认识你自己
知道自己是哪种类型的投资者

本投资大师系列文章的小编，开始在证券行业从业之前，也曾炒股。亏损过，盈利过；飘飘然过，全盘否定自己过。然而不论境地如何，投资大师的投资理念始终是一路上的指路明灯。现在小编想将这些科学的投资理念传递给大家，希望能够有所助益。

本文想探讨的内容是“投资与投机的区别”“投资者的分类”和“不同类型投资者的投资原则”。

牛市中，踩着市场的东风，我也曾有过“散户膜拜我，机构针对我，证监会调查我，巴菲特就那么回事”的短期战绩。然而，接踵而至的漫长熊市给我啪啪打脸，让我深刻地认识到“风口来了猪都会飞，而我就是那头猪”的残酷现实。

后来，我陷入了深深的自我怀疑。我是谁？我在哪？我在干嘛？我对自己发出了灵魂拷问。怎么敢在既不懂技术面又不懂基本面的情况下，只凭一腔热血就往市场里冲的？我不亏谁亏呢？

痛定思痛后，我开始了漫长的学习生涯，向投资大师偷师学艺，第一站来到了巴菲特的老师——格雷厄姆门下。

格雷厄姆把投资定义为“投资操作是以深入分析为基础，确保本金的安全，并获得适当的回报的行为，不满足这些要求的操作就是在投机。”

小编也曾不理解市场和板块涨跌的原因，论坛开麦求助；也曾试图抄底，越跌越买，又因为恐惧而卖在更低点；也曾试图研究上市公司业务，在互动易上向董秘提问，后来因为业务太庞杂无奈放弃；也曾因为市场持续大涨过于乐观而追涨，因为市场连续大跌过于悲观而杀跌……

相关社区功能

小编惊讶地认识到，我之前只是在投机而不是投资，赚钱只是我运气好，亏钱也怨不得任何人。那么，作为读者的你呢？是在投资还是在投机呢？

相信读者们一定是想在尽力保证本金安全的前提下获取适当的回报，而不是冒着亏损的风险进行投机。

那么，咱们又该如何进行投资呢？

格雷厄姆认为，首先，要认识你自己，知道自己是哪种类型的投资者。

根据专业知识储备的程度、愿意投入时间的多寡、对资金安全的关心、预期取得回报率的高低等等因素，格雷厄姆把投资者分为了两大类，一类是防御型的投资者，一类是进取型的投资者。防御型投资者的定义为“专业知识储备不足，关心资金安全同时又不想多花时间和精力，预期取得等于或低于市场平均回报的人”，进取型投资者则相反。

作为一名分不清CHATGPT和文心一言在原理上有什么区别也搞不懂人工智能是什么、不希望亏本且没有太多时间投入在股市中的坐班人士，小编理性地把目标设定为成为一名防御型投资者而不是进取型投资者。

经过理性的分析，作为读者的你，应该成为哪种类型的投资者呢？相信大家心中已经有了各自的答案。

针对两类投资者，格雷厄姆给出了相应的投资原则。

如果是作为一名缺乏专业知识又不想投入过多精力的防御型投资者，格雷厄姆认为理应取得的回报是较低的。咱们应该欣然接受这个较低的回报率，毕竟正常情况下，同时满足“安全性高、流动性好、收益率高”的往往是诈骗呢。在格雷厄姆的选股原则下，防御型投资者应该遵循七大原则(1)：

1）适当分散10到30只股票；
2）选股要选大型企业、杰出企业、财务稳健的企业；
3）股息持续发放20年以上；
4）过去10年都盈利，每股利润增长至少达到三分之一（期初和期末使用三年平均数）；
5）当期股价不超过过去3年平均利润的15倍；
6）市净率不超过1.5倍；
7）市盈率*市净率不超过22.5。

满足要求的比如三年前的红利股(2)，谁说格雷厄姆的投资理念在A股用不上呢？

如果是作为一名专业知识丰富又愿意投入大量精力的进取型投资者，格雷厄姆认为有机会取得超过市场平均收益的回报，他主要主张以相当的安全边际买入被低估的股票。

至于什么是安全边际？什么是低估？请持续关注更新。

注释：
1 格雷厄姆1949年作品，《聪明的投资者》第173-174页。
2 仅陈述历史信息，不作为当前投资指引。

華源証券 | 投教园地 HUAYUAN SECURITIES

令投资者认识投资风险并掌握风险防范措施，增强自我保护能力，培育成熟的投资者队伍，是华源证券投教团队的初心使命。

免责声明

本材料仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。

华源证券股份有限公司对本材料力求准确、完整和及时，但并不对其准确性完整性和及时性做任何保证，对因此引发的损失不承担法律责任。

公众号 视频号 抖音号