## 剑大的投资经验

很多似是而非的投资理念，在逻辑和数据面前无所遁形。

**投资的经历**

对于股票交易系统，设定好后需要铁血执行。

《一个炒股成功者的感言》，看大盘炒个股的交易系统。

彼得林奇的书强调价值投资。

个股推荐：**海天味业 东阿阿胶**

**目前比较看好中医药板块。**

一、国务院印发的《中医药发展战略规划纲要（2016~2030）》特别强调：中医药作为我国独特的卫生资源、潜力巨大的经济资源、具有原创优势的科技资源。。。

可见，中医药已列为国家发展重要战略。

二、随着居民收入的提高，消费省级，老龄化，从以前的攒钱看病，逐渐过渡到防病养生。

三、不仅内资瞄准中医药，外资也青睐有加。

四、市场上充斥着中医黑，别人恐惧我贪婪。

**投资中最重要的事**

对底层逻辑的思考：什么是市场；市场是否有效；何时有效；何时失效；什么是行情；技术指标怎么产生；股票的本质；股票的定价；什么是估值

**《反脆弱》林迪效应**

某种事务存在的越久，它未来的寿命就越长。因为时间是高维度的证伪

**《一个炒股成功者的感言》**

脱开大盘分析个股，属于本末倒置。这是因为皮之不存、毛将焉附。对绝大多数散户来说，大盘下跌的时候不要操作。应当在大盘谷底的时候操作。行情不好的时候就休息几年。可以看最近几个月的大盘走势，从而分析大盘的趋势。大盘涨跌突破阈值的时候，涨跌都会加速。

**反对与提倡3**

反对重仓一支股票，反对短线，反对以涨跌和情绪做决策，反对跟风。提倡采用闲钱炒股，提倡分散组合，提倡财经分析。

长期投资

## 为什么要学习投资

现金越印越多，所以越来越不值钱。所以优质股票厉害，核心城市好房厉害。通货膨胀是纸币的固有属性。

股票的本质是公司的股权（买了股票就是上市公司的股东），以企业主的角度来看股票。做企业主而不是投机者。短线炒股就像是今天买公司，明天卖公司。

与其关注新入选的，不如关注哪些是不变的

金融是相对公平的让我们实现财富自由的方式，当然针对部分聪明人。

## 永远有耐心

大股东持股跌没跌啊？不也跟着跌嘛？ 流通盘占10%的都不着急，你持股占流通盘0.000000001%的轮得到你着急吗？ 那你说大机构是愿意3700点拿货呢？还是愿意2800点拿货呢？ 那你为什么，什么都和大资金反着来呢？ 还觉得自己特别对呢？

为什么十年还是3000点呢，因为不想让韭菜赚钱，只想让韭菜贡献。 为什么茅台可以在点位不变的情况下，十年20倍呢？ 因为利益相关方和懂的投资高手在里面。必须让他们赚钱。 那一旦韭菜买了茅台可怎么办?他们不就赚了吗？ 很简单，用指数的暴涨暴跌恐吓韭菜，经常编一些煞有介事的故事

从基本面练习选股开始，年初选出十只优质股票，持有到年末，次年如是操作。期间不买不卖。游山玩水，乐而忘忧。之后再苦练技术分析，恬淡操作，甘雨暴跌补仓，暴涨离场。

## 更多的信息摄入渠道

分析行业

看A股上市公司的数量，行报是否增长，是否有排队上市的公司，看融资效率如何。

最好的信息摄入渠道是新闻联播和部委网站。

买对国家有利的股票和基金。靠做空自己的国家发财不了。

年初关注两会，如果有新提到的行业，建仓。 如果去年提到，已经大涨，今年还提，平仓。

多关注郭树清发言

20年12月份政治局会议提出需求侧改革，然后宁德时代大涨。

## 对未来的预计

微观的随机性与不可预测性，恰恰支撑了宏观的规律性与可预测性。

纠结微观变化的人，大体有三种盲思：  
1.痛苦于下跌。此体现出此人根本不懂微观的随机性与不可预测性。  
2.离场据下跌。下跌导致情绪失控，情绪失控导致离场。但须知，下跌是随机性的彰显。因此，离场最终的根据却是随机，便是胡乱离场。  
3.一定有办法预测下跌，我要找，我要学。此种盲思最为致命。给骗子制造机会，给自己制造陷阱。到头来还是一无所获，大多数人终将在此种低层级陷阱中过完一生。

预测2024年会形成大的曙光。

## 什么才是好股票

好的股票是大家用的到的，趁便宜买点。

股票:成长性、垄断性、国资背景。

市盈率超过20没有投资价值。

好股票 ：双汇、格力、榨菜、中免。好股票要做到长期持有。

远离银行地产保险。因为三者高度绑定。。

因为医疗是一门很好地生意。所以可以选择医疗股。

次贷危机美国发生，中国股票大跌核心是金融房产占比过大。

巴菲特的找公司的三件事，（识别科技股的优势非常困难，且其风险很大）  
1.企业的优势，优势的原因2.优势可以持续多久3.风险

健身房不符合人性，所以不适合投资。比如某药酒，老头可以说喝了治病。

科技公司，必须面对全世界的竞争，这个竞争多残酷！不做到世界前几名，根本活不下来。

中国14亿人，每天要喝奶、炒菜、吃肉、滋补、养生、喝酒、刷牙、吹空调、剃胡须、运动、膝盖磕青了、性生活、生病、吃药、花钱、存钱、亲戚朋友骗你买保险~~

这类公司，买上至少五只以上，最好20只~30只，长期持有。就能获得很好的收益。

多观察、思考通胀中哪些商品就是大幅涨价你也会买，然后锁定这样的公司，买它的股票（记得多买几家，适度分散）。

像那些背猪肉、腌咸菜、挤牛奶、烧高粱、熬驴皮、中药兑糖水、做性药、磨三七粉、晒酱油、蒸香醋、做面肥、造空调、做铁锅、开免税店、贩卖焦虑金融诈骗、出租纸币的公司，长期来看表现都相当不错。

今后通胀物价上涨，他们的产品也涨，利润就涨，股票必涨。所以，通胀又有什么关系？

这些公司的大股东很多都是国资委、财政部、大资本，有国家信用在做后盾。理论上，不输某种纸币的信用。

试问，全世界有哪个国家有后台这么硬的股票？

只有社会主义中国有！

我认为中国股市是最容易赚钱的地方。这是明显在送钱的市场。只是很多人行业选错了，公司选错了。老大跟错了。

你不赚世界人口最多国家人民生活习惯的钱，不跟这个国家最硬核的老大站在一起，却偏偏要赚这个国家的科技与全世界死磕的钱，真是脑袋秀逗了！

要多关心身边的东西，比如超市、便利店、批发市场、网购等等，坚持用过产品的公司才关注，谁卖的好谁卖的不好仔细观察，再想想为什么。

经济衰退的时候可以选择保守型行业，为不受宏观经济衰退影响的行业。如医药、医疗、低端消费、公共设施等。由于市场的特色性，应轻民营、重国营。

老龄化相关的股票

国企控股、政府扶持性行业、垄断性或稀缺性、低资产负债率、高roe、高毛利

## 永远不忘记谦卑与学习

做金融先锻炼脑子，先学基础知识，最后再看金融的书。

成功的交易员要一直学习。比如cfa教材。看不懂就考证券从业资格。有钱可以念个MBA，但是全日的要七万，非全的要二十万。

亏损是最好的老师，读死书没用。资治通鉴再好也阻挡不了改朝换代。学习理财，学习练手。

《为什么我们的钱变薄了》

## 复杂的公式简单化

复杂的现象用简单的解释，甚至虚拟出神的形象来解释。这与真相无关。比如资本。

每股收益对应公司，用能力圈搞定。估值对应市场，用安全边际搞定。公司的持续竞争力由护城河+保护伞搞定。

每股收益\*估值=股价；未来的股价由公司和市场共同决定。

公司质地与安全边际是辩证统一的，公司质地优，可以适当降低安全边际。公司边际高，可以适度放宽公司质地。完美投资=质地优+安全边际高。

Roe（净资产收益率）大于百分之十二。

p=pe\*e 每股收益\*市盈率=股价

神奇公式

研发费用的投入少代表未来前景不好，确定不了研发方向，要么就是缺乏创新能力。百分之六不属于高研发投入。

顶背离指当股价K线图上的股票走势一峰比一峰高，股价一直在向上涨，而[MACD指标](https://baike.baidu.com/item/MACD%E6%8C%87%E6%A0%87" \t "https://baike.baidu.com/item/%E9%A1%B6%E8%83%8C%E7%A6%BB/_blank)图形上的由红柱构成的图形的走势是一峰比一峰低，即当股价的高点比前一次的高点高、而MACD指标的高点比指标的前一次高点低，这叫顶背离现象

如果从净资产角度来思考股票投资，我们可以看到坚持长期持股将有四种钱可以赚，它们分别是：利润留存使得净资产增长；增发使得净资产增长；红利留存或红利再投资；估值的提升。

净资产=总资产-负债 “每股净资产”则是每一股份平均应享有的净资产的份额。

所以每股净资产=净资产/总股本

市净率指的是市价与每股净资产之间的比值，即：市净率=股价/每股净资产

也可表示为市值/(总股东权益-优先股)

或者表述为：PB=P/B

其中PB为市净率，P为当前股价，B为每股净资产。PB较小的可以买。

派发红利后股价回落，此时可以买入更多的股票。

以茅台举例，每股净资产的年化为19.95%

一般来说，净资产在长期投资中起决定性作用。

如果一家公司经营的很好，业绩十分优秀，净资产生成净利润的能力越高（通常可用ROE净资产收益率指标来考察），那么将为每股净资产的增速奠定基础。

股票增发是很好的！

## 具体的操作指导

不立即做买入卖出的结论。

中国持股要更加分散。尽量不折腾。

控制情绪、主动吃亏、不被情绪干扰。

兼职做股票要明确是兼职。成天看盘没用。买了就当做市场关闭一年起步。

交易的原则，我能提供什么，我需要你什么，我们交易的好处，可以交易吗？

现金为王。

股数增加也可以使得资产增加。不会因为股价下跌就匆匆离场，反而会伺机而动，耐心决策。因为下跌与暴跌之时，正是最高效率增加股数之时啊！（同样的钱，25元买比50元买，股数多一倍啊！）

对普通人而言，股数增加的途径包括：公司转赠与送股；红利再投资；自己攒钱加仓。考虑到股票和股权数目的增加，双汇的年化收益率高达17%。

资金主要看年化收益率而不是资产的涨停，比如双汇21年50元降到25元，对年化收益率的影响也只有两三个点。

牛市赚钱，熊市赚股。

看二一年一季度云南白药财报

价值投资防守体系

1. 低估时买入，不要亏损
2. 公司优质、具备护城河，即使公司估值下降30%，只要净利润维持15%增长，持有3年，还是不亏。
3. 依靠组合
4. 只做自己懂的行业和股票
5. 三年不盈利就离场
6. 看错公司基本面，出现重大失误立即离场
7. 公司出现高估离场
8. 发现更好的投资标的离场



上图中毛利润率=（营业收入-营业成本）/营业成本

核心利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用=毛利-三费总和-营业税金及附加。

核心利润率=核心利润/营业收入

不要看公允价值变动亏损造成的净利润下滑（可能是企业炒股亏损造成的）

另外除了看数字 还要看企业年报的描述情况。

## 神奇公式的学习

神奇公式的操作流程：

1.利用神奇公式选股，用20~33%的资金买排名靠前的5~7只

2.每隔2~3个月重复上一步，直到满仓20~30只股票

3.卖出持有一年的股票，用得到的钱重复第一步

**首先，按投资回报率（书中用EBIT/IC(净流动资本+净固定资产)，类似于ROA）来选，最高的排名第一，OK，给1分，第二的，给2分，以此类推。**

**其次，按收益率来选（书中用EBIT/EV，类似于PE的倒数），同样，最高的排名第一，给1分，第二的，给2分，以此类推。**

最后，将每只股票的的两次得分相加，分数越低的说明越好，排名靠前。

这其中蕴含的道道可是太深刻了。你要是真理解了，我保证你已经达到交易为生的境界了。

对于那些市盈率极低的股票，还有ROA极高的股票要特别小心。一定要看该公司的财报、通告，是不是卖了房地产、卖了股权，这种一次性的，不可持续的收益，统统排除掉。

因为EBIT经常受到公允价值变动，**所以EBIT可以更换为毛利GR，公式可以更新为GR/IC 与GR/EV（我觉得可以不做）**

同时补充ROIC与B\_P，ROIC=收益/(净值+有息债务)；B\_P=清算价值/市值。由此，[神奇公式](https://xueqiu.com/S/CSI930949?from=status_stock_match)的质优排名由GR/IC与ROIC两个指标的排名共同决定；价廉排名由GR/EV与B\_P两个指标的排名共同决定

## 一个公式p=pe\*e

P=PE\*E 股价=市盈率（情绪主导）\*每股收益（价值主导）

设每股收益年化增长率为g 就是每股收益率的增加。

建仓时：P1=PE1\*E1

持仓n年：P2=PE2\*E1\*(1+g)^n

故持有年化收益为：

(P2/P1)^(1/n)-1=(PE2/PE1)^(1/n)\*（1+g）-1

可见，持有股票的年化收益率与建仓和持仓时的PE变化有关，与每股收益年化增长率g有关。

当PE2=PE1时，股票年化收益率刚好等于每股收益增长率

当PE2>PE1时，股票年化收益率大于每股收益增长率

当PE2<PE1时，股票年化收益率小于每股收益增长率

对于价值投资来讲，主要侧重于公司基本面的分析，他们对于PE的态度，也就是对市场情绪的态度，是采用“保守主义”。故而价值投资希望估值尽量低一些，这就是**安全边际**的由来**，**这一派以格雷厄姆为代表。他们主要依靠的获利路径是“PE变大E不变”，即选择烟头企业，股票低估，今后每股收益变化并不大，依靠PE回归正常估值来获利。

巴菲特早年复制的是格雷厄姆捡烟头的投资法，后来看到飞利浦-费舍的书，加之与查理芒格合作，投资哲学有了较大变化，讲究以合理的估值买入优质的企业。更加侧重于E的持续变大。他们依靠的路径主要是“PE不变E变大”、“PE变小E变大+”和“PE变大E变大”，其中更加注重“PE不变E变大”这个路径，如果在出现“PE变大E变大”，PE过大时，他们可能认为估值过高，会逢高卖出。当然，彼得林奇也属于这一派。

索罗斯的贡献不得不提，索爷聪明绝顶，居然创立了反身性理论，认为PE与E的是相互影响的关系，而不是割裂的，随着PE的提升，E也会随着提升，然后E又会提升PE，于是股价水涨船高。

我们从推论可以得出，未来的PE如果和当前的PE一样大，那么年化收益率就等于每股收益增长率g。如果未来的PE增长了，年化收益就大于g。如果未来的PE减少了，那么年化收益就小于g。

假设每股年化增长率是20%，市盈率变化是1.5与2，即当前PE如果是10，那么未来PE是15和20

(P2/P1)^(1/n)-1=(PE2/PE1)^(1/n)\*（1+g）-1

我们看到在1.5的条件下，如果持有5年，年化收益率是30.14%，持有10年年化收益率是24.97%

在2的条件下，如果持有5年，年化收益率是37.84%，持有10年年化收益率是28.16%

都明显的优于20%的每股增长。这就是估值和成长双增带来的好处。这就是著名的“戴维斯双击”

反之，我们看到在0.8的条件下，如果持有5年，年化收益率是14.76%，持有10年年化收益率是17.35%

在0.5的条件下，如果持有5年，年化收益率仅为4.47%，持有10年年化收益率仅为11.96%

这都明显的小于20%的每股增长。说明即使一个公司保持高速的增长，但建仓时的估值过高，而今后估值降低，将大大的影响持股的年化收益。

如果运气很差，又遇到了g的萎靡，那收益率将是负的无疑

看一看你身边的炒股朋友，是不是都买在了估值高位，仍然在忍受着套牢的痛苦。我说的没错吧？！

可见，估值对于股票收益的影响十分巨大。这也就是价值投资反复强调的低估值的原因。

同时，我们看到。由于n次根号下PE2/PE1，当n趋于无穷大时，这一项趋近于1，故而随着时间的延续，估值的影响将明显减弱，股票的年化收益率将接近于每股收益的复合增长率。这就印证了查理芒格说的：“从长期来看，股票的年化回报率和其净利润率的增速大致一致，并且很难超过后者的增速”。

那么一个企业如果能够长期保持g的稳定增长，估值也较为合理，那么如果长期持有这只股票就可以获得和企业利润增速一样的收益。

对于巴菲特这样的经营着保险公司的的投资者，将浮存金投入股市，一方面资本巨大，一方面对增长的确定性要高，这就决定了他的投资风格：稳健赢利，长期持有。因此，寻找稳定g的公司成为巴菲特的投资方向。那么，什么是能力圈就可以在此解密了，巴菲特的**能力圈就是只投资g稳定的公司，**不稳的不投。护城河也可以解密了，**护城河就是保证公司能获得稳定g的因素。**

科技股没有稳定的g，所以不投。

但是完全的学习巴菲特没有必要，因为他的资金量大，我们的资金量小。看不了十年，看个两三年的水平还是有的吧？不行就一年总可以吧？每股收益能成长一年的股票都找不出来？再加上我上面讲的低估原理。再不济，你抄底逃顶，韭菜萎靡的时候你建仓，韭菜高兴的时候你平仓，割韭菜也行啊！！

现金流的重要性！