

有些粉丝朋友们经常

问我买了哪些股票，记得我以前发过一次持仓

，但我很担心有人依葫芦画瓢。因为每个人的策略、调仓、资金情况各不一样，抄别人的作业无异于盲人摸象，你刚买进时，说不定别人已在准备卖出了。

所以，如何构建一个适合自己的投资组合，重要的是找到正确的理念，形成自己的投资体系。

我并不会炒股，所以姑且美其名曰“价值投资者”吧。然而价值投资者也是多种多样的，投资其实不是一门技术，而是一门“坚持原则性，保持灵活性”的艺术。

我最底层的投资策略应该划归为格雷厄姆

所说的“保守型投资者”这一

类。即筛选出高股息的蓝筹股

，然后深入去理解它背后的公司的经营，财务，商业模式，能够长期持有它的逻辑是什么？未知的风险可能有哪些？在得到肯定的答案后，作出买进的决策。然后则是漫长的等待，等一个极度低估的价格，耐心等待这一步非常非常重要。无论多么确定的股票，都要确保买入价有足够宽的安全边际。否则不管多大的白马，多高的股息，一样能够在一定时间内把你摔得头破血流。

如果你是认同上述理念的投资者，那么继续往下看。

基于上述持股收息的前提，我们要考虑的是第二个问题，那就是打新股。这类投资者的持仓是保守而安全的，所以收益也是稳健的，不会有大起大落的高收益和高风险。打新自然是不可忽视的一笔收入。我在今年中了两支新股各1000股，赚了不到三万元。这

几乎接近我持有的农业

银行的一年分红了。那么我们需要在高息股

中配一支沪市的，一支深市的。因为打新是需要持有相应的沪深的市值。

注：每持有一万元沪市股票

，可申购1000股沪市主板和科创板

的新股（需同时开通科创板权限）。每持有五千元深市股票，可申购500股深市主板和中小板、创业板

的新股（需同时开通创业板权限）。沪市即60、68打头的。深市即00和30打头的股票。

那么沪市怎么选？粉丝朋

友大部分知道我持有农业银行和中国石化，观察仓中有少量的中国银行

和交通银行，中国移动。这些无一例外是国有大型高股息蓝筹股

。但是我并不会一股脑的全部均分持有，在这一点上，我背弃了格雷厄姆的分散投资思维，更认同他的青胜于蓝的得意门生巴菲特的集中投资策略

。如果你有分析公司基本面的一些常识，分散投资并不会减少风险，反而会使收益平均化。如果对一只股票有正确的认识和确定的把握，集中投资反而是风险更小的，收益最大化的。这类高股息的股票本身有极高的安全边际，加上你能在极低估值时买入的价格，本身已经没什么风险可虑。集中在一两只股票上反而能让你更专注的去关注公司的细微变化和动向。你持有农行还是中行还是交行的，又有多大区别呢？为什么要花更多的精力去同时关注三家公司的经营情况？

在资金量较大的情况下，可以增加一只不同行业的高息股以平滑行业在一段时间的波动。比如银行是顺周期的大金融，而移动是弱周期的消费和科技。（文中所有股票均为举例，不作任何推荐，风险请自行衡量）

那么深市股票同理，必须同样是高股息的同时兼顾打新股。深市的可选余地很小，我在这里放过了煤炭、钢铁这类强周期的高息股，因为普通投资者是很难理解周期对这些行业的巨大影响的，当然也包括我理解得也很肤浅。不懂不做是投资的又一条重要准则。

这里提到一支很多人关注的深市打新门票：粤高速A

。目前它在我的观察仓中，我研究了有一段时间，本来想专门写一篇文章谈粤高速A，之前觉得它不仅是深市打新门票，而且股息极高，今年每股分红0.57元，截至我发文的此刻（2022年8月18号13：38分），粤高速A的股价是7.3元，股息率达7.81%。且以往历年分红都比较稳定。随着对它的了解的深入，为它写一篇分析的念头已经没

有了，它的业务很简单，就是借债修路，然后经营收费加养护。现金流

稳定，每年利润的确定性很高，持有无风险并且大概率赚钱。但是，它只能算是一个三流的生意：公司没有定价权，收费标准都是按审批的执行，随着经济的发展，高铁和航空都会分流公路的流量，货车的增量有限。疫情的短期影响并不考虑，高速公路有30年的收费年限。

目前粤高速控股的广佛、广惠、广珠和佛开四条岭南地区主要公路中，佛开高速已在22年3月停止收费。虽然改扩

建和投资新的路权

会带来增量，但高速公路的商业模式很普通，可作为稳定的高息债券看待，作为深市打新门票是合格的。重仓投资似乎没有价值。

有人问：什么商业模式才是好的呢？

我们就以长江电力

为例，它的生意模式比粤高速A就要强得多。前期同样是大量投资修坝拦水，然后发电输入电网收钱。虽然它也没有提高电价的权利，但是它是一劳永逸的一次性投入，后面一直赚钱，按常规40到60年提完折旧，然后赚的都是利润，而且经营100年没什么问题。可以说折旧提完再还清有息负债后，长电做的就是一门没本钱的买卖，并且国有垄断，发完电并入电网，既无销售费用又无应收账款。

然而就是这样一家高确定性的公司，同样也有不可预知的风险存在。今年南方连续高温，长江水位下降厉害，网传嘉陵江

断流，没有充足的水量就无法发电，今年长电的利润堪忧。如果有人说的降雨带一直在北移也是真的，那真是长期的利空了。我不是气象水文专家，也未持有长电，道听途说未足为凭，有持有长电的内行投资者可跟贴说明纠正我。

所以投资就会有风险，我们要做的、能做的就是确定的东西做正确，那么大概率是会有好的利润回报。天有不测风云的事情，就不是人力之所能及了。

小结：以收取红利为主，兼顾打新的组合，配置一到两只沪市股票，一只深市股票。在资金量100万以下的，个人觉得这样是比较合理的。以100W为例，可分配40W在沪市，25W在深市。那么还有35W呢？

这里以个人的体会为例，散户中有一部分投资者是患有“多动症”的。每天不操作一两次就很难受，而且这类人每天都有大把的闲散时间，比如我。那么可在这35W中拿出10W，买入

一只ETF基金，既可投资，也可以娱乐

，首先ETF的交易费用

极低，无论你们的账户佣金标准多高，你都可以向你开户的券商提出单独下调基金交易佣金，可直接开口要求降到万分之0.6，并且强调要求是免五的。一般券商都是答应的。这样无论你买多买少，交易费用几乎可以忽略。比如你买入1000元ETF基金，费用为6分钱，有些券商可能会向你说明，最低每笔交易要收1毛钱。相对股票交易，这可节省一笔不小的费用。

其次，ETF(交易所交易基金

)，也就是我们常说的场内交易基金，品种丰富，也是很有投资价值的，它是一篮子股票的集合。对于普通

投资者来说，如果无法分析明白个股，直接买入ETF更安全。

『通过定期投资指数基金，一个什么都不懂的投资者通常都能打败大部分专业的基金经理。』——沃伦·巴菲特。

没错，这

句话就是股神巴菲

特说的。他这里所说的指数基金，是

指美国的标普500指数。当然，我不是向你推荐我们A股

可以买到的博时标普500ETF，A股的ETF很丰富，不过对ETF基金了解甚少的投资者，建议选择宽基指数，比如沪深300。如果你很内行，那么根据市场变化随心所欲，比如现在医疗ETF处于估值处于三年的最低点，对医疗医药长期看好的的可以小试一把。你要是对中小市值的专精特新，高科技的，高成长的情有独钟，那就不妨把中证

1000ETF拥入怀中。ETF非常灵活，但买卖的原则和股票一样，要踏着低位分步进

。

有人问，100万的投资组合，计划掉了75万，还有25万呢？喜欢军事的朋友们都知道，无论哪一场战役，指挥官在排兵布阵的最后一句都是：一纵为总预备队。这是用来在市场出现突发情况或股价在低点继续下行的时候，可用来补仓以平滑成本或捡漏更低的筹码的。同时还有一个作用，如果你运气不错，打新中签了，你得账上有钱待扣。如果总是忘了缴款，就要取消你打新的资格了。

套话结尾：个人观点，仅供参考。不推荐任何股票，交易有风险，投资需谨慎。