

# 投资秘笈与内外兼修

作者名: 蕙的风 密码: \*\*\*\*\* 登录

以前刚进入股市那会,常四处打探消息,诚惶诚恐买进,又毛毛躁躁地抛出,投资就没一刻心静过。后来,发下宏愿不学得秘笈誓不罢休,然而,闯荡了多年还是老样子握不住市场的脉动。天缘巧合,某一天黄昏在一个旧书市场遇见了“巴菲特”,从此便中了巴菲特的“毒”一发不可收拾。自认深得巴老精髓,效仿着去做,似乎时间总在与自己作对,按捺不住寂寞。于是,舍去了盘面,放弃了内功,四处游逛……这一游逛不要紧,遇见了我投资生涯中的贵人,也就是我的技术派老师,专心研究起外功来。后来,发现技术不过是假定历史会重演,才会有你的好果子吃。再后来,迷上了中国的五行阴阳学,平衡点在哪?切入契机又在哪?仰望苍穹,俯首苍生,我这么多年来,眼前豁然开朗,时空平衡法则诞生了。姑且不论其实战效果,但每每按章踏入盘口,总能享受难得的四小时,没有一丝累心的感觉。

因为观点另类,言辞恳切,约我出书

的人多了,我总淡然笑之。看看现在市面上充斥的五花八门的所谓股市投资秘笈,真为出版商汗颜,难道仅仅是为了迎合吗。再说,A股快有将近两千只股票,想按图索骥挑选出其中的宝藏级股票,这未免有点“为赋新词强说愁”的味道了,真要这么操作下去,恐怕又会新添了几许白发吧。

我不认为有什么神奇、高明的寻宝秘笈,更不要说投资者众口难调。其实,一些常规的逻辑我们是必须要具备的,另外再加上一些不可复制的个人感悟,投资才变得有意义。例子很多,比如香港的李嘉诚投资股市只看月K线,这是他的灵感,你拿过来未必阐释得通。我个人的一些感悟之前陆续聊过,今天主要还是谈谈一些所谓的秘笈,我称为内功的方方面面。

买股票,首先你要想知道这股票值多少钱,也就是要知道公司值多少钱。怎样评估这家公司到底值多少钱呢?简单有效的方法是:放弃那些盈利很不稳定、很难

预测的公司,只寻找未来现金流量十分稳定、十分容易预测的公司。这类公司有三个特点,一是业务简单且稳定,二是有持续竞争优势,三是盈利持续稳定。这就是股神巴菲特选择公司时所用的非常保守却非常可靠的方法。

其次,买入的公司要具备持续竞争优势。在巴菲特看来,股市长期而言是一台称量机,最终会反映公司的内在价值增长。他寻找的是具有持续性竞争优势的优秀公司,其实就是一个按照复利模式运转,且利率水平相当高的赚钱机器。因为巴菲特知道,如果他买入一家具有持续性竞争优势的公司,随着时间的推移,股票市场最终会重估公司的真正市场价值。

第三,如何寻找到具有持续竞争优势和持续盈利的宝藏级公司呢?研读报表是一个要诀。巴菲特先生最为崇尚的日常工作就是阅读财务报表!上市公司每年都要公布上一年的年度财务报告,简称年报。在年报中,公司公布过去一年的经营情况,其

中最值得关注的是财务报表——所有的财务数据都会在财务报表中反映。巴菲特阅读最多的也正是企业的年度财务报告。按照巴老的解释,分析财务报表很简单:第一,只用小学算术;第二,只需要看几个关键指标,比如净资产、每股收益、每股现金流等;第三,只需要分析那些业务较为简单,报表也较为简单的公司。想在茫茫股海中淘到属于你的珍宝,就好好用心学习如何阅读分析公司财务报表吧,那才是你真正可靠的寻宝秘笈,这也是笔者看重的所谓“内功”心法的核心所在。

当然,内外兼修是最好的了,最忌讳的是厚此薄彼、故弄玄虚和繁琐了。从急躁走向平静,让散户的你真正脱胎为成熟的投资者,我想,比你撞上一个涨停还实在吧。中国当前的股市,确实有一些不负责任的“黑嘴”,一旦识破幌子你就会成长。奉告诸位,股市没有什么所谓的包不赔的秘笈,有的只是一颗“榴槤灰烟花”间仍谈笑自如的平常心。



## 从道德层面思考长期投资

发帖人 Sequoyas

随着对价值投资思想的不断认可和深入了解,我更加认同要长期持股而不是靠做波段来赢得投资收益。这一点不是因为客观结果之事实,而主要是来自道德层面的考虑。

不论是基督教还是佛教都主张人要多行善,将来也有机会上天堂或投胎等等。虽说很多人认为这其中迷信的成分大一些,但我个人觉得即使这些就是迷信,也不影响一个善人多行善事吧,对很多人来说,能帮助别人多做善事,确实可以令人身心愉快倍感满足。

随着各种媒体每时每刻都挂在嘴边的“高抛低吸,波段操作”等看似多么正确的操作观念的日渐人心,我要说的是,即使据此能使您的收益不停增长,也是不道德的。您的收益无非是建立在对手盘的亏损上,也可以说是在博傻和赌博(这一点其实和股指期货类似,有人赚就有人赔)。

但如果您是经过深入研究一家上市公司后,在相对长的未来时间段内这家公司确实有很大几率会在赚钱,并且赚的是合法的钱,最好一边在赚钱一边又在为社会做着贡献为广大百姓造福,那么在未来您持有这家公司的若干年里(希望越久越好)您即有了投资收益而同时也在变相为社会做贡献。赚的是实实在在的因公司利润增长而股价增长的钱。这种赚钱方法,我认为道德的。

这也是我最终决定考虑投资医药、节能环保等能为社会造福的行业,而撤离奢侈品消费类、地产等行业的一个原因。

· 回帖讨论 ·

**honkerpr:**说实话,我的心里也时常有些许的忐忑,因为我们赚的钱可能是一些人的养老金、压箱底的钱。但是这个问题不能用道德来评断,如果真的心理上过不去,我的方法是,一边在股市赚钱,一边直接帮助一些需要帮助的人。是直接,比如直接资助某个学生到毕业,资助某小学等等。

**藏鞠:**赚的是实实在在的因公司利润增长而股价增长的钱,这种赚钱方法我认为道德的。对有信仰的投机人赞一个。你的观点很多人接受不了,也不理解,支持坚持走自己的路。我记得1998年的时候,我和我们教会的执事谈论买卖股票,他跟你的观点一样。

**p908:**赚钱的人都具有狼的性格,亏损的人都具有羊的性格,“好人”都不赚钱,赚钱的通常不是“好人”。怎么说呢,羊永远只看到前面三尺(的地方),超过三尺它都不看的。为了安全,通常是一只羊跟着(另)一只羊(行动)。而狼是看得很远的,当它攻击的时候,速度很快,它咬死一只羊后也跑得很快。攻击时速度快,赚钱时跑得快,这是狼的心态。所有赚钱的人,所有企业家,都是有狼的心态的。投资是非人性的,人家担心的时候你买股票,人家开心的时候你卖股票。巴菲特能够成功,因为他不是有人性的。

**中天诚:**诚然,价值投资更适合普通投资者,长期来看,胜算更大。但我认为,这跟道德没什么关系。实际上,这只是牺牲波动差价而换取稳定结果的一种策略罢了。在一个大起大落的投机市中,这不失为一种保守有效的防御性策略。

炒股,只是一种投资的方式而已,不论是长期持股还是波段操作,都只是一种策略而已,实在没必要因此派生出道德论。炒股超出道德优越感,实在是无聊的事情。

**tamasha:**在香港,大家可以发现大量的公司董事很有钱,主要原因是他们的股票为他们增值很多。何以?董事们在敏感期内(比如在公布业绩之前两个月,在做并购期间,或在其他敏感期)是不可以买卖股票的。在其他时间,每次买卖都要事先经过董事会批准,而且要公告,因此董事们要顾及形象和闲言碎语。董事们也担心其他董事(特别是董事长)和基金经理们说自己对公司“不看好”,“没有长远打算”,“不务正业,只是一天到晚炒股票”。所以,就出现一个自我约束的现象:董事们买卖自己的股票很不频繁,而且,买的次数往往多于卖的次数。很多董事在离职以后才卖股票。他们持股的时间一般比较长,有时长达十年、二十年。在股票大跌的时候,他们不仅不好意思卖自己的股票,反而要逼迫自己买进股票,以便给公众信心。后来的结果当然是,他们被迫发了大财。

没有当董事的人们,也可以从这件事中学个道理。长远投资和减少交易是福气。股票大跌的时候不要着急,忍耐是美德,美德必有回报。80年代,我在澳大利亚读书时,有个老师说,他的钱都是被逼而挣的。他不断买房子,每个月付很多按揭的供款,这也逼着他省钱和想办法找外快。他说,省钱和拼命工作都是美德。所以,他只能发财。这跟董事们发大财是同一个道理。在股票大跌的时候,我们要提醒自己,这阵风波也会过去的。

(本帖由上市公司调研网 www.55168.com 提供)

# 从利莫菲尔做空案例中想到的

作者名: SJN 密码: \*\*\*\*\* 登录

这个故事发生在几十年前的美国,主人公就是《股票做手回忆录》中的杰西·利莫菲尔。杰西的主要思想是四点:关注大势、逐步建仓、开始时机准确、持有仓位坚定。对空中楼阁论者来说,逐步建仓策略是非常有道理的,因为股票投机没有100%把握的事情,需要边走边做。

杰西在1906-1907年的空头市场中大获全胜,他是怎么样一步步做到的?第一,他判断了整体的形势,认为是利空的。一是布尔战争耗损人财物;二是旧金山地震的破坏。这里要注意,当时没有美联储,没有凯恩斯理论。第二,在空头市场做空,但时机过早,被反弹弄破产了。这里要注意了解杰西当时的操作:大比例保证金交易。第三,读到一则消息:北方太平洋和北方铁路发行新股,但股东可以分期付款。这个是在华尔街第一次出现,说明市面资金紧张。杰西放空一些,量不大。第四,几天后,另外一家大公司圣保罗公司宣布发行新股,但规定缴款期在上面两家公司之前。杰西认为:圣保罗公司怕市面钱不够!杰西果断大量放空,一举成功。第五,市场反弹越来越弱,继续放空。第六,袭击一个不随大势下跌的股票,迫使其大跌。第七,到1907年2月,回补了所有空头仓位。第八,操作安康康达股票,先多,发现走势弱,反手做空,成功。第九,其后几个月,不断放空,回补。第十,放空炼铁公司。炼铁公司,内幕操纵股,通过发放额外红利维持高股价。杰西认为,熊市中,股价都要跌,于是大力放空,成功。第十一,1907

年9月下旬开始,货币市场更加紧张。10月初,杰西得知货币经纪人都开始囤积资金,没人愿意出借资金,杰西知道股票要崩盘。10月24日,整个货币市场冻结,类似2008年,但当年美国没有中央银行。股票市场崩溃了,杰西大赚!

以上是杰西的判断和操作。当时没有中央银行,没有凯恩斯主义,没有扩张性货币政策和财政政策,战争和地震对经济造成了破坏,这是杰西判断整体经济不好的根据。这种判断现在看是错的,当时是对的;杰西敏感的从公司发股票发现资金短缺,有先见之明;杰西从单只股票的走势发现市场很弱;最后,杰西的朋友告诉他资金短缺到了极点。

杰西从1906年开始看空大盘,整个市场情绪并没有像杰西那么悲观,市场涨涨跌跌;但经济最终崩盘,虽然可能只是经济的一个必然周期,却使杰西赚了大钱。市场情绪与经济走势最终同步。

A股市场似乎比那时复杂了很多,但其实更简单,只需要关注流动性。两年前,一个券商朋友大谈他们公司判断市场的两个界限理论:一个是流动性,一个是公司业绩。我告诉他,没有两个界限,只有一个界限,就是流动性。为什么?

流动性这个概念,其实不容易理解。平常“专业人士”讨论流动性时,其实是在同时说两件事:一是经济体内的流动性;一个是股市中的流动性。当你听一个宏观或者策略研究员嘴里蹦出“流动性”三个字时,他并没有把这两个概念分开。但是,



如果不分开这两个概念,就讲不清楚流动性对股市的影响。

经济体内的流动性,由基础货币和货币乘数决定;股市中的流动性,由经济体内的流动性和政策共同决定。我们熊市中经常说:不缺资金,只缺信心,其实就是说经济体内的流动性不足,股市中的流动性不足。

为啥A股只有流动性这一个界限?因为这里没有投资者看重分红,没有投资者依靠分红,也没投资者是冲着分红来的,大家都在博股价上涨。说白了,大家都是空中楼阁理论的实践者。虽然有人号称是价值投资者,试问他们买股票是为了分红么?试问社保基金投资股票是为了红利么?保险公司呢?没有,没有那样的投资者,特别是经过2008年的洗礼,所有机构投资者都是波段操作者。没有相当比例的

投资者依靠分红,在市道低迷时,公司业绩的增长就不能对股价提供支撑作用,公司的业绩也只是炒作的题材。所以,影响A股大盘的只有一个因素,就是股市中的流动性,它由经济体内的流动性和政策面共同决定。

于是,对A股大盘的研判,就变成了对货币政策和决策层希望股市涨还是跌的猜测,用选美比赛的例子来说,大家都在估计别人是怎么猜测货币政策走向和决策当局对股市的态度。对货币政策走向的判断,有两个层面:一是猜别人怎么看?二是估计货币政策本身怎么走?前者猜对了,就能把握大盘近期的走势;后者判断对了,就能把握大盘最终的走势。

(本文选择万维股票网 www.wwgu-piao.com)

## 时报博萃

### 投资到底是为了什么

在其它投资渠道还没有普及的情况下,投资在中国直白来说就是炒股票。这也是大多数中国人的投资方式。每个人投资的方式、地点都是不同的,但一点是可以绝对确定的。那就是广大的股民绝不是为了止损而来的。来到股市不是为了频繁的被套,一次又一次的止损。那你是为了什么?你为什么明知山有虎偏向虎山行?设置一个情境,一,如果你贫穷的话,那你炒不炒股票?可能会炒,因为你根本就没有多少可以亏的了,而你投入资金下去股票给你了一种以小博大的机会,你可能以后不用再贫穷了。二,如果你处于中产阶层的话,你会不会选择投资股票?答案也可能是会。因为你现在的生活水平并不能与上层相比,你会寻找工作以外的第二渠道来致富。三,如果你是富翁的话,你会投资吗?也还可能是会的。反正你有很多钱,钱放在了那里就

会贬值,反正你亏了之后还有大把钱,投资一下来娱乐一下又如何呢?

不过,我们再往相反的角度来看,贫穷的人可能会因投资失误而彻底一无所有;中产阶层的人可能会因此失去了安乐的样子,日日担惊受怕;富裕的人则相对会好一些,但也会得不偿失。或许对于职业投资者来说,每天面对市场会更幸福一些,但是普罗大众呢? (上善若水)

### 要坚定不移地投资

股民想最终赚钱,首先自己要有思想觉悟,不要有不劳而获之思想,要坚定不移地投资,要随时准备与公司股东共患难。投资者最终都会苦尽甘来,最终都会获得很高回报。比如现在投资,尽管短期有可能深度套牢,但三年内的回报至少高于银行存款利率的十几二十倍。但由于投资要选择市场机会买入股票,然后要当几年股东,普通股民是难以

做到的,普通股民都要炒股,所以最终都要赔钱。(杨兹岸)

### 忘记成本价之心中无股

在炒股方法论体系中,最为牵动散户心思的莫过于炒股的最高境界。境界的修炼,不是每个人可达到,只有人类中的少数才能领悟到炒股最高境界的寂寞中的成就感。

我花了生命中40%的年华钻研股票操盘之道,一次成功的操作可以让笔者获得千万以上的账面收益,一次失败的操作也会让笔者付出过千万的账面代价,因此在长期的职业生涯中,笔者比普通投资者要求具有更高的准确率。用一生中四成的时间追求炒股的最高境界,是辛勤、是寂寞、是责任。在操盘法则中有一条至关重要的,就是忘记成本法。

股票的收益主要来源于持股,而不是买卖。中国股民总是热衷于天天交易,

频繁买卖,忽视了持股的重要性和关键性。只有寂寞高手才能品味出持股的奥妙,而持股的核心思想在于忘记成本价。是否继续持有一只股票,是和成本价无关的,仅仅与此股未来走势的判断有关。例如,股民A和股民B同样买入了股票G,G的现价是10元每股,A的买入成本价是9元,B的买入成本价是11元;显然,在账面上看A是获利了,B是亏损中。常规的股民做法是,A应该选择卖出,获利了结;B应该继续持股,等待解套。可见,同一个股票,会出现两套不同的操作思路,但是股票G未来的走势只会有一种情形。同一只股票,产生两种不同的操盘思路,根源就在于股民都纠结于自己的买入成本价中,这就是当今世上万千股民亏损的要害中的要害!炒股是应该忘记成本价的,成本价是残害股民情绪最直接的因素,也是让股民无法克服人性缺点的最主要原因。(江国栋 略铮整理)