

# 如何做好业余投资？

金伟民（持有封基）

2020年6月 25日

## 目录

1 投资者的短板.....	3
1.1 专业短板: .....	3
1.2 信息短板 .....	4
1.3 时间短板 .....	4
2 业余投资者的负面清单 .....	5
2.1 零和收益的不投 .....	5
2.2 不要用杠杆: .....	6
2.3 2B 的基本不做.....	6
2.4 不要重仓一两只股票 .....	7
2.5 第 5 就是除了打新，不要做新股新基金 .....	7
2.6 不要做短线.....	7
3 业余投资者怎么做 .....	8
3.1 长期看涨品种 .....	8
3.2 尽可能分散.....	9
4 持仓分析.....	10
4.1 开基组合 .....	10
4.2 股票组合 .....	11
4.3 可转债组合 .....	12
4.4 封闭式基金组合 .....	13
4.5 债券组合 .....	14
5 结束语.....	15
答疑.....	16

大家晚上好！我们今天晚上讲的，不是泛泛而谈的投资，而是针对这样一群特定的人：他们都是有自己的本质工作，只不过抽出一小部分时间去投资，而不是专业投资者，将来也不打算变成专业投资者。

下面分这四个部分给大家讲解：

## 目录

---

- 1 业余投资者的短板
- 2 业余投资者的负面清单
- 3 业余投资者怎么做
- 4 我的持仓分析

# 1 投资者的短板

首先我们讲讲，我们业余投资的短板

## 业余投资者的短板：

- 1、专业短板
- 2、信息短板
- 3、时间短板



### 1.1 专业短板：

说起专业，我就不得不讲一个关于韩寒的故事；韩寒曾经写过一篇文章，讲的是不要用自己的业余去挑战别人的专业。里面说到一个故事，说他们几个业余足球高手，和一个小学生足球队踢球的故事，结果被对方的教练叫停了，因为教练觉得这样踢下去对小学生队没有任何好处，因为韩寒他们太菜了。相信群里一定有很多人是这样想过的。这其实是你的无知带来的结果。

一个基金经理，从大学毕业做研究员开始，没有十年八年的专业经历，是很难走上基金经理的道路的。我给大家举个例子，大家觉得指数基金经理很容易吧，不就是跟踪指数么？我曾经和某个指数基金经理交流过，其实难度也不小，比如某个股票今天停牌，这个股票停牌了几天，开盘就涨停，你怎么跟踪？每天公布的净值，是基金公司和银行必须完全对上，差 1 分钱都不行，就有因为差 1 分钱不能下班的事情。

所以我们要以谦和的心态去看待投资中的专业，首先要承认我自己是业余的，哪怕自己的业绩超过了基金经理，也不能说明你的专业超过了对方。

只有认识到自己的不足，才能在业余投资上走的更好

## 1.2 信息短板

说到信息的短板，更是显而易见的。

过去很多人喜欢听消息，因为当时信息少。直到昨天我一个老邻居打电话给我，说她买了一只股票现在要退市了，当时就是听了人家的所谓消息，更奇怪的是她还问我某个私募产品好不好，我查了排排网，这个私募一年多来最高 20%，现在回撤了 10%，只有 10%。到了她的推荐人嘴里，变成了一年稳定的 10%的收益。

## 1.3 时间短板

现在情况不同的，现在是信息泛滥，这就带来了第三个短板：时间短板。比如说现在近 4000 只股票，光年报就要 4000 多份，作为业余投资者，你根本没时间去阅读，更不要说理解了。

我们面对的这些短板，怎么办？

有句话说的好，叫做有所不为才能有所谓。只有放弃一些东西，我们才能集中精力做的更好。

## 2 业余投资者的负面清单

### 业余投资者的负面清单：

- 1、零和收益的不投
- 2、杠杆不用
- 3、2B的基本不投
- 4、重仓一只的不做
- 5、除了打新，没有历史数据的不投
- 6、短线不做



### 2.1 零和收益的不投

什么是零和收益的品种？比如说期货、商品等等。还有短期的博弈，是不会产生超额收益的，就好比四个人打麻将，四个人怎么可能都赢钱呢？

你会说我的牌技比别人高，所以我赢钱。你如果经常打麻将，你会发现一个什么现象？就是如果水平低的，老是输钱的，时间一长，就不来打了。如果有个高手，老是赢钱，大家也不愿意和他打了。所以到最后四个打麻将的基本水平都差不多。

这个现象和股市类似，股市中韭菜被割完了，就不会再参与了。我们平均来说就是一个平均水平，所以我一直说，我们做投资的，首先要把自己当作是一个普通人，千万不要把自己当作高手。

如果是普通人，那么零和博弈的品种，从理智上来说，就一定不要参与。

## 2.2 不要用杠杆：

我自己过去除了在做债券的用过正回购，现在偶尔买过分级 B 外（这也是因为大幅度折价），其他融资等杠杆就没用过。

其实用了杠杆最不好是影响心态，上涨的时候涨的多认为是应该的，下跌的时候跌的多就觉得很郁闷，出了钱还亏得多。而且在连续下跌的时候心态更容易变坏，导致最后昏招。而且用了杠杆，即使瞬间到了平仓线，都有可能被强行平仓。然后市场十有八九就开始反弹。最终大大影响了心情，我们还不说爆仓。

## 2.3 2B 的基本不做

2B 的意思是和企业做生意，2C 的意思是和消费者做生意

你看绝大部分大牛股，基本都是出在 2C，为什么 2C 容易出大牛股？而 2B 不容易出呢？最重要的原因，就是 2B 的对方很容易反客为主，大部分 2B 业务是没有价格的话语权的。

我举个例子，现在都是云了，上了云，服务器的业务就会起变化，本来每个单位都要买服务器，现在只有阿里腾讯等少数几个单位要采购大量的服务器。我们假定采购服务器的数量不变，但对服务器的生产厂家来说，这个变化都是一个大利空，为什么？过去是一个一个公司采购，价格上还有话语权，现在变成阿里腾讯来采购了，你还有价格上的话语权吗？当然我也会买一些 2B 的公司，比如万华化学，但这样的公司和 2C 的公司比起来还是少了很多。所以我说的是基本上。

## 2.4 不要重仓一两只股票

我们在雪球上经常看到的文章是某某大 V 十年重仓一只股票，翻了很多倍。其实这种文章绝对是害人的。我们把这些叫做“幸存者偏差”，重仓一只股票，你只看到成功的，看不见失败的。我们把这些叫做“幸存者偏差”，重仓一只股票，你只看到成功的，看不见失败的。失败的就不会在雪球上结束经验了。我曾经看到过某个大 V 重仓一只康美药业，重仓一只乐视股份。你肯定会说，他们水平问题，康美和乐视那么烂的股票，去重仓。

这都是事后诸葛亮的话，当时你怎么就知道他们会暴雷，当年推荐康美，推荐乐视的大 V 不止一个。你也不能说人家大 V 是蓄意的。这就是概率，你要承认。当年林彪暴雷，领袖都没看出来，你怎么就有那么大的本事知道康美乐视有问题了？

## 2.5 第 5 就是除了打新，不要做新股新基金

新股的 IPO 前面的财务数据，洗澡的很多，我是回测过的，新的基金没有历史数据，只有小白才会认为新基金净值 1 比老基金便宜。而且在牛市阶段，新基金还要有个募集资金和建仓过程，这段无效时间和老基金相比是浪费时间。如果你真的看好基金经理，那就直接买他的老基金。现在有个非常不好的现象就是新基金募集上百万，但老基金赎回的多，很多基民不懂，甚至被理财经理为了提佣，引导客户赎回老基金去申购新基金。这种傻事情我们千万不能做。

## 2.6 不要做短线

最后一个就是不要做短线，不要做短线，不要做短线，重要的事情说三遍！

除了高手，大部分短线交易，不管是网格也好，做 T 也好。都是徒劳的。

可能很多人说他做 T 很成功，10 次有 8 次成功了，但你如果仔细记录下来做个统计看

看，往往是 8 次成功赚了小钱，而 2 次失败不是亏了大钱就是丢失了大机会。总计一算还是不如不做。

我不是说大家，我自己就做过很多次短线，我做短线和大家还不一样，一定是回测过成功概率高的，但最后实盘一算基本还是白做。因为短线还有很多摩擦成本。

如果你实在是短线成瘾无法戒掉，我劝你尽可能用最小的资金去玩玩。就当娱乐吧

## 3 业余投资者怎么做

业余投资者怎么做？：

- 1、长期看涨的品种（稳定的ROE）
- 2、分散不深研
- 3、多策略
- 4、多品种



### 3.1 长期看涨品种

前面我们说的不做的，后面我们说说我们怎么做。

首先我们赚的大部分的钱，都是来自企业的盈利，而不是交易而来的对方口袋里的钱。

一定要明白这点。如果你还是想通过交易去获得超额收益，那长期来看是希望非常渺茫的，这是我近 14 年的投资生涯的最深刻的体会。



巴菲特只说过一个财务因子，就是 ROE，也就是净资产收益率。我今天写的文章里也说过，最近三年涨幅最高的食品，对应的 ROE 也是 28 个行业里最高的。芒格也说过，长期来看，年化收益率就是近似等于 ROE。

就是因为这个观点，18 年我就定投了食品、白酒和医药，而不是低估的银行

## 3.2 尽可能分散

因为目前高 ROE 的品种基本上都估值非常高，当然长期是没问题的，但短期免不了遇到一段时间的调整。所以要分散到各个品种。

就是我经常说的，一部分是今年表现很好，但估值很高的食品、医药、科技，一部分是今年表现不好，但估值很低的银行、地产、保险。但这两大类的品种，虽然今年上半年的表现迥异，但有个共同的特点，就是 ROE 都不算低。ROE 低的，如石油、煤炭、钢铁、纺织等，基本都被我抛弃的，哪怕它的估值再低都没用。所以片面的看估值，看红利，就会掉进这些品种的陷阱里去，今年的红利指数表现不好，就是这个原因。

另外最好是多策略，多品种，比如说除了 A 股，我还持有中概基金和纳指基金。这样达到分散对冲的目的。

## 4 持仓分析

### 4.1 开基组合



这是我的开基组合，大家可以看到，我的收益率曲线比起沪深 300 来要平滑的多。8 个品种就是我每天发给大家的表格里的品种，年初到现在就没有任何操作。

每个品种的权重不等，是因为涨跌不一导致的，其实年初的时候是等权的，目前只有银行和地产是亏损的。现在来看肯定是有缺陷的，但年初到现在没有任何操作，而且战胜了沪深 300 和很多大 V 的组合，我是想通过这个案例告诉大家，合理的资产配置，不用整天动来动去

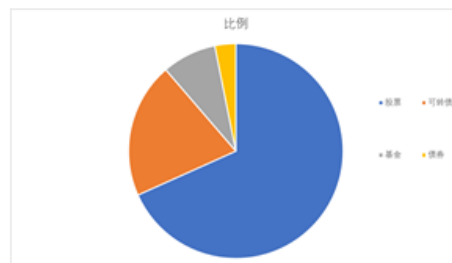
的，是能够取得超过平均的收益了。

## 4.2 股票组合

下面就说说我的股票账户的分配，这个比例是上周五的比例，我没改：

我目前的投资品种：

类型	比例
股票	68.30%
可转债	20.37%
基金	8.19%
债券	3.15%
合计	100.00%



这只是我自己的一个资产配置，不一定适合大家，只不过给大家一个示范。

其中股票比例还是最多，主要还是投资在各个细分行业的头部企业上，但银行我只投了招行，保险我只投了平安，招行在银行里不是最大的，但它的 2C 业务是做的最好的，而且 ROE 也是最稳定的，比起四大行来说要好很多，缺点就是估值高了点，虽然今年类似招行、平安都下跌了，但还是有不少股票上涨了

## 品种1：细分行业的龙头

证券代码	证券名称	比例	证券代码	证券名称	比例
600519	贵州茅台	12.86%	002475	立讯精密	1.69%
601318	中国平安	3.20%	002607	中公教育	1.68%
600036	招商银行	2.72%	600048	保利地产	1.67%
600585	海螺水泥	2.01%	300750	宁德时代	1.67%
300413	芒果超媒	1.96%	000858	五粮液	1.66%
002352	顺丰控股	1.81%	603708	家家悦	1.66%
300015	爱尔眼科	1.81%	000895	双汇发展	1.66%
600309	万华化学	1.80%	600276	恒瑞医药	1.66%
603259	药明康德	1.79%	300760	迈瑞医疗	1.64%
002311	海大集团	1.77%	601012	隆基股份	1.63%
000333	美的集团	1.74%	600031	三一重工	1.63%
000661	长春高新	1.73%	000002	万科A	1.62%
300122	智飞生物	1.71%	603288	海天味业	1.62%
000651	格力电器	1.71%	601933	永辉超市	1.61%
600887	伊利股份	1.70%	002271	东方雨虹	1.58%
002714	牧原股份	1.70%	000568	泸州老窖	1.54%



这些行业主要就是食品、医药、电子、银行、保险等，没有石油、煤炭、钢铁、纺织等

### 4.3 可转债组合

## 品种2：下有保底上不封顶的可转债

证券代码	证券名称	比例	证券代码	证券名称	比例
128012	辉丰转债	0.99%	113505	杭电转债	0.44%
113525	合华转债	0.47%	113012	瑞凌转债	0.44%
113535	大业转债	0.46%	128034	江银转债	0.44%
128035	人旅转债	0.46%	113017	吉视转债	0.44%
128042	凯中转债	0.46%	128049	华源转债	0.44%
128025	特一转债	0.45%	128044	岭南转债	0.44%
110047	山鹰转债	0.45%	128032	双环转债	0.44%
128018	时达转债	0.45%	128051	光华转债	0.44%
123007	道氏转债	0.45%	113016	小康转债	0.44%
128013	洪涛转债	0.45%	128050	韵达转债	0.44%
127003	海印转债	0.45%	113516	苏农转债	0.44%
113524	雪棉转债	0.45%	128033	迪龙转债	0.44%
128015	久其转债	0.45%	127006	聚东转债	0.44%
128022	众信转债	0.45%	128023	亚太转债	0.44%
110048	福能转债	0.45%	128010	顺昌转债	0.44%
113014	林洋转债	0.45%	128073	哈尔转债	0.43%
113527	瑞格转债	0.45%	128037	岩土转债	0.43%
123024	恒慧转债	0.45%	110045	海澜转债	0.43%
113502	龙溪转债	0.45%	123010	博世转债	0.35%
128026	众兴转债	0.45%	128056	今飞转债	0.31%
128014	永东转债	0.45%	753708	家悦转债	0.01%
113519	长久转债	0.45%	128105	128105	0.01%
123004	豫汉转债	0.45%	754108	通达转债	0.00%
123011	德尔转债	0.44%	128108	蓝帆转债	0.00%
113508	航发转债	0.44%			



可转债我在前面的培训中说过多次了，这里就不重复了。就说一点，最近的下跌，是一件非常正常的事情。从长期来看，这种品种下有保底上不封顶早晚会赚钱的，缺少的只是耐

心。没有一个品种会永远上涨的。

## 4.4 封闭式基金组合

### 品种3：打折的封基

证券代码	证券名称	比例
150149	医药800B	2.02%
150220	健康B	1.92%
159928	消费ETF	0.58%
513050	中概互联	0.57%
159941	纳指ETF	0.57%
501077	科创富国	0.25%
501064	国泰价值	0.24%
161729	招商瑞利	0.24%
501079	科创大成	0.24%
161837	银华大盘	0.23%
160645	鹏华回报	0.23%
501038	银华明择	0.23%
501054	东证睿泽	0.23%
501063	添富悦享	0.23%
161132	易基科顺	0.22%
512290	生物医药	0.19%



第三类封基，特点都是打折的，但打折不是首选的因子，首选的因子还是我看好它的持仓。就像医药 800B 和健康 B 这两个品种，当时我买的时候不是看中它的杠杆也不是它的折价，而是它的医药股，首先是持仓，只有认可它的持仓，折价才是锦上添花。就像每次搞什么节日，有些人就是因为便宜，买了一大堆根本用不着的物品，结果在家里就是占地方。

## 4.5 债券组合

### 品种4：收益确定的债券

证券代码	证券名称	比例
143913	17渝信Y1	0.58%
112279	15渤租01	0.56%
019547	16国债19	0.54%
019536	16国债08	0.54%
136670	16南山05	0.49%
122071	11海航02	0.43%



最后一个债券，也是我每天发的表格里有的，其中有两大类：

两个国债，是任何人都可以买的，但现在在下跌途中。但你仔细看今年的 K 线，还是上涨的，只不过是这两个月在下跌。按理说，在降息期间，是利多现存的债券的，但因为一是前期债券上涨过快，透支了未来的涨幅，二是目前的政策没有像大家预期那样宽松，三是最近发行抗疫特别国债，虽然利息还低，但总会有挤出效应，所以几个因素导致国债、债券、可转债等债性品种的下跌。但我相信现在不是底部也非常接近底部了，有债性品种的投资者千万不要割肉在熬不住的时候。不是主力盯着你，而是你如果熬不住了，其实是代表大部分散户，如果熬不住的都割肉了，那么底部也就很快到了。另外还有一些品种是需要 500 万以上的资产，这里就不详细介绍了。

这里只不过是配置，不一定适合大家，特别不适合小资金，小资金还是配置基金的好。另外我后来配置的晨星基金也是不错的选择。

## 5 结束语

作为业余投资者,希望大家能把主要的精力放在自己的主业上,尽可能的多积攒本金,这样再加上适当的投资理财,才能取得更好的收益,千万不要本末倒置,捡了芝麻丢了西瓜,最后一无所获。

# 谢谢大家!

【培训正文结束】

## 答疑

【问：我想问开基组合年初是等权重的，现在不等权重了。您是会继续持有不做资产再平衡对吗？您对资产再平衡怎么看？】

答：一般一年做一次再平衡足够了。再平衡就是把所有的品种再变成等权重

【问上半年我们的资产配置主要偏向医疗和消费类基金，股票，现在已经有点涨过度的意思了，下半年还主要围绕医疗，消费进行还是进行怎么样的调整呢】

答：ROE 的变化确实会有的，但趋势是很缓慢的，比如说银行 ROE 的高点再 2012 年，从 2012 年开始一路下滑，只有招商等个别银行的 ROE 比较坚挺。关于医药和消费，确实涨的多了，而且估值也不便宜。但作为一种配置还是值得的，什么适合是顶部，我们永远算不出来，即使有人说准一次，也是巧合而已。

【问：零和投资不做我有不同想法，我觉得资产较大的投资者要尝试衍生品进行风险控制和增强收益。比如期权就很适合小资金进行管理的品种，拿出 10% 的资金做组合，会更有效。】

答：这代表你的想法，我坚决不做。就好比很多人做 T 是说赚钱的，实际上只不过赚钱的次数多，仔细一算，一次亏钱把前面 9 次赚钱都抵消了

【对于封基的轮动是按照什么原则进行操作的？】

答：封基轮动，主要是根据净值涨幅、折价率、年化折价率等因子做的。但现在的轮动效果不是太好，主要是因为现在很多封基的交易量都非常小，冲击成本太大了。所以我现在主要还是看封基的持仓，折价多一点最好，但持仓是最主要的。



【问：比如说一线房子与股票，小白来说那个更值得投】

答：房子自己要住肯定要买，但作为投资品，除非你真的资产非常多，作为配置，不建议全仓房子。

【老师那封基是不是持有到到期赎回？】

我们一般在到期前直接卖出，留一点折价给接盘的。不要赚尽每一分钱

【请问您认同价值投资，重仓中国嘛？您觉得您投资的收益是不是前提取决于一个伟大的祖国蓬勃发展这是不是一个大前提？随后才是选择优秀的赛道？】

答：最看好的还是中国和美国，其他国家基本可以忽略。

【问：象 18 年那样的行情怎么办？】

答：18 年如果能躲过当然最好，如果不能就死扛，我在 18 年就是死扛的，15 年下半年比较幸运全仓了分级 A。心态好是最主要的

【问：老师也买主动基金，是定投吗】答：我现在退休了，现金流不如大家，所以不定投了，

答：有钱就一次配置完，择时好当然好，但说实在没几个择时做的好的。而且资金量大了也很难择时。你看投资大师，哪个是真正靠择时赚钱的

【问：老师选择行业，选择行业中的龙头，是根据 roe 选的吗？在哪统计的 roe？谢谢】

答：行业龙头不仅仅是根据 ROE，几个方面，比如说市值占比，收入占比，利润占比。举个

例子，家电中大概格力美的海尔三家的销售收入大概占了整个行业的一半以上，而利润大概占了 70%多，这就明显体现出头部效应。但银行就不是，招行、宁行的质量比四大行要高很多，这个要具体分析