

雪球访谈

熊市策略@佐罗投资札记：深刻理解执行安全边际

2016年02月05日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



佐罗投资札记 V 北京厚恩投资管理有限公司执行董事、总经理 张延昆



访谈小秘书

访谈简介

直面熊市，你准备好了吗？凛冬已至，春天不知还有多远。雪球访谈特别推出熊市策略篇，听老股民聊聊熊市的故事，一起做真正的勇士。

本期访谈我们请到了雪球人气用户@佐罗投资札记，他认为投资中最重要的事情是认识安全边际，执行安全边际，投资失败大多来自于不遵守安全边际。对成长股的过高估值，可能支持你一阵子，那是幸运，但大多数会害你一辈子，你希望别人的幸运落在你的身上，那就是赌博。

熊市里如果投资理念中保住本金的欲望稍稍大于取得更高收益的欲望，那么反而长期收益会出人意料的多很多。

投资中的安全边际如何把握？处处飞刀的熊市如何保护好自己？熊市中如何做好一枚保守派？童鞋们速来提问吧~

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：厚恩恒山基金(TP7305380500)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 平常心投资：

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#) 说：进来就为了给老佐拜个早年！2016继续前行！



[答] 佐罗投资札记：

欢迎热炕头上坐，喝点茶水，嗑点瓜子。



[问] 广东道法自然：

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#) 说：老佐您好！作为关注你多年的老粉，想请教一下对于中国未来新兴战略产业的大体看法。另外作为投资未来A股里这些产业个股，大体来看成功概率比较大（或是你个人比较看好，有成长股投资价值）的行业或个股会有哪些？例如什么工业智能制造。。。。。。。

[答] 访谈小秘书：

回复[@佐罗投资札记](#)：



//[@佐罗投资札记](#):回复[@佐罗投资札记](#):根据保守投资理念，仅观察过去十年经营历史优秀股息丰厚的企业，显然目前不会对新兴产业太感兴趣或做过多研究。

[问] 广东道法自然：

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#) 说：老佐您好！作为关注你多年的老粉，想请教一下对于中国未来新兴战略产业的大体看法。另外作为投资未来A股里这些产业个股，大体来看成功概率比较大（或是你个人比较看好，有成长股投资价值）的行业或个股会有哪些？例如什么工业智能制造。。。。。。。

[答] 访谈小秘书：

回复[@佐罗投资札记](#)：



//[@佐罗投资札记](#):回复[@广东道法自然](#):无此能力预测，况且个股和产业相差甚远去。

[问] 江城子非鱼:

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#)说：怎么看2016年的行情呢

[答] 访谈小秘书:

回复[@佐罗投资札记](#):



//[@佐罗投资札记](#):回复[@江城子非鱼](#):不预测行情，只关心深度价值，只运用保守策略！

[问] Curie1:

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#)说：老佐，您好！请教您对大小市值的深度价值具体的判断标准有什么不同？例如，PE\PB\股息率方面。另外，大小市值您具体的划分标准是什么？能用总股本大小来代替吗？

[答] 佐罗投资札记:

因为极有可能大市值不如小市值那么对于收益增长敏感，所以小市值要求就稍微宽松一些15X1.5X5%，大的就严格一些10X1.0X7%，常年分红必须合伙要求，其中个别指标可以上下略有浮动。

[问] 价值守望:

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#)说：好难得上雪球做专访。期待中。

[答] 访谈小秘书:

回复[@佐罗投资札记](#):



//[@佐罗投资札记](#):回复[@价值守望](#):春节年关，来给大家拜个早年！



[问] 价值守望:

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#)说：好难得上雪球做专访。期待中。

[答] 访谈小秘书：

回复[@佐罗投资札记](#)：



//[@佐罗投资札记](#):回复[@Grape葡萄成熟时](#):好为人师，其实希望大家一同进步，人迹罕至的路上，至少有那么一小撮人相依为伴！



[问] luhetd：

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#)说：老佐对于高息股是如何划分的？按多长时间来看历史分红？

[答] 访谈小秘书：

回复[@佐罗投资札记](#)：



//[@佐罗投资札记](#):回复[@Messiking](#):谢谢，牛熊是后来回头看才知道，仓位在10-60%之间晃荡。每只依据资金量来定，百万级别3-5%，千万以上级别2-3%。吃穿是最夕阳行业吗？我看不是，因此我买企业不分夕阳朝阳，我也不确保未来能不能分红，但我知道我建立一个组合，就像是在学校选择未来的有用之才，我一定会在一大波已经很出色的学生里选择，我能保持整个组合的高分红高股息就行，并不预测某个企业未来会怎样。但有个前提，他必须是从过去一年往前推的十年里都很优秀的。惯性是最确定的推理，而不是变革和突发成长。

[问] luhetd：

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#)说：老佐对于高息股是如何划分的？按多长时间来看历史分红？

[答] 访谈小秘书：

回复[@佐罗投资札记](#)：



//[@佐罗投资札记](#):回复[@tracyhenc](#):价值不会归，企业不用成长，价格变低不断除

权就可以达到。

[问] luhetd:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 老佐对于高息股是如何划分的? 按多长时间来看历史分红?

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@青山战魂:网格问题是你能网多少不确定。

[问] luhetd:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 老佐对于高息股是如何划分的? 按多长时间来看历史分红?

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@鸟猪的窝:不预测未来, 困境反应在股价上, 可以持续买进, 等待困境翻转, 宁沪也不错, 或许再跌跌就更美了。



[问] luhetd:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 老佐对于高息股是如何划分的? 按多长时间来看历史分红?

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@doublefault:建一个分散组合, 组合大体健康, 注重个股深度和组合股息率就行, '组合里允许个别几个落后份子, 想这样行业衰落, 要求估计股价深度更深才可能占到便宜。



[问] luhetd:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 老佐对于高息股是如何划分的? 按多长时间来看历史分红?

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@doublefault:你能找到没股息的成长股也不错, 但很确定么? 有什么保护吗?

[问] luhetd:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 老佐对于高息股是如何划分的? 按多长时间来看历史分红?

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@承希:1.人生如果能走回头路, 不用做价值投资可以也暴富的机会很多, 买房都不用。可是, 我们始终面对未来, 知道08随便年买房就大赚不重要, 关键是要知道2016年我们该怎么做? 现在和未来能不能成功? 2.价值投资也是极少数人才能成功, 不是大家一拥而上就价值投资了, 要记住巴菲特的两段重要投资思想, 一是保住本金思想, 二是利用恐慌贪婪人性逆向投资。3.为什么做价值投资? 看过聪明的投资者后面巴菲特文章就知道, 因为做价值投资可以获得大成功, 但问题是目前大部分所谓价值投资没把巴菲特的保住本金思想的纯种价值投资落实到位, 他们自诩价值投资, 但从不严苛完全边际。4.老佐认为价值投资的核心是保守与深度。过去各行各业得暴发户很多, 但再大的暴发户也不可能让你总结出下一次暴发的规律, 也就是说如果伴着运气的爆发, 后世是无法效仿的, 以他拿来说事没有什么学习家之前。



[问] luhetd:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：老佐对于高息股是如何划分的？按多长时间来看历史分红？

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@luhetd:小市值5年以上高分红，大蓝筹十年左右高分红，不考虑分红率简单的看年年有分红的行业龙头就行，合理估值时候股息率在3-5%，深度时候大于5%。

[问] 张涛涛：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：请问佐罗大师的头像是哪一位投资大师？我看着不是很眼熟。为什么选他作为你头像？能分享下你的从业历程和投资思路的转变吗？

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@张涛涛:沃尔特施洛斯，普通人也可以投资成功的典范，我的经历所来话长可以参考我所有的“佐罗投资札记”雪球、新浪、微博文章，内容有点多，不过未来会总结成册的。



[问] 邢台草帽：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：

佐罗兄请教个问题，如果是像格雷厄姆购买一揽子烟蒂类型的股票，每只股票是否有安全边际一说？

因为是一揽子，有可能很多只，这就不太可能每只都太深入了解，这时候安全边际怎样定，如果只是机械定个空间感觉太随意了，没有什么根据。

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@findingcola:多统计各行业龙头在过去的大熊市低点估值，然

后认真分析，支撑自己的价值投资逻辑体系！

[问] 做实业：

关于\$，对 @佐罗投资札记 说：佐老，如果懒得分析公司的话，网格化投资可靠的etf，是不是可以代替其他的股权类投资？因为我觉得，网格化投资，其实也挺符合“深度价值”理念的”。谢谢。

[答] 佐罗投资札记：

回复@不明真相的群众：舵主这么考虑也不错哦，只要别ALL IN，就有乐趣可言！



//@不明真相的群众:回复@佐罗投资札记:我觉得主要是增加了赌博乐趣

[问] 邢台草帽：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：

佐罗兄请教个问题，如果是像格雷厄姆购买一揽子烟蒂类型的股票，每只股票是否有安全边际一说？

因为是一揽子，有可能很多只，这就不太可能每只都太深入了解，这时候安全边际怎样定，如果只是机械定个空间感觉太随意了，没有什么根据。

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@聚桐分析:这是绝大多数人不得不承认的任性弱点，念经就在突破这个弱点！



[问] 邢台草帽：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：

佐罗兄请教个问题，如果是像格雷厄姆购买一揽子烟蒂类型的股票，每只股票是否有安全边际一说？

因为是一揽子，有可能很多只，这就不太可能每只都太深入了解，这时候安全边际怎样定，如果只是机械定个空间感觉太随意了，没有什么根据。

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@邢台草帽:自下而上选股买入：就是不管买多少需要每个股票做价值衡量，一个个进入股票池和买入位置，烟蒂只是人们对待它的态度，并不能说明他的真实价值就是烟蒂，也许是水晶。首先你要知道，大多数人的深入了解，都了解到了什么？其实好企业经过常识性简单衡量则可，难的不是确认好企业的低估，难的是等待其进入深度价值超级低估的位置，难的是不被诱惑的心态。机械顶个空间也没关系，但需要你深切感受到他的便宜，他的优秀，总结就是：你能感受到他确实确实是物美价廉！但关键问题是多数所谓价值投资人，总像研究出标的的未来潜力，然后不顾价值几何，饿虎扑食般拿到手里，然后出门炫耀自己就是价值正统派。



[问] nonononoyes：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：请问佐罗大师关注哪些固定收益品种？对于这些固定收益品种是如何配置的？对于今年的债券市场怎么看？债券市场毕竟已经牛了两年，有些担心。谢谢大师



顺祝春节愉快！

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@nonononoyes:叫大师，虽然我爱听，但别人不爱听，因此希望以后叫老佐就行，安全起见！债券，分级A，一些低风险etf都可以，而配置可以灵活，找到他们的深度价值，然后不断分批买入。债券担心是对的，第一控制仓位，第二最好选择债券基金更专业，尤其是月月分红的，可以慢慢进行现金回笼。也祝您春节快乐！

[问] nonononoyes：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记说：请问佐罗大师关注哪些固定收益品种？对于这些固定收益品种是如何配置的？对于今年的债券市场怎么看？债券市场毕竟已经牛了两年，有些担心。谢谢大师



顺祝春节愉快！

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@聚桐分析：



我在几乎近二十年前，我不懂价值投资的时候。就有故事老人说过一句话：分批买卖收益高！我一直记着这句超级经典的话！



[问] brucejj：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记说：佐罗兄，请问你会根据大盘的点位来控制自己股票的仓位吗？还是说如果有足够的标的，就满仓呢？还有你每只股票大概占多少仓位呢？

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@brucejj:不是大盘点位，是根据各行业优质龙头股的深度价值程度来布局，仓位只限定个总仓位的最高和单只股票最高仓位就行，永不满仓，永不预测行情，每只股票占比一句你当前账户资金量而定，百万级别的一般3-5%，千万以上级别的2-3%。

[问] 天马流星矢：

关于\$，对 @佐罗投资札记 说：佐老的基金也是采用股债动态平衡的策略吗

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@天马流星矢:不是动态平衡，没有深度价值的股票我是不会平衡上去的。只是做各种投资标的的有效配置而已！

[问] 天马流星矢:

关于\$，对 @佐罗投资札记 说：佐老的基金也是采用股债动态平衡的策略吗

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@findingcola:大幅上涨不是根本，首先你看是否离开价值深度，三步取利就是离开，远离，离谱。现金是休息室，最好是现金等价物。你要有价值之尺和保守之尺，两把尺子，就不用老佐给建议了。

[问] 天马流星矢:

关于\$，对 @佐罗投资札记 说：佐老的基金也是采用股债动态平衡的策略吗

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@TheTenthMan:明显不是，平衡是不断买和卖，但股价在深度价值区域里很少进行卖出。

[问] 天马流星矢:

关于\$，对 @佐罗投资札记 说：佐老的基金也是采用股债动态平衡的策略吗

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记:回复@TheTenthMan:开始点你来定，分批就好。

[问] 做实业:

关于\$，对 @佐罗投资札记 说：佐老，如果懒得分析公司的话，网格化投资可靠的etf，是不是可以代替其他的股权类投资？因为我觉得，网格化投资，其实也挺符合“深度价值”理念的”。谢谢。

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@大非哥:这只能满足一点点获利的虚荣心，对大局其实没啥影响，还不如讲座t的资金全部买入货币基金守候更好的买入低廉价格呢。

[问] 做实业：

关于\$，对 @佐罗投资札记 说：佐老，如果懒得分析公司的话，网格化投资可靠的etf，是不是可以代替其他的股权类投资？因为我觉得，网格化投资，其实也挺符合“深度价值”理念的”。谢谢。

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@大非哥:估值与盈利是企业给的，市场价格是市场交易双方给的，大多时候可能不一致，一致的时候可能也是转瞬即逝。因此，我们除了赚差价外，更保险的时要学会赚企业的钱。股价可以不涨，高息不能不拿！

[问] 做实业：

关于\$，对 @佐罗投资札记 说：佐老，如果懒得分析公司的话，网格化投资可靠的etf，是不是可以代替其他的股权类投资？因为我觉得，网格化投资，其实也挺符合“深度价值”理念的”。谢谢。

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@大非哥:@释老毛 教授有一篇放飞鸟的寓言，比较深刻，道理就是如此，网格交易我觉得可能是贪心在作怪，不惜那个放弃任何一处波动，其实收益很小很小，我一家之言，你可以实践一大段时间再来总结看看，是不是得不偿失的劳作？

[问] Curie1:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 老佐, 您好! 请教您对大小市值的深度价值具体的判断标准有什么不同? 例如, PE\PB\股息率方面。另外, 大小市值您具体的划分标准是什么? 能用总股本大小来代替吗?

[答] 佐罗投资札记:

回复@做实业: 不见得, 市值小不见得公司产品就不可靠, 护城河小, 因为有些必需品就犹如针头线脑拉锁纽扣, 本身就不可能做过油气大炮金融工程, 但我觉得前者更有牢固的深根。这得看不同行业不同分析。//@做实业: 回复@佐罗投资札记: 其实我觉得, 小市值风险更大, 因为公司小, 更容易倒



@佐罗投资札记

[问] 平常心投资:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 进来就为了给老佐拜个早年! 2016继续前行!



[答] 佐罗投资札记:

回复@末日微尘: 微博博客雪球搜一下, 很全面滴。//@末日微尘: 回复@佐罗投资札记: 能讲讲三步建仓不? 谢谢! 新年快乐!

[问] 价值守望:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 对大盘股、小盘股的股息标准有具体的量化吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@佐罗投资札记:



//@佐罗投资札记: 回复@价值守望: 小市值的要求5%左右, 大的要求7%左右, 目前看。

[问] luhetd:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：老佐预测企业的未来盈利和未来发展吗？还是作为纯粹的浮息债券看待？

[答] 访谈小秘书：

回复@佐罗投资札记：



//@佐罗投资札记:回复@luhetd:预测不出来什么，以组合大概率成功为主。若没有市场差价的那个就当做债券，若市场差价给了你十年以上的股息，那么我还是不拒绝的，可以开始第一步减仓。

[问] 零趋势：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：深度价值的标准是什么？

[答] 佐罗投资札记：

回复@零趋势: 1、被动破除，因为过去历史长期分红和行业地位的要求。2、几乎没有过激的满和空。2、以距离深度价值的价值深度来进行调仓，也是几乎唯一的准则。//@零趋势:回复@佐罗投资札记:会主动剔除破产风险大的企业吗？对权益类仓位会有满仓和空仓的时候吗？定期调仓还是根据某些条件调仓？

[问] Curie1：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 说：老佐，您好！请教您对大小市值的深度价值具体的判断标准有什么不同？例如，PE\PB\股息率方面。另外，大小市值您具体的划分标准是什么？能用总股本大小来代替吗？

[答] 佐罗投资札记：

回复@TheTenthMan: 还可以，因为现金仓位预留大，所以欢迎股息率继续攀升！！//@TheTenthMan:回复@佐罗投资札记:7%分红率，不多吧



[问] ybtp1：

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$，对@佐罗投资札记 @访谈小秘书 说：老佐您好！关注您很久了，非常认同您追求深度价值的投资理念。从您对深度价值的

要求来看，除了大熊市以外很少有股票能合格，想请问您一下在找不到建仓标的等待熊市的过程中是否有提高资金使用效率的办法以帮助我们战胜人性的弱点，坚守深度价值？谢谢！

[答] 佐罗投资札记：

积极做低风险投资和一些低风险套利，降低收益预期，保留底线仓位等等，不期待提高资金使用效率，最简单的债基和火鸡就可以，这部分钱不是为了收益，而是为了等候机会。

[问] Curie1：

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#) 说：谢谢老佐答疑解惑！



只是还不是太清楚，多少算小市值，多少算大市值，对中市值又该如何处理呢？谢谢！

[答] 佐罗投资札记：

目前看按照市值说，500亿市值以下吧算小一点的，在往上中盘，最顶端的大蓝筹。中市值看企业和行业定在大小之间吧。



[问] ybtp1：

关于[\\$厚恩恒山基金\(TP7305380500\)\\$](#)，对[@佐罗投资札记](#) [@访谈小秘书](#) 说：

老佐您好！关注您很久了，非常认同您追求深度价值的投资理念。从您对深度价值的要求来看，除了大熊市以外很少有股票能合格，想请问您一下在找不到建仓标的等待熊市的过程中是否有提高资金使用效率的办法以帮助我们战胜人性的弱点，坚守深度价值？谢谢！

[答] 佐罗投资札记：

回复[@挑担小兵](#)：可以这么说，等待其他低风险大机会或股市的深度价值机会。//[@挑担小兵](#)：回复[@佐罗投资札记](#)：看来3%左右的货基收益不是老佐看重的。现金似空气



[问] brucejj:

关于\$厚恩恒山基金(TP7305380500)\$, 对@佐罗投资札记 说: 佐罗兄, 请问你会根据大盘的点位来控制自己股票的仓位吗? 还是说如果有足够的标的, 就满仓呢? 还有你每只股票大概占多少仓位呢?

[答] 佐罗投资札记:

回复@hagi: 分散20是只对于如我极普通的投资人, 对于企业研究尚浅的投资者的抵御风险的最简便方式。当然企业研究能力超强者, 可以集中几只。//@hagi: 回复@佐罗投资札记: 这个观点我不太赞同, 有点过于分散, 这样和买指数基金差不多, 百万不满仓分散到3-5支, 千万不满仓分散到6-10支我认为比较合适。

(完)

以上内容来自雪球访谈, 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里