

2018年A股的第一场“雪”，比以往来得要早一些，所以，也就更加令人猝不及防。

原本以为乐视网的复牌是一年多来跌跌不休的创业板的最后一只利空靴子落地，令人意想不到的，一起落下来的不是一只靴子，而是几十只靴子！这一下让投资者感觉慌了神，担心是不是还有更多的靴子悬在半空，随时准备砸向已经风声鹤唳的股市。

结果是，重仓小票的投资者本来就跟2018开门红的11连阳没半毛钱关系，却在上周连续三天百股跌停的闪崩潮中无力挣脱地被卷入。

在开门红的强烈心理暗示之下，乐观情绪一时弥漫大A，应该说乐视网这块压在创业板身上的一块巨石选在这个时点复牌对市场的冲击会是比较小的，加之经过一年多时间的利空扩散，乐视网会跌多少个跌停板大家是有心理预期的。乐视复牌当天，创业板大幅反弹就是一个很好的表态。

利空落地就是利好，然而，利空落地的不确定性往往比利空本身的杀伤力还要大。

那些跟着乐视网一同掉下的靴子，颜色款式尺寸各异，但是，带来的惊吓效果却非常相似：没有最糟糕，只有更糟糕，没有最离谱，只有更离谱。

一言以蔽之，信任感没了，说再多理由也枉然。

当奇葩的事情没完没了之后，投资者对小票的不信任突破了某种极限，争先恐后用脚投票，踩踏事故就这样发生了。

真个是，春雷滚滚，百股跌停，喜迎新春！

由于上周三是A股最后一天出2017年业绩预告，所以特别多业绩不好的上市公司就掐着点最后一天出公告。而业绩预告却演变成了比惨大赛，有好事者总结了进入年报披露季以来A股的诸多雷人雷事，还煞有介事地评出了比惨大会的各种奖项：

第一，亏损王奖前三。

乐视网：亏损116亿，雄踞两市第一。（讲个笑话，听说贾跃亭下周回国！）

石化油服：连亏三年，2017年亏损106亿，总资产成功为负。位列榜眼，可喜可贺。（不管油价涨不涨，我都亏，不服不行！）

湖北宜化：亏损不是特色，特色是市值32个亿，去年亏损48个亿，位列探花。（一年亏损超过市值，您厉害，您亏钱多！）

第二，睁着眼说瞎话奖前三。

能获这奖的太多，只好也选了三个代表：

獐子岛：扇贝又跑了。2014年獐子岛的扇贝已经跑过一次，后来又回来了，今年又跑了（昨晚又说是没跑？）。獐子岛三季度还说会盈利，过了几个月就说亏5个亿。（你可以骗我，能不能注意一下次数？）

皇台酒业：库存的酒少了100万瓶。（好像...好像公告说酒精挥发，消失了？）

抚顺特钢：公司公告钢材存货不实，言下之意我也不知道我有多少钢，所以亏损不明。（看来不仅仅是扇贝会跑，酒精会跑，钢材也会跑啊！）

第三，最离奇奖。

巴士在线：业绩由赚2亿变亏损15个亿。更离奇的是旗下子公司巴士科技的董事长失联。（扇贝跑了不算事，钢材没了无所谓，我们人都找不到了。）

第四，最持之以恒奖。

ST保千里：26连跌停，坚决不开板，公司公告称不知道亏多少。（A股跌停史上你留下了浓墨重彩的一笔。）

第五，越穷越光荣奖。

ST华泽：公司账面上仅有178块钱，官网因为交不起每个月60块钱的域名费被停，被誉为“史上最穷上市公司”。（不是吹牛逼，我每月电话费套餐186元，都是按期缴费从不拖欠，我比上市公司还有钱！）

第六，最变幻莫测奖。

贝因美：五年内业绩修正九次，最近数据亏损10亿。而公司的公告中称公司董事不保证业绩报告准确性。（董事长都不信他的数据，能让股民信什么？）

第七，最富娱乐精神奖。

中国船舶：亏损10亿以上。而2017年，媒体报道称中国造船跃居世界第一。（中国船舶又要变成ST中船了，惊不惊喜，意不意外？）

第八，最特立独行奖。

安源煤业和安泰集团：安源亏损7亿，安泰亏损两千万，亏就亏呗，也没什么，而奇葩在于所有的煤炭公司都赚了就你俩亏了，人才啊。（就是要这么鸡立鹤群，与众不同！）

第九，最争先恐后退市奖。

ST吉恩和ST沈机：吉恩亏损21亿，沈机亏损3亿。两只股票最为难得的都是连亏4年，看看他俩谁会摘得2018年第一家被强制退市公司桂冠。（加油，你们两个不要争不要抢，都有机会！）

第十，最令人惋惜奖。

盐湖股份：亏损45亿，位列第四，没能上三甲，非常可惜。（坐拥独特盐湖资源却能亏这么多也是不容易，明年加油。）

第十一，最帅背锅侠奖。

ST信通：亏损38亿。ST信通要华融信托签订协议，要对控股股东东亿阳集团的贷款承担连带责任，所以背了大股东的锅。（签了连带协议也不披露，你们好样的，就是要玩死散户。）

第十二，最悲伤剧情奖。

金盾股份：公司公告预计盈利100%，但是金盾董事长周建灿跳楼身亡，传闻称公司被反复质押，债务太重，现在原因未明。（能力越大责任越大，然而，做人还是要潇洒，你看看人家贾跃亭。）

这些怪事儿这一周轮番主动现形，股民哭了，大A股真是活久见。

还好康宁医院没成功过会，不然上市三年后发个公告称院里的精神病都跑光了，那场面是不是充满了喜感？

这些掉下来吓股民一跳的靴子们，终于完成了对中小创的致命一击，一时间泥沙俱下，就算是基本面优质的公司也被连累。

康宁医院有个著名的判断，即每8个人中就有一个精神病人。怪不得有那么多自以为是的股评家。

所以，有位西方思想家才会感叹，这个世界最大的麻烦在于，傻瓜和狂热分子对自我是如此肯定，而智者的内心，却总是充满疑虑。

跟我们要去面对的股市相比，我们知道的东西实在太少了。

跟我们需要应对的强大对手相比，我们的能力也实在是太小了。

成功如全球顶级投资家瑞·达利欧都经常会有这样的忐忑：“我怎么知道自己是对的呢？”

于是，瑞·达利欧在做决策过程中摸索出一个非常有用的工具——基于可信度加权的创意择优。

他把寻找值得信赖的建议用一个模式固化下来，以克服人性的弱点。

大爷我在已经算是漫长的证券从业生涯中发现了一个非常有趣的现象：

当市场处于牛市时，投资者会急切地向别人提供投资建议；

当市场处于熊市时，投资者会急切地希望听到别人的建议；

当市场处于如眼下这种一小撮股票疯牛一大半股票死熊的结构性行情时，投资者既不相信自己的建议也不相信别人的建议。

在投资这件事情上，自信并独立思考肯定是必须的，但是，在这样一个信息过载的世界，你既不会是这个市场最聪明的人，也不可能是所有信息的最优先获得者，也就意味着闭门造车是一件相当危险的事情，你有必要从别人那里获得有价值的信息，从而完善自己的操作模式。

问题在于，由于未来不可预测，这也意味着没有人会绝对正确，也没有人每次都会说错，那么，别人的建议还值得信任吗？

答案是肯定的。

有的人说对了几次，有人总是南辕北辙，有人在关键问题上条分缕析，有人在细枝末节上纠缠不清，这说明每个人的可信程度是很大差别的，需要你有甄别的能力。

每天开车上班下班的路上，都习惯性地收听央广财经频道，一方面是希望获取最近的财经资讯，另一方面，就想听听这个市场中的“名嘴”们有何新观点，听的时间长了，便对那些经常做客“交易实况”的嘉宾的水平有了一定的了解，虽然没有见过这些神人，但是，我基本上可以通过他们说话的方式把他们对股市甚至于生活的认知水平分一个三六九等来。以至于只要一听到那个人开口说话，我就猜到Ta将会说什么、怎么说。

说真的，不乏有真知灼见的“高人”，但平心而论，绝大多数人都是在瞎说。当然，我们完全不必指望有一个股神会预测未来，更不必要求他们成功猜中黑马，这不是他们的能力不行，而是，这种事情放在任何一个人身上，都是不可能的任务，因为未来不可预测。作为投资者来说，听这种节目当消遣娱乐是可以的，当炒股指南就要小心了。

大爷我听这种节目的收获就是，培养了自我的辨别能力和倒过来看问题的习惯。我知道哪几个人的话可信度比较高，哪几个人的话可信度低，哪几个人的观点完全是反向指标——Ta建议往东，你就得往西。

有一类“首席投顾”做预测和判断时不仅说话像放机关枪，时常就是一副斩钉切铁的口吻，什么“我敢肯定”、“我敢负责任地说”……这样的首席投顾是危险的，这是千万不可以相信的一种人。

有的投顾的主要精力不是放在如何分析市场上，而是在揣摩那些咨询Ta的人大概想听到什么样的观点，那Ta就会选择可以印证这类观点的信息给投资者，或者，他可以把一件事情解释成投资者希望听到的观点。例如，大盘或者个股连续快速上涨且涨幅巨大，需不需要获利了结？他们的观点常常是“上升趋势完美，可以看高一线”（反正你也不舍得卖）；大盘猛烈下跌，可以解释成“风险快速释放，反弹一触即发！”（反正你也没有割肉止损的勇气）。

不仅是人的可信度不同，不同媒体与信息传播方式的可信度也相差悬殊。在西方世界，专业媒体被视为更可靠的信息来源，自媒体的可信度较低，至于股吧里的信息，还是干脆不信为好。

运用瑞·达利欧的可信度加权方式，我们可以容易获取更多的智慧高见，同时过滤掉那些不值得信任的东西，保持尽可能开放的头脑，让投资决策更加完善。

所有伟大的投资家都不是聪明人（至少瑞·达利欧是这样认为的），所以，巴菲特在做投资决策时总是高度依赖查理·芒格这个总是“说不”的家伙，可见，芒格的建议是巴菲特投资决策时一个可以信任的重要权重。

我在想，瑞·达利欧的可信度加权方式同样可以用来选择高品质的好公司。

按照查理·芒格的建议，凡事都要反过来想想。

既然有那么多的公司不可信，那么，可信的公司都有着怎样的基因？

是否可以将一家上市公司进行人格化，把它当作是一个自然人来考察？

参照瑞·达利欧的做法，我们同样可以以“可信度加权方式”去刻画一家上市公司的可信程度。

瑞采用的方式是：将参与讨论的所有人的意见按照他们不同的可信度给予一个系数，并将它们转化成数据输入计算机，然后看看机器是怎么说的，这样做可以过滤掉瑞自身的偏见，让决策更接近客观事实。

这套做法可以被复制到对上市公司是否靠谱的评估上来，当然，你是学习瑞的做法把指标输入计算机，还是自己找来纸和笔写写画画，悉听尊便。

以下是大爷我认为最重要的几个因子：

第一，治理结构的可信度。

这就像是一个人的理性程度一样。好的治理结构让公司制度完善、运行阳光、监督到位，可以有效地防止内部腐败，降低弄虚作假发生的概率。

第二，公司过往的信息披露诚信记录可信度。

过往的信息披露是否及时、公开、透明，是否被监管部门处罚过，是否时常使用夸大宣传的词汇（比如世界顶级技术、市场份额全球遥遥领先之类），当然，在公司公告中写写诗，倒也无伤大雅。

第三，实际控制人的个人品格可信度。

控制人的公众形象和人际关系是否积极正面，这是需要关注的焦点，口碑很重要，买一家公司说到底还是买它背后的老板，老板不靠谱，啥都有可能是假的。假如控制人为人很虚假，这绝对是一个硬伤。

第四，公司文化的可信度。

靠谱的公司文化一定是包含正直诚信、积极进取、沟通无极限这些元素在内的，文化的可信度意味着它在多大程度上存在造假行为的土壤。

第五，所在行业与地区的可信度。

这是一个非典型性因子，然而，在A股却是一个客观的存在。

比如说，互联网行业和体育文化产业猫腻就比家电行业要多一些。

还有就是，喜欢财务造假的公司呈现明显的区域集中特征。所以，有不少基金经理认为某北地区、某南省（大爷我有很多好朋友来自这些地区，为避免尴尬，就不直接写出这些地区的全名了）的上市公司可信度极低，所以就坚决不碰。这些都是他们多年来一再被忽悠后总结出来的血的教训啊。

对于可信度偏低的地区来说，信任如此脆弱，就不要抱太大希望了。

有人或许会觉得大爷我有偏见或者地区歧视，不应该一竹竿打翻一船人。

可是，如果你在屋子里发现了蟑螂，那就不可能只有一只。

正如，坏钟一天也有两次是准的，骗子偶尔也会讲一句真话，问题是，要从一大堆马粪中扒出一颗完好的蚕豆，这个工作量太大啦。

本文源自券商中国

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)