跌至9.93倍的低点，但此时的股价已屡创新高。

普通投资者的投资正路

不难看出，卖出是个学问，卖出后置换买入更是个学问，需要一些洞见和决断，属于中高难度动作。对普通投资者而言，“卖出技能”不容易掌握，反而容易走样——初衷是价值投资，实际却变成频频交易的投机型选手。

更好的办法是什么呢？高度分散+长期持有，如巴菲特所说：

“我认为98%到99%的投资者应该高度分散，但不能频繁交易，他们的投资应该和成本极低的指数型基金差不多。对于普通投资者来说，这么投资才是正路。”

因为高度分散，所以不必在意个别股票的高估问题，也就不涉及卖出买入问题。如股神所说，这才是普通投资者的投资正路。

股票下跌可以盈利吗

股票下跌可以盈利，关键是要看的准！比如，你觉得股票被炒成天价要下跌，可以融券卖出做空，跌了以后再买回平仓，但没看准，股票不跌反涨，你就要亏损了。大盘也一样，可以做空股指，同样，做对了方向就赚钱，搞反了就亏损。

炒股有没有跌了也能赚钱的方法

很高兴回答这很好的问题，究竟炒股有没有跌了也能赚钱的方法呢？我可以肯定的告诉你，这种方法是有的。在股海里浮沉一定时间的人都知道，买股票上涨了能赚钱的叫做多，相对的买股票下跌了能赚钱的叫做空，包括期指期货和融资融券都是可以做空的，做空是先借入标的资产，然后卖出获得现金，过一段时间这标的资产（股票）或下跌了之后，再支付现金买入标的资产（股票）归还赚取利润。这是中国金融股票市场早期就订下的市场规则可用的方法，目的是让这个市场更公平。金融市场复杂多变，充满挑战和风险，虽然理论上炒股有跌了也能赚钱这种方法，但一般散户炒股而股票跌了又很难能赚钱，关键在于如何操作，视乎个人对时机的精准把握，若能实时当机立断神操作，无论股票涨或跌都能赚钱，否则炒股收益与风险并存。所以，大多数散户不会做空，宁可在大盘行情波动，指标上下方向不明朗时，或股票市场出现熊市时，尽量空仓，等待牛市的来临。一旦出现牛气，便选择一些龙头股或潜力股满仓买入，若能成功逃顶的话，哈哈！恭喜你，那横财来了。（声明原创）

股市里怎么靠做空盈利

对于A股投资者而言，大多数的人可能连做空是撒都不清楚，只知道低价买入，然后行情不错，涨了，就赚了，既然题主提到了这个问题，就给大家科普一下。

从专业的角度来看，多头就是对行情未来看涨的一方，空头就是对行情未来看空的一方，做多，就是大家经常股市操作的低价买入，高价卖出，而做空，正好相反，在行情下跌过程当中获取利润。

下跌还能赚钱，或许很多投资者会比较惊讶，其实在股市里，A股也存在两种做空的工具，一个是融资融券当中的融券卖出，另一个就是以大盘指数为标的的股指期货。

融券做空：

举个最简单的例子，只要你在证券公司开通了融资融券的业务，比如这段时间大盘风雨飘摇，下跌趋势比较明显，覆巢之下焉有完卵，大多数个股肯定也不会很少，而且前段时间叠加长生生物假疫苗事件，可以预知对于医药板块会杀跌，你觉得复星医药不妙，而自己手里没有复星的票，而你有融资融券权限，可以找券商借复星医药500股，在40元卖出，获得2万元，然后等现在跌到32元的时候，你花费 $32 \times 500 = 1.6$ 万买回来还给券商，这样操作下来，抛出手续费，你获得了4000元。这就是做空盈利。

股指期货做空：

以沪深300指数为例，波动一个点是300元，比如你看到了中美贸易摩擦升级，觉得大盘可能会下跌，这样你有股指期货账户，就可以开空单，如果下盘真的下跌了就赚了，不过大盘不跌反而涨了也就亏了。

不过大家需要注意的是，开通融券和股指期货是有50万的门槛，这意味着注定是有钱人的游戏，而且股指期货存在杠杆，风险也是极大的，而融券的手续费也相对高，在没有绝对把握的时候，不要轻易地去开空。

希望以上回答能够给大家一些启发和帮助！

在股市下跌时怎么赚钱

股市下跌分为见顶的趋势下跌，和震荡的调整下跌等，一般来说大涨后的趋势下跌如果想赚钱只能轻仓参与，我先说下在股市下跌时怎么赚股市下跌的钱，如果资金量到50万的话可以把ETF和股指期货开户，这样在股市暴跌的时候可以沽空，当股市在高位跌破趋势支撑线的时候，先小仓位试探的沽空，因为见顶需要时间来验证，小仓位的沽空怕的是反复的震荡，这样小仓位无论怎么震荡都不怕爆仓，当趋势行成以后，股市跌的越多沽空赚的越多，仓位是一点点加的，不管怎么跌都不要一开始就重仓，ETF是一个以小博大的东西，今年我见过1天最高是198倍的涨幅，瞬间就能让反方向单子爆仓，所以ETF和股指期货是在上涨趋势和下跌趋势都可以爆赚的，但是没有经验的交易者还是要慎重，真的是宝马进去自行车出来，自行车进去可能劳斯莱斯出来的品种。

股市下跌怎么在股市中赚股票的钱呢？首先下跌趋势中是不建议买股票的，因为中国股市只能买涨，就是开了融资融券很多股是没有券可以给你的，所以不建议在下跌趋势中买股，但是如果想买只能轻仓去做反弹，或者找一些绩优的补涨股做，大盘在暴涨的时候其实有一些股票是滞涨的就是涨幅也不是很大，但是下跌的途中一开始也是跟跌的，但是跌到一定区域就开始横盘震荡了，因为业绩是好的，机构会进来吃筹码的，所以不跟跌了，这类股在股市下跌中还是有1-3支的，只能自己用心去找了，去看报表，只有买这种股才会赚大钱，至于短线的反抽只是给技术派玩的，赚了就要走，不赚就是割，所以股市下跌趋势行成就是要清仓或者小仓位做反弹，只有找到那千分之一的概率股才能赚大钱。