

第六周课程分享-----投资内功关键问题的正确认知

复习:

第一步，海选公司 打开网站 www.iwencai.com

选港股，输入海选条件:

点美股，输入海选条件 “2014 年到 2018 年的 roe 大于 15%，2014 年到 2018 年的毛利率大于 40%，2014 年的经营活动现金流量除以净利润大于 80%，2015 年的经营活动现金流量除以净利润大于 80%，2016 年的经营活动现金流量除以净利润大于 80%，2017 年的经营活动现金流量除以净利润大于 80%，2018 年的经营活动现金流量除以净利润大于 80%，2014 年到 2018 年的资产负债率小于 60%，市值大于 50 亿”

注意一下，这里的毛利率是大于 40% 的

搜索后，符合海选条件的公司最新有 34 家。

大家是不是发现美股这个数量一直在变呀？嗯嗯，知道原因么

就是条件搜出来的股票家数在变动，说明前面的条件有可能都是合适的，但随着股市波动起伏，有些公司市值是在 50 亿上下徘徊的，随着股市的波动，海选数量会有变化。但是都要过精挑细选的条件，并且还要通过财报和企业再次深度研究。最终能符合投资的好公司、好标的是不会错过的。当然不是真正优秀的公司也会被淘汰~

第二步：把数据导入 EXCEL ， 导不出的就把多余的条件去掉。

问问已按美股频道搜索 也可换用 [股票频道](#)
问问中的 roe 已按 [净资产收益率roe\(平均\)](#) 搜索 也可换用 [净资产收益率roe\(摊薄\)](#)

2014年到2018年的净资产收益率roe(平均)>15% (286个)

2014年到2018年的销售毛利率>40% (1228个)

(2014年的经营活动产生的现金流量净额/2014年的归属于母... (2260个)

(2015年的经营活动产生的现金流量净额/2015年的归属于母... (2623个)

(2016年的经营活动产生的现金流量净额/2016年的归属于母... (2866个)

(2017年的经营活动产生的现金流量净额/2017年的归属于母... (2930个)

(2018年的经营活动产生的现金流量净额/2018年的归属于母... (3009个)

2014年到2018年的资产负债率<60% (176个)

总市值>50亿元 (1081个)

+ 添加条件

选出股票数: 34 + 加自选 + 加板块 + 导出数据 添加指标到表格: ☒ 最新价(美元) ☒ 涨跌幅(%)

序号	股票代码	股票简称	最新价(美元)	涨跌幅(%)	净资产收益率(%)		销售毛利率(%)	经营活动产生的现金流量净额(美元)	资产负债率(%)	总市值(美元)
					2018财年4季报	2017财年4季报				
1	NVO	诺和诺德	61.10	0.79	76.00	80.20				
2	TXN	德州仪器	118.79	0.35	57.73	35.39				
3	RHI	罗伯特哈夫	52.26	-2.25	40.05	26.51				
4	FFIV	F5网络	126.45	-0.27	36.08	34.85				
5	BIIB	生物基因	327.45	1.03	34.54	20.52				
6	FAST	快扣	35.96	-0.55	34.18	28.71	26.75	27.79	26.80	
7	ALGN	阿莱技术	227.54	-0.90	33.25	21.57	20.58	17.99	21.03	
8	SEIC	SE投资	63.24	-0.38	32.96	29.09	25.75	26.14	26.52	

同花顺网 www.iwencai.com

微淼商学院 302 班

精挑细选的条件是：

- 1、连续 5 年的 ROE 中，平均值或最近 1 年的数值低于 20%的，淘汰掉
- 2、连续 5 年的平均净利润现金含量低于 100%的，淘汰掉
- 3、连续 5 年的派息比率中，互联网高科技类公司有 1 年或 1 年以上小于 20%的，淘汰掉
- 4、连续 5 年的派息比率中，非互联网高科技类公司有 1 年或 1 年以上小于 30%的，淘汰掉
- 5、中国和美国以外的公司，淘汰掉

前两步不说了，前两步出错的都是粗心的。

由于查询派息比较麻烦，所以我们可以颠倒一下顺序，先淘汰中国和美国以外的公司。

提问：如何分辨是哪里的公司？

这个要看这家公司的主要业务在哪里，而不是看注册地，更不是看上市地。我们可以在富途的简况里看到，比如阿里巴巴是中国的公司。

我们可以多个软件使用，查看行业和地区。比如，雪球、富途牛牛的手机和电脑版。



其中台积电是台湾的公司，有汇率风险，要淘汰掉。台湾从了解上市公司的便捷程度上也是有差距的。

微淼商学院 302 班

然后再判断互联网高科技类公司和非互联网高科技公司：

如何判断互联网高科技公司？

这个在富途的简况里或者 i 问财网站，都可以看到这家公司的所属行业，主要指的是互联网和高科技类型的公司。大家根据自己的理解判断就可以了

然后我们把公司连续 5 年的派息比率找出来：

当打不开时，两个网站轮换使用一下：简单讲一下这两个网站

晨星网：<https://www.morningstar.com/stocks/xnys/rhi/dividends>

以下是没有分红的样子：



The screenshot shows the Morningstar website for F5 Networks Inc. (FFIV). The page title is "F5 Networks Inc FFIV Morningstar Rating". The rating is "Rating as of Feb 17, 2020". The navigation bar includes "Quote", "Stock Analysis", "News", "Price vs Fair Value", "Trailing Returns", "Financials", "Valuation", "Operating Performance", "Dividends", and "Ownership". The "Dividends" tab is selected. The "Dividends & Splits" section shows a table with columns for "Calendar", "2015", "2016", "2017", "2018", "2019", "Current", "TTM", and "5-Yr Avg". The rows are "Buyback Yield %" and "Total Yield %". The values for "Buyback Yield %" are 9.10, 7.41, 7.31, 6.17, 2.37, 1.29, 1.29, and 6.73. The values for "Total Yield %" are 9.10, 7.41, 7.31, 6.17, 2.37, 1.29, 1.29, and 6.73. A red box highlights the empty area below the table with the text "空白, 且没有 'Dividend Per Share'".

Calendar	2015	2016	2017	2018	2019	Current	TTM	5-Yr Avg
Buyback Yield %	9.10	7.41	7.31	6.17	2.37	1.29	1.29	6.73
Total Yield %	9.10	7.41	7.31	6.17	2.37	1.29	1.29	6.73

空白, 且没有 "Dividend Per Share"

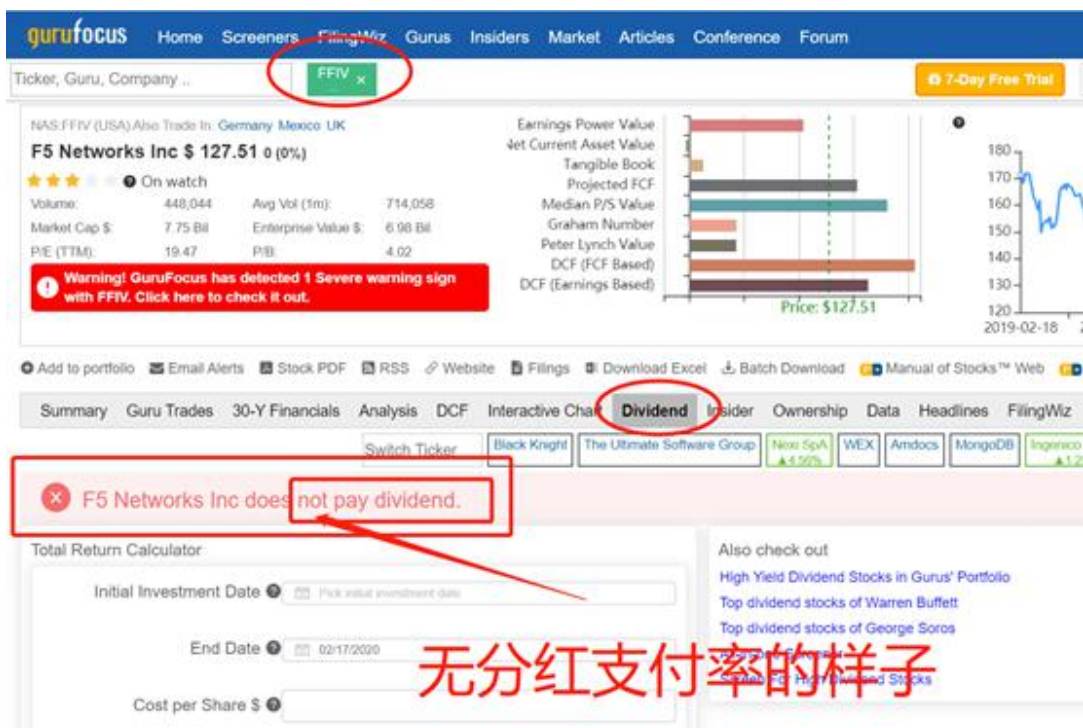
以下是有分红的样子：



这分别是两家公司的资料，一个是 FFIV 无分红，一个是 TXN 有分红。

观察一下上图 3 的位置，比没有分红支付率的公司多出了“Dividend Per Share”，英文意思：每股分红，是不是很熟悉？每股分红不就是股息嘛？没有，是不是可以淘汰了？有的就留下看比例。

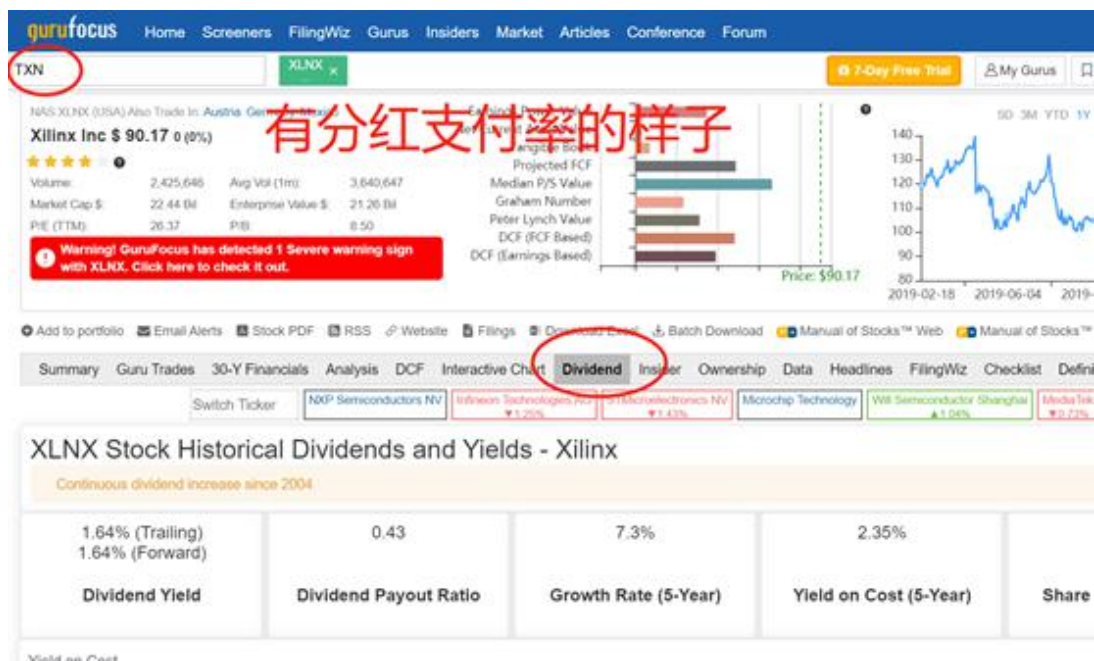
再看用另一个网站：<https://www.gurufocus.com/stock/XLNX/dividend>



还是 FFIV 公司的，没分红，这个网站是这样的。

没有分红支付率的样子：里面有个“not pay dividend”，英文意思：没有分红派息。

以下是有分红的样子：



还是 TXN，打开网页下拉至：这个位置就是分红支付率。



查分红支付率我就说到这里。

微淼商学院 302 班

计算好价格，我就不重复啦，可以自己查分红相加计算 ttm 股息，也可以直接从股票软件上摘取。各个软件的二手数据足够我们分析使用，数据的精确度到财报课再追求~！

我们现阶段要求的是，掌握计算的方法和逻辑，做到心中的框架：指数基金、A 股、港股、美股等工具的投资方法。



各位这个图片熟悉嘛？

是不是每个投资工具都是五步走的？

我们每一个投资工具分析都是遵循这 5 步走的，包括接下来的 reits、房地产也是这个逻辑，我们要做的是，熟练掌握这 5 步中的每一步，做到心中有逻辑，心中有框架!!! 打好基础，然后准备好迎接财报课的姿势~~~~

我们美股好价格判断多了一个条件的，大家还记得吗？

市盈率涨跌 50%

标普 500 指数跌幅大于 50%是怎么算的？

这个是从一个周期的顶点开始算





微淼商学院 302 班

A 点和 B 点，分别是一轮上涨和下跌的顶点。A 点前后完成了一轮上涨和下跌，是一个周期。
B 点前后完成了一轮上涨和下跌，是一个周期。
C 点属于新一轮的上涨趋势，是新周期目前的顶点。如果未来继续涨，顶点 C 就要后移，如果后面下跌，那 C 就是新的周期顶点。

为什么美股的毛利率、资产负债率没有精挑细选呢？

这是因为美股是世界上盈利能力最强的一批公司，好公司很多，所以海选标准定高了一些，这样就不需要精挑细选了

杠杆我是不是上周讲过了？

借钱，买股票、炒房，都属于杠杆

复习内容到此结束！

内容分享：投资内功

分享一个小故事：

这位投资界的绝世高手什么来头呢？这个人叫刘元生，是一个香港商人。经商之余的最大爱好就是拉小提琴。不是投资，更不是炒股。感觉他应该是逍遥派的。
他在 1988 年花了 360 万投资万科的股票。一直持有到现在，现在市值大概 30 多亿，2018 年 1 月份，市值大概 60 多亿。中间没有进行任何买卖，无脑持有 30 年。这心态是不是超级无敌好？

其实刘元生在万科上能赚那么多钱也有因祸得福的成分。万科上市后，刘元生因为生意周转需要钱曾多次想要卖掉万科的股票。但是刘元生当时持有的股份是法人股，法人股是中国特殊时期的产物。2006 年之前法人股是不能转让的。刘元生想了各种办法，就是转让不掉。抵押也没法抵押。就只能砸手里了。

就这样被迫持有到了 2005 年中国股权分置改革。改革完成之后他的股票才可以卖。等刘元生手里的股票可以卖的时候，市值已经 10 多亿了。经过近 20 年的深度被“套牢”，一旦解套，他应该迅速卖出才对。但是他依然没有卖，还是继续持有。

2007 年市值就高达 20 多亿了。后来 2008 年金融危机，万科大跌跌幅高达 80%，刘元生市值减少了 16 亿，但是他依然持有没有卖出。到 2018 年 1 月份，市值变成了 60 多亿，他依然没有卖出。直到今天他还在持有，市值还有 30 多亿。

刘元生持有万科 30 年赚了那么多钱，前 20 年可以说是因祸得福，至于前 20 年他的心态是不是很好，我们不能客观评价。但是可以看出后 10 年他的心态是超级无敌的好。他的心态是能承载几十亿财富的。也是对的起“扫地神僧”这个称号的。

可能有同学会说了，只靠好心态就赚了几十亿。这肯定有很大的运气成分吧？一个“扫地神僧”好像也不能说明什么。除非你再来一个“扫地神尼”。其实我还真知道一个人能配的上投资界的“扫地神尼”这个称号。



这个人叫赵兰坤，祖籍沈阳，是国民党荣誉主席连战的妈妈。报纸上介绍她擅长投资理财，其实她根本就不擅长投资理财。但是由于她通过投资理财获得了巨大的成功，于是给人的感觉就是很擅长投资理财。

连战家族资产 200 多亿新台币，大概 50 亿人民币。是台湾仅靠投资理财就积累了百亿财富的豪门。连氏家族之所以如此富有，都是因为连战的妈妈赵兰坤。

1945 年赵兰坤带着连战随丈夫连震东从大陆来到台湾。连震东是个学者，醉心于研究历史，完全不管家里的财务。他后来写出了《台湾通史》。连家的生活及理财全部由赵兰坤负责。她卖掉了连战爷爷留下的两块并不怎么值钱的田地，在比较好的地段买了房子收租金。

后来赵兰坤在朋友的推荐下，把多年的积蓄，大部分投资在彰化银行、台北企银、华南银行等银行的股票上，买进后就不再卖出，经过了 60 多年的长期持有之后，这些银行股票增值近万倍。

赵兰坤的理财方式属于典型的无脑式：长期持有优质地段物业出租，以及长期持有银行股收息。连战曾说，他们家的理财方式是“无为而治”，即“不进出股市，不处置房地产”。买进之后长期持有，不论股票或房地产都很少买卖。这也是建议同学们无脑定投，不用太在意短期价格涨跌的原因之一。

赵兰坤本人其实并没有多少理财知识，也没有系统的方法论。但是靠着过人的好心态也为连家积累了百亿台币的财富。

刘元生和赵兰坤都不是职业投资者，投资技能也谈不上高水平。他们平时不看行情，不关心股市。但他们都通过投资获得了几十亿人民币的财富。大家投资心态重不重要？

其实在股市投资（机）者中比他们俩技能高的人真是太多了。我想如果证券公司交易大厅的天花板塌了，砸死 10 个人，可能有 9 个人的技能比他们好。但是最后赚了亿万财富的却是他们。技能比他们好的人多如牛毛，但是心态比他们好的人凤毛麟角。

既然投资心态那么重要，那么怎么才能拥有好的投资心态呢？每天对着镜子念两遍：我要有个好心态。心态就会好吗？当然不会。

这种自我催眠对于个别人可能有用，对于大部分人没有用。特别是股市大跌的时候。无论平时念了多少遍“我要有个好心态”，股票一跌马上心慌慌。那到底怎么才能拥有好心态呢？好心态源于正确的信念，而正确的信念来源于正确的认知。如果我们能在投资的关键问题上有正确的认知，心态就会好很多。

微淼商学院 302 班

下面我就来分享一下关键问题的正确认知。

第一个问题：长期来看风险最小收益最高的投资工具是什么？

银行定期存款？银行保本理财？货币基金？黄金？债券？房地产？好 REITs？好公司的股票？指数基金？



该图为美国股票、债券、黄金及美元在 1802-2012 年的真实总收益。

这个图是沃顿商学院金融学教授，也是华尔街投资专家杰米里西格尔的研究成果。

他写了一本非常经典的书叫《股市长线法宝》

这本书每位同学都应该看下。想省事的同学好好看看这个图就可以了。这个图看懂了，这本书就不用看了。这是 1802—2012 年，210 年间美元、黄金、美债、美股的真实总收益。真实收益是指扣掉通货膨胀影响之后的收益。

我们可以看到 1802 年分别持有 1 美元的现金、黄金、美债、美股，到 2012 年真实收益是多少？

1802 年 1 美元存银行，持有到 2012 年变为 0.05 美元，实质亏损 95%。

微淼商学院 302 班

这里说一下美元实质亏损主要发生在 1971 年之后，因为 1971 年美元与黄金脱钩。美元从此进入法币时代。如果 1802 年美元就是法币，持有到 2012 年实质亏损至少高达 99.99% 以上。

1802 年 1 美元买黄金，持有到 2012 年变为 1.95 美元，赚了不到 1 倍。

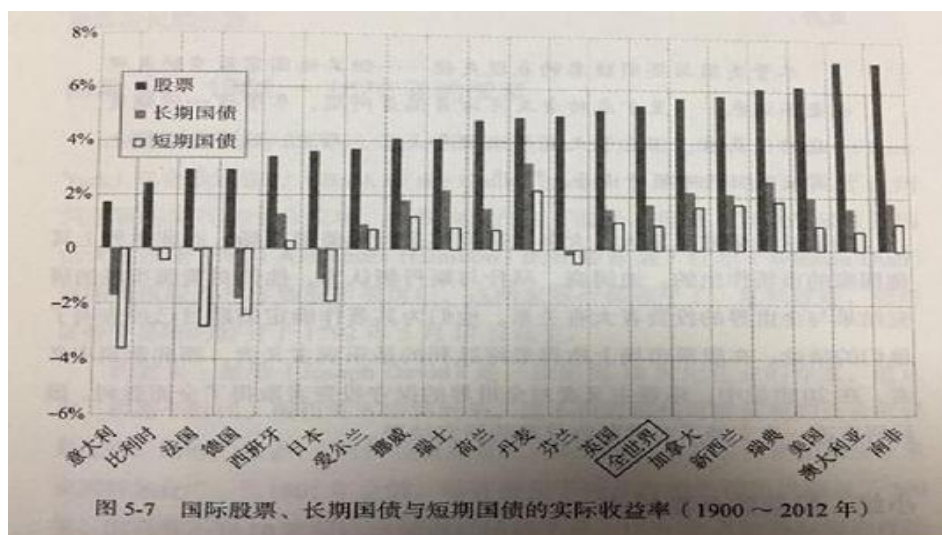
1802 年 1 美元买美债，持有到 2012 年变为 1083 美元，赚了 1083 倍。

1802 年 1 美元买股票，持有到 2012 年变为 755163 美元，赚了 75 万倍。

我们发现持有现金无论短期还是长期实际是必亏的。短期小亏，长期巨亏。这里的现金包括银行存款、银行保本理财、余额宝、货币基金之类的工具。而持有股票短期内可能会浮亏，但长期是必赚的，这里的股票指股票指数。

从 210 年的时间跨度来看投资收益，股票>>>>>长期债券>>黄金>现金。

长期来看，股票的收益是最高的。这种情况是美国特有的吗？还是其他国家也是普遍如此？



	Equities		Bonds	
	Annualized real return	Cumulative since 1900	Annualized real return	Cumulative since 1900
Australia	7.2%	2,459	1.6%	5.7
Belgium	2.4%	14	-0.1%	0.9
Canada	5.7%	492	2.2%	11.7
Denmark	4.9%	202	3.2%	33.2
Finland	5.0%	237	-0.2%	0.8
France	2.9%	24	-0.1%	.89
Germany	2.9%	24	-1.8%	0.14
Ireland	3.7%	60	0.9%	2.8
Italy	1.7%	6	-1.7%	0.14
Japan	3.6%	53	-1.1%	0.30
Netherlands	4.8%	193	1.5%	5.4
N. Zealand	5.8%	531	2.1%	10.5
Norway	4.1%	88	1.8%	7.5
S. Africa	7.2%	2,440	1.8%	7.2
Spain	3.4%	43	1.3%	4.3
Sweden	6.1%	765	2.6%	17
Switzerland	4.1%	93	2.2%	11.4
U.K.	5.2%	291	1.5%	5.4
U.S.A.	6.2%	834	2.0%	9.3
World	5.4%	344	1.7%	7

微淼商学院 302 班

这是 19 个国家 1900—2012 年 110 年间股票、长期债券的真实收益情况。我们可以看到无论是哪个国家长期来看股票的实际收益率都是大于 0 的。即使在这期间有些国家经历了巨大的磨难。

大家回忆一下这 110 年世界发生了什么大事？

我们简单回顾下：1914 年爆发第一次世界大战，打了 4 年，死了 3000 多万人；1929 年美国经济危机引发全球经济大萧条。在 4 年大萧条中美国非正常死亡人数高达 700 多万，占当时美国人口的 7%。

在全球大萧条的影响下德国发生了恶性通货膨胀，买个面包要一麻袋钱。这直接促使希特勒上台，又引发了 1939 年的第二次世界大战，死了 7000 多万人。这里只说下这些“世界末日”级别的事件，其他的很多大事就不提了。

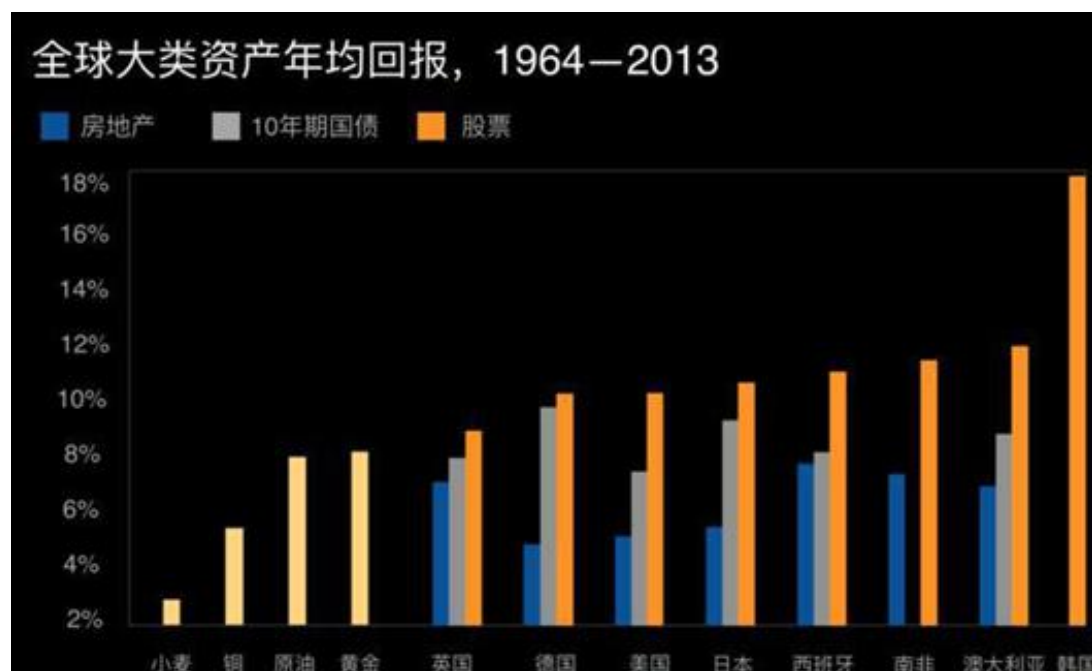
针对过完年，股市开门第一天的大跌（2 月 3 日，上证指数大跌 7.72%），大家还介意不？还纠结不？

其实，几乎每年都有极端事件突然出现，今年的疫情冲击、去年的中美贸易战其实一点都不意外，因为每年都有特殊的意外行情发生

即使在经历了这样的磨难之后，股市的实际回报率依然是很好的。即使在世界大战之中，被打的稀巴烂的意大利、法国、德国、日本。股市的实际收益率也是正的。可以看到意大利的实际回报最差，只有 6 倍。法国、德国 24 倍。日本 53 倍。远好于债券，就更不用说现金了。长期来看，股票都是能跑赢通货膨胀的。

这有悖于绝大部分人的认知，大部分人都认为现金是无风险的，而股票是高风险的。（这里风险是从长期考虑能否真正赚钱的角度出发的）

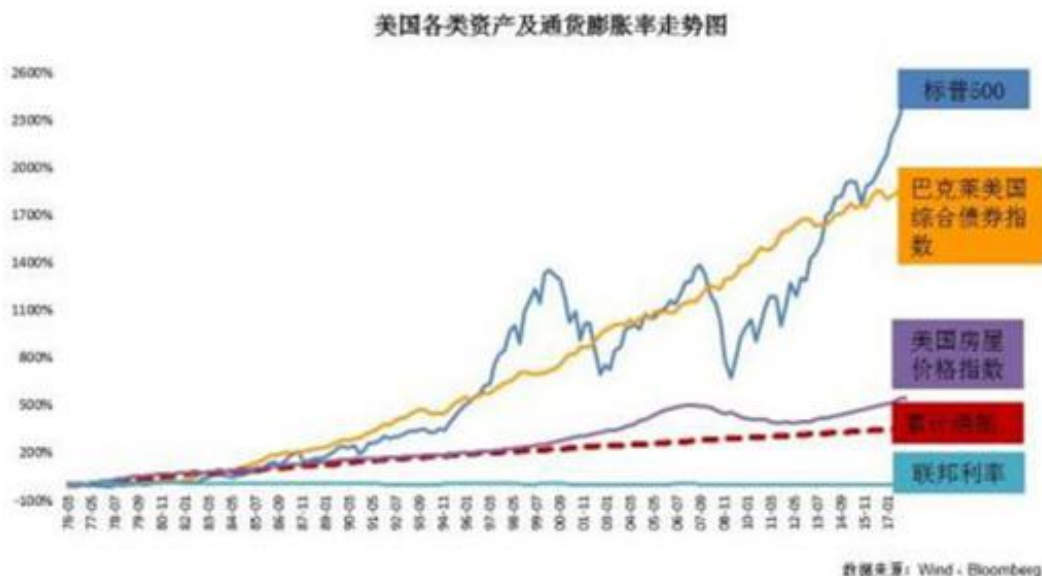
我们再来看一下最近 50 年全球大类资产年均回报情况？



微淼商学院 302 班

可以看到过去 50 年，主要发达国家的大类资产回报中，主要资产年化收益率排名：股票>债券>黄金>房地产。

我们来具体看一下美国的情况。



第二根红线是通货膨胀，这个图特别糊，但是现在找不到图片的直接出处了，咱们能知道这张图表达的什么意思就行哈

美国过去 40 年中主要资产的收益率排名是：股票>债券>房地产>通胀>现金。

我们发现在发达国家中，债券和黄金的收益率都排在了房地产前面。还是有点让人意外的。这里房地产回报用的是价格指数，包括了很多小城市。

由于在实际投资中基本都会贷款，这样就加了杠杆。投资房地产的实际收益率应该是价格指数的 2-3 倍。即使算上杠杆收益，房地产的回报率也还是略低于债券的。大概只有纽约、洛杉矶这样的国际大都市的收益率能超过债券。

我问一下，大家会纳闷为什么总是跟人家美国比嘛？

经济发展的内在规律都是一样的，有位同学回答的是对的，我们的现在是美国曾经的过去，中国的金融市场体系就是仿着美国来的，所以，美国的过去是值得借鉴的。

微淼商学院 302 班

我们再来看一下中国的情况。中国资本市场诞生比较晚，时间短，我们看下过去 15 年的情况。



中国过去 15 年中主要资产的收益率排名是：股票>债券>通胀>房地产>现金。
股票的收益情况依然是最好的。现金依然是最差的。

红色曲线依然是通货膨胀。

这里需要注意的是中国的房地产回报率计算用的是百城的价格指数。也是没有加杠杆（意思是，全款买房）的。如果算是杠杆收益率应该是能超过债券的。如果只看北京、上海的房地产，加杠杆（意思是，贷款买房）的回报率会更高一些。

最后我们再来看一下长期来看股票和 REITs 的收益情况对比。

我们可以看到在过去 30 年中，权益型 REITs 的平均回报是高于标普 500 指数的。



我们可以看到在过去 30 年中，权益型 REITs 的平均回报是高于标普 500 指数的。

通过以上数据，我们可以得到主要资产中长期（10 年以上）收益率排名：

好股票>好 REITs>股票指数基金>国际大都市房地产>长期债券>黄金>房地产>货币基金、银行定存、银行保本理财>银行活期

通过以上数据，我们可以得到主要资产中长期（10 年以上）收益率排名：

好股票 > 好 REITs > 股票指数基金 > 国际大都市房地产 > 长期债券 > 黄金 > 房地产 > 货币
基金、银行定存、银行保本理财 > 银行活期

红色标注的投资工具都是跑不赢通货膨胀的，持有这些工具短期实际会小亏，长期实际会巨亏。绿色标注的投资工具都是中长期能大幅跑赢通货膨胀的，持有这些工具短期必定会浮亏（几乎没有人可以买在最低价），长期必定会大赚。

所以中长期（10 年以上）来看，好股票、好 REITs、股票指数基金风险是最小的，而现金类投资工具的风险却是最大的。

投资者在人生的大部分时间应该持有好股票、好 REITs、股票指数基金而不是现金类投资工具。这是不是和大部分人的认知不一样呢？大部分人都认为现金类投资工具的风险最小。

所以明智的投资者更愿意持有好股票、好 REITs、指数基金，哪怕它们在中短期内可能会有较大浮亏，而不愿意持有现金类投资工具。

现在再回头看一下刘元生和赵兰坤的投资行为，是不是更容易理解他们为什么长期持有而不变现呢？



微淼商学院 302 班

那么中长期来看好股票、好 REITs、股票指数基金哪个风险最小呢？

从风险的角度来看，股票指数基金<好 REITs<好股票

股票指数基金的风险是最小的，因为股票指数基金永生不死，长期上老。

好 REITs 的物业质量都非常高，长期来看确定性要比好股票要高些，风险要小些。

所以，从这个角度出发，不想承担风险、最在意安全的投资者应该投资股票指数基金而不是把钱存银行或者买余额宝。

然而生活中害怕亏损的人基本都是把钱存银行或做“保本型”投资。他们不知道其实所谓的“保本型”投资实际是“保亏型”投资。他们认为“无风险”的投资其实是“高风险”的投资。如果一项短期和长期都是必亏的投资都不算“高风险”，那还有什么高风险的呢？

根据上面的内容，就有了第一个重要的认知：

中长期来看，股票指数基金、好 REITs、好股票才是风险最小收益最高的投资工具。投资者在人生的大部分时间应该持有这类工具而不是现金。

下面我们来看一下第二个关键的问题。

第二个关键问题：什么价格买进最好？

这个问题也很关键，是 20 块钱买入还是 21 块钱买入？其实如果时间拉长了来看，以 10 年为周期，这些价格买入差别不大，因为未来是 10 倍甚至更高的收益！

好价格我们根据课程里的方法可以计算出来。但是好价格一般都不是最低价格。好价格买进之后往往会要忍受一段时间的账面浮亏。而且这个账面浮亏的时间长度和幅度都是不能提前知道的。

那么能不能好价格出现后先不买，等到最低价格买呢？这样就不会出现账面浮亏了。多好呢？

这个想法很美好，但是没人能做到。因为价格在短期内的涨跌没有规律，价格的短期波动是没有办法预测的。我们能做的就是好在好价格买进。

比如一个价值 100 元的东西，价格跌到 50 元已经超值了。50 元买进相当于就赚了 50 元。

那 50 元应不应该买进呢？如果 50 元买进，后面价格还可能会跌到 30 元。如果真的跌到 30 元，账面浮亏 40%。那能不能 50 元的好价格先不买，等到 30 元的时候再买呢？你是可以选择等到 30 元再买。但是很有可能价格跌到了 45 元就涨上去了，然后涨到了 150 元。你就失去了买进的机会，只能持有现金。而持有现金的长期风险是很大的。

好价格买进有浮亏的风险，不买有买不到的风险。

那该怎么办呢？

最好的方式就是好价格出现就买进或者分批买进。如果后期价格继续下跌，有钱就接着买，没钱就不用管。等着赚钱就可以了。

微淼商学院 302 班

有人可能会想，真的没有人能买到最低价吗？是的，真的没有人能买到最低价!!!

世界上最聪明绝顶的人最顶尖的投资大师都做不到，何况是我们呢？即使有人买到了也纯粹是运气，一个人可能买到 1 次最低价，但不可能多次买到最低价。历史上没有任何一位投资大师是靠买到最低价取得成功的。即使是天才买进股票也会经历浮亏的过程。

比如 20 世纪最有影响力的经济学家凯恩斯，也是英国股神。他投资股票的时候也曾浮亏 62%。美国股神巴菲特，买华盛顿邮报和富国银行都曾浮亏 30%，并且时间长达 2 年多。如果天才投资股票都会出现浮亏，那么作为普通人的我们就坦然接受这个现实吧。买到最低价到底有多难？我们来看一下。



比如海天味业最近的一次底部最低价为 25 元，出现在 2016 年 2 月 29 日这天。但是这个价格只是瞬间形成的。时间只有 1-2 秒钟。





微淼商学院 302 班

其实即使当时在 25 元买进的人也不知道自己买的是最低价，因为 25 元之后可能还有 24 元。只是后来价格上涨上来了，我们才知道 25 元的价格是最低价。

认清这点很重要，如果你不可能买到最低点。这就意味着你买进之后必然会遇到账面浮亏。区别只是浮亏多少的问题。可能是 5%、10%、20%、30% 或者更多。

至于具体会浮亏多少，永远只能事后才知道。浮亏的幅度和你的能力无关或者说几乎无关，你无论如何提高自己的能力都不可能避免浮亏。可以说只要你进行股票、REITs、股票指数基金投资，你就一定会遇到浮亏。

如果你想要避免浮亏，唯一的方法就是不买。但是你却要承担长期持有现金类资产产生的巨亏。是接受短期浮亏长期高收益？还是接受短期小亏长期巨亏？这是你必须选择的。没有人能够回避这个选择。

于是就有了第二个重要的认知：

只要你进行股票、REITs、股票指数基金投资，你就一定会遇到浮亏。既然无法避免，最好坦然接受。

下面我们来看一下第三个关键的问题。

第三个关键问题：好价格买进后价格长期持续下跌怎么办？

关于价格暴跌会对长期投资收益造成什么影响，后面会做专门分享。这里就不说论证过程了，只说一下结论。只要你买的是好公司、好 REITs、指数基金，价格跌的越多，你的长期收益就越高。

价格暴跌会比暴涨带来更高的长期收益。只要理解清楚这点，价格暴跌了就没有什么好担心的。

这里再强调一下：好公司、好 REITs 的价格暴跌长期收益会更高。如果是垃圾公司、垃圾 REITs 的价格暴跌可能会发生实际亏损。所以投资的时候一定一定要买进好公司或好 REITs，远离垃圾公司垃圾 REITs。

于是就有了第三个重要认知：只要你买的是好公司、好 REITs、指数基金，价格跌的越多，你的长期收益就越高。

今天就先分享这 3 个重要的认知吧~这 3 个是最重要的，如果真的理解清楚了，投资心态一定会好很多的~