近几天，有朋友问我：“泸州老窖业绩不错，为什么还会大跌？”

泸州老窖的业绩增速达到了30%，当前市盈率
仅有23倍！这明显是低估了。为什么这么好的业绩、这么便宜的股票还会有人抛售呢？无非是二个原因：

1 恐慌

每天都有股票大跌，市场不断下行，使得大多数投资者对未来开始悲观。有人说是因为经济环境不好，人们才看空股市——这纯属是借口！如果当前市场行情天天上涨，我才不会大多数人因为经济环境不好，而看空股市。人们看空市场最主要的原因其实就是股市不断下跌，其它都是借口。

比如，2015年那轮牛市
当时的经济环境也不好，但是市场天天上涨，涨到了5000点以上还有很多人看好市场未来行情，认为以后行情会涨到6000多点。

行情的下跌使得短期来看白马股
也变得性价比不明显，很多股票都已经跌到了20倍甚至更低的市盈率，这时即便是优秀的白马龙头股
也是很难支撑住股价了。很多股民根
本也不懂基本面
，看到下跌就跟风卖出，因为他们认为市场总是对的。即便是白马股下跌，他们也认为以后能在更低的位置买回来。所以很多人就会毫无顾忌地抛售。

这个胡乱抛售的场面非常像前几天在韩国发生的践踏事件，人们的非理性求生本能造成了更大的事故。每轮熊市都会有一大批白马股被错杀，茅台有一年被市场抛售到8倍市盈率！

股票投资和人生的道理是相通的。人们在生活和投资中大多数时间都表现出非理性、都表现出从众性，若不是有法律和道德的约束，这个世界早就乱套了。

2 无奈

我在前几天的文章里《如何看透股价涨跌背后的真相》里已讲明白了这个道理，但是依然有一些粉丝不明白这个道理。从个人投资者的角度讲，很多个人投资者在白马蓝筹股上加了杠杆
，他们认为白马股风险小，所以大多把杠杆加到白马股上。当白马股大跌时，他们就面临着平仓的风险，只能被迫低价卖出白马股，进一步造成了白马股的杀跌。

从机构投资者的角度
讲，比如北上资金大多在食品饮料板块上仓位
较重，当国际金融环境发生变化，客户要求赎回资金、老总要求控制仓位时，他们只能抛售食品饮料股票以应对资金压力。这也造成了白酒、啤酒等板块的大跌。虽然，很多基金经理看好白酒的基本面，但是也只能受当前形势所迫，只能卖出股票
。

我们人类社会大多数情况下都是以“眼前”为重。表现为眼下经济越差，资金管得越严，越收回资金。经济越好，资金管理越松，越放开资金。这使得经济不断在过度低迷与过度火热中来回震荡。

正如《道德经》所说：“人之道，损不足以奉有余。”墙倒众人推和锦上添花是人们在生活和投资中的常态。

世界投资大师巴菲特
说过“市场短期是投票机，长期是称
重机”。
意思就是说短期的行情是受人们的情绪影响的，人们过度看好股票时，股票就会一路上涨，人们过度看空股票，股票就会一跌再跌。眼下的股票涨跌是人们根据自己的情绪来“投票”决定的。投票里看空的人多，股票就会下跌。短期主导股价的是人们的主观判断。

股价或行情的长期走势并不是大家根据自己的主观喜好投票决定的。它是由企业的业绩发展决定的。一家公司应该有多少的份量就会表现出多少的份量，业绩一直向上的公司的股价会在几十年内一直不断向上，不断创出历史新高。业绩不好的股票的股价会十年、二十年一直不断向下，甚至会退市。

这就像有真才实料的人虽然会不时受到打压和挫折，但是他的人生总体必然是不断向前。那些无才无德的人虽然会暂时春风得意，但长久下来必然会回归到他应有的位置。这就长期来看是“称重机”的意思。