

# 您 厉害， 您 赚得多

聪明投资者的聊天记录

成功的投资者都在迭代常识  
集结雪球投资精华，和创始人方三文一起  
重新认识市场，认识公司，认识自己

方三文  
—  
著

# 您 厉害， 您 赚得多

聪明投资者的聊天记录

中信出版集团 · 北京

## 图书在版编目(CIP)数据

您厉害,您赚得多/方三文著.--北京:中信出版社,2017.10

ISBN 978-7-5086-8170-2

I. ①您… II. ①方… III. ①投资—通俗读物 IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第223948号

## 您厉害,您赚得多

著者:方三文

出版发行:中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

承印者:山东鸿君杰文化发展有限公司

开本:880mm×1230mm 1/32

印张:10 字数:240千字

版次:2017年10月第1版

印次:2017年10月第1次印刷

书号:ISBN 978-7-5086-8170-2

广告经营许可证:京朝工商广字第8087号

定价:58.00元

版权所有·侵权必究

如有印刷、装订问题,本公司负责调换。

服务热线:400-600-8099

投稿邮箱:author@citicpub.com

## 序 言

# 聪明投资者的聊天记录

大家好，我是方丈，雪球 @ 不明真相的群众。

我是做什么的？请看我的名片。



不明真相的群众

 雪球团队  实名认证

简介：主业——陪聊，副业——陪“赌”。

对啊，我的主业是在一个叫“雪球”的网站或者 APP 陪聊。

我统计了一下，从网站上线至今，我在雪球发了 25 033 条帖子。在这 25 033 条帖子里面，我自己发布的主帖只有 3 276 条，也就是说，绝大多数是对别人帖子的跟帖。

当然，我的 25 033 条帖子发出去，收获的回帖那就多了去了，有几十万条之多。

聊些啥呢？主要聊的是投资，关于投资理念，关于行业，关于公司。

聊那么多，是因为我是话痨吗？其实，陪聊除了排解寂寞，主要是出于功利的需求。

首先，作为曾经靠码字为生的人，我认为跟帖比主帖更有价值，聊天比发文章更有价值。发文章的主要价值是为了证明自己有多牛，聊天的主要价值却在于发现自己有多傻。但是，这个聊天有一个前提，就是聊天对象不固定，意见来自不确定的对象。如果把聊天对象限定在熟人关系圈，进步就停滞了。

其次，作为现在靠“赌博”为生的人，我认为“赌技”的提升，主要受益于聊天。因为在投资方面，发现自己傻比证明自己牛的价值大 10 000 倍！

我曾经跟很多像巴菲特这样的投资大师聊过，收益很大。但是，发自内心地说，还是在雪球上大家聊的几十万条帖，令我收益更大。

陪聊之外，可以说说我的副业——陪“赌”。

我是如何“赌”的呢？可以看看我的三个投资组合。

一是 A 股版全球投资；二是港股实盘；三是美股实盘。

**A 股版全球投资组合（创建于 2016 年 9 月 5 日）：**



A 股版全球投资组合收益率走势图

港股实盘组合（创建于 2017 年 3 月 20 日）：



港股实盘组合收益率走势图

美股实盘组合（创建于2017年3月20日）：



美股实盘组合收益率走势图

像我这种，公布自己所有持仓和买卖行为的“赌徒”，放眼全世界，估计也算奇葩了。让人欣慰的是，在雪球上这样的奇葩还真不少，现在雪球上有超过110万个投资组合！

不只如此，我最近成立了一只私募基金——雷石价值基金，真刀实枪地参与了资产管理这个和平年代最刺激的游戏。雪球上运营着近200只私募基金，大部分基金的基金经理都是像我一样的雪球用户。



之所以想把陪聊、陪“赌”的内容结集成书，其实是想相对系统地梳理自己的投资理念，那么，我的投资理念是啥？

这个问题，有一个叫“大道小岛”的雪球用户在2017年8月3日也问过我：

方丈，能用三句话总结一下你的投资精髓吗？

我的回答是：

找到好公司（靠长期积累的眼光）；碰到合适的买入时机（靠运气和耐心）；持有（靠对公司的理解和对市场波动的理解）。

我再展开解释一下：

（1）我认为买股票就是买公司，投资者能够做的主要工作是寻找优质的公司，优质的公司可能拥有好的行业处境、好的商业模式、优秀的治理结构和企业文化。鉴于每个人的能力不同，每个投资者能够有认知的优质公司数量是非常少的，一辈子能有十家八家就算非常多了。本书中关于公司的探讨，就是寻找优秀公司的过程。

（2）优质的公司能够以合适的价格甚至优惠的价格买入当然是最理想的，但这并不容易，所以只能靠运气和耐心，比如，整个市场出现低估，或者个股出现“黑天鹅”事件。投资者可以祈求自己有好运气能获得这样的机会，但也不能妄想自己永远会有这样的机会。本书还有大量关于市场和个股买入机会的内容，结论也很简单：完美的买入机会可遇不可求。

（3）长期持有优质公司才能获得足够大的回报，那么如何做到长期持有？需要重视两点：一是对公司的认识，只有相信公司长期的价值，才可能长期持有；二是对市场波动的认识，认识到市场波动无法

把握，就不会妄图“高抛低吸”赚市场的钱。这本书里关于市场的部分，主要就是探讨投资者跟市场的关系，结论就是：股价涨跌无法预测，投资者应该放弃赚市场钱的企图。

(4)如果没有能力寻找优秀的公司，没有耐心等待合适的买入机会，那么是不是就不能投资了？也并不是这样，这本书里关于资产配置的部分，就是探讨资产配置这种最适合非专业投资者的投资方法，结论也比较简单：不择时不择股，你就跑赢了大多数人。

陪聊、陪“赌”都是不错的人生体验。当然，也有不愉快的时候，主要是大家忘了有价值的是发现自己傻，转而去证明自己牛。这就麻烦了。

若是如此，我倒也有处理的办法：

别人说他的股票好，我说：您厉害，您赚得多！

别人说我的股票烂，我说：您厉害，您赚得多！

别人说他的水平高，我说：您厉害，您赚得多！

别人说我的水平差，我说：您厉害，您赚得多！

这时候，一般就会陷入深深的沉默……

**所以我选择这句话作为本书的书名：**

**您厉害，您赚得多！**

方三文

写于2017年8月16日

# 目 录

序言：聪明投资者的聊天记录

/011

## 第一部分

### 投资理念

#### 第一章 认识市场

你见过“主力”吗？	/ 4
玩真的	/ 4
我和你	/ 9
资产管理的工作框架	/ 10
难以把握的周期	/ 12
关于投资能力	/ 13
机会越少，赚得越多	/ 15
你见过“主力”吗？	/ 18
投资：在 50%~100% 之间	/ 19
我眼中没有的东西	/ 20
股市中的不可能	/ 21
你扛不住的波动，可能就是风险	/ 22
股市与“赌徒”	/ 23
一个营业部老总的观察	/ 27
如果时间回到 2014 年 9 月	/ 29

<b>A 股是最好的股市？</b>	<b>/ 31</b>
中国股市是全球最好的股市	/ 31
旗帜鲜明地赞成 A 股扩容	/ 32
好的资本市场是怎样的？	/ 36
股市中的市场情绪	/ 37
炒股最大的悲剧	/ 38
稳定压倒一切	/ 39
理想的股市具备哪些特征？	/ 39
为什么好公司让外国人买走了？	/ 40
关于牛市那些事	/ 44
A 股是不是不重视分红？	/ 47
大盘蓝筹股“盘子太大，炒不动”？	/ 52
投资问道	/ 55
<b>在美股上市有啥好处？</b>	<b>/ 57</b>
美国资本市场“小人”多	/ 57
中概股私有化会搁浅吗？	/ 59
最优秀的中国上市公司在哪里？	/ 61
中国概念股钱多成灾？	/ 62
如果，如果	/ 67
<b>民间低手看宏观</b>	<b>/ 68</b>
调控不是万能的	/ 68
改革与股市	/ 68
怎样应对通缩？	/ 70

货币供应与价格的关系	/ 70
贫富的错觉	/ 70
金融风险在哪里	/ 71
市场语录	/ 72
通货膨胀和资产泡沫	/ 74
盈亏同源	/ 75

## 第二章 认识公司

互联网投资方法论	/ 80
关于互联网公司投资的一些看法	/ 80
互联网公司的最佳投资时机	/ 86
致命的顺序	/ 88
关于互联网竞争格局	/ 90
流量≠用户	/ 90
更关注价值而非用户体验	/ 91
某互联网人士的用户黏性四层论	/ 92
好生意与好商业模式	/ 93
永不满足的需求	/ 93
恼人的模式	/ 98
怎样判断好生意	/ 100

投入与投公司	/ 100
公司治理	/ 100
人的因素	/ 100
管理的力度	/ 101
你投资了哪类企业家	/ 101
企业家的抱怨	/ 103
估值都是浮云？	/ 104
估的什么值？	/ 104
高估未必要卖出	/ 107
估值都是浮云	/ 108
买入卖出的诱惑	/ 111
最佳投资时机：市场规模与利润率双升	/ 111
买卖的好时点	/ 112
卖了“原告”买“被告”	/ 113
关于卖出的致命诱惑	/ 116
投资策略与总结	/ 121
投资体系建设	/ 121
我比巴菲特早两年投资比亚迪	/ 122
为什么中国的价值投资者都买贵州茅台？	/ 126
大而不倒，市值重要吗？	/ 129
苹果市值会超过 1 万亿美元吗？	/ 129

谈公司扩张	/ 132
You ask me, I ask who? (你问我,我问谁?)	/ 132
也说说“万宝华之争”	/ 133
在奥马哈能学到什么	/ 134
我们去找白送的公司吧	/ 137
公司语录	/ 139

### 第三章 认识自己

股市众生相	/ 146
在股市你能做的三件事	/ 146
为什么你在股市上赚不到钱?	/ 148
为什么你能在股市上赚到钱?	/ 154
让你赚得最爽的股票是哪只?	/ 157
让你亏得最惨的股票是哪只?	/ 158
你投资生涯中最“神”的一次操作是什么?	/ 159
你定投时间最长的一只基金是什么?	/ 161
你持有时间最长的一只股票是什么?	/ 162
你真的是反指吗?	/ 163
从满眼好股到满眼烂股	/ 164
散户提升自我认知的正确姿势	/ 166
投资理念语录	/ 169

## 第二部分

# 投资组合

## 第四章 资产配置

你如何能在投资中赚到钱？	/ 178
人生投资的资产动态平衡	/ 178
基金投资者为什么会亏损？	/ 180
最简单的收益率进阶之道	/ 182
适合懒人、笨人的投资办法	/ 184
我的基金投资组合：中国好资产	/ 187
要配置，不要下注	/ 188
散户的生存之道	/ 191
资产配置的实验和总结	/ 194
定投、汇率与资产配置	/ 197
悬赏征集好资产	/ 199
股灾前求推荐分级 A	/ 199
请推荐一只场外公募基金	/ 200
A 股实盘	/ 204
A 股版全球投资	/ 204
“为国护盘”	/ 208



## 第五章 选股

买股票就是买公司	/ 212
2013年6月“苹果”换成“特斯拉”	/ 212
腾讯增长的确定性在哪里	/ 217
Facebook的核心竞争力是规模不是技术	/ 223
陌陌的“护城河”	/ 226
微博是个“愁人”的产品	/ 228
好未来：卖出比买入更难	/ 230
阿里巴巴的治理风险	/ 230
Twitter长期价值有限	/ 231
百度无法改变从“搜”到“刷”的世界	/ 231
欢聚时代的挑战	/ 232
特斯拉的风险是马斯克的精力	/ 233
苹果不乐观	/ 234
网易有没有“创新机制”	/ 235
东方财富有可能是A股最好的互联网公司	/ 236
今日头条的天花板	/ 236
几大电商巨头的生意经	/ 238
民生银行：投资银行好赚钱吗？	/ 238
诺亚财富卖什么	/ 239
纳斯达克100指数：成长可继续，股票真不低	/ 240
易车网没有解决根本性问题	/ 240
在富士康上亏钱	/ 240