

# 《重剑无锋》

## 图书基本信息

书名：《重剑无锋》

13位ISBN编号：9787544148511

10位ISBN编号：7544148513

出版时间：2012-5

出版社：沈阳出版社

作者：小小辛巴

页数：455

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《重剑无锋》

内容概要

投资实战

# 《重剑无锋》

## 作者简介

小小辛巴，新浪博客、雪球网著名投资者。

# 《重剑无锋》

## 书籍目录

目录：

- 1、安全至上
- 2、复利之迷
- 3、估值要旨
- 4、穿越波动
- 5、组合奥义
- 6、现金为王
- 7、稳定增长股
- 8、小盘成长股
- 9、困境反转股
- 10、周期波动股

附件1、原版《孤独者生存》；

附件2、十大潜力黑马股辨股析图浅析。

## 精彩短评

- 1、 辛苦的巴菲特，慷慨的巴菲特
- 2、 安全与复利
- 3、 很久之前看过，忘记标记了。挺好的本书，可作为入门级财务、价投来看。小小辛巴本人的价值选股也不错，其方法值得学习和研究。
- 4、 再重读一遍吧
- 5、 参考了，不过还是没学到很多
- 6、 辛巴老师的书，绝对是精品
- 7、 好书呀，恨不早点见2年
- 8、 读到目前最愿意反反复复读的投资类书籍，中国版《聪明的投资者》所言不虚。
- 9、 回归价值分析
- 10、 好久没完整读一本书了 改天再读一遍：)
- 11、 复复利是这个世界上最难实现的挑战
- 12、 投资还是需要更多的实践的。理论固然重要，但是投资绝对是需要很长的理论学习路径和漫长的实践经验才能完成。
- 13、 有些干活，但是废话太多，分析不够深入
- 14、 投资收益比工资高也是。。。
- 15、 价值投机之作
- 16、 自负
- 17、 难得一见的极品好书，不多说了。
- 18、 辛巴自己也说只在牛市用它，看别人的体系还得有自己的体系
- 19、 copy博文内容这点减一星
- 20、 我本人依靠这本书走上了从亏钱到赚钱之路。
- 21、 读完小小辛巴的《重剑无锋》一书，最大的感受是：没有丰富的交易经验就没有真正的理解投资。对比小小辛巴长达16年的试错、研究、重塑、修正得出的交易容错系统，自己目前的投资理念太过于浅薄和无知，需要不断地投入时间精力，学习技术、学习基本面、学习哲学，学习各种跨学科的知识才能在投资这条路上艰难前行，要始终保证自己在路上。
- 22、 很厚的一本书，但是对我有价值的内容可以浓缩在一页纸上。
- 23、 果然是重剑无锋，清晰的思路展示了一个股市长期存活下来的价值投资者的投资逻辑体系。拜读第二遍，在估值底的具体操作上，感觉还是吸收的不是很清楚，而且就感觉而言，重安全的体系仍然需要考量
- 24、 百箭穿杨升级版
- 25、 对于初步建立投资体系实在帮组太多。
- 26、 安全边际是关键
- 27、 价值投资通俗读本。
- 28、 无论是投资理念还是投资体系，都非常适合我个人。
- 29、 中国版的【聪明的投资者】
- 30、 牛逼的容错交易系统
- 31、 2015年读的电子版的书，投资的道理很简单，能自始至终坚持的才是大师。
- 32、 小小辛巴的第二本书，非常完善的投资体系，学习中。
- 33、 讲大道，无实质的东西
- 34、 绝对值回价钱的股票投资方法论
- 35、 非常棒，值得多看几遍
- 36、 我读过的国内关于投资写的最好的一本书
- 37、 茅塞顿开，相见恨晚
- 38、 入门股票投资书，有公式可循降低风险。
- 39、 系统，有干货。
- 40、 和百箭穿杨有少量重复，但也有很多独立内容，写的很实在

## 《重剑无锋》

41、接地气。  
法布施。

42、很接地气，书中说的东西都是可以直接实践，并和辛巴日常的发言结合在一起的。

43、思路清楚！语言简单！需要多复习！

44、太好了，需要多读几遍。

45、辛巴不能算是一个纯粹的价投，但他的投资体系确实是一个普通投资者在A股能够做到的最稳定的盈利方式了

46、辛巴的书，共分为3篇

1、理念篇（安全至上，复利之谜，估值要旨）

2、技巧篇（穿越波动，组合奥义，现金为王）

3、应用篇（稳定增长股，小盘成长股，困境反转股，周期波动股）

老实说，股票投资的理念，只要肯学习，基本都能掌握。

难的是对于理念的实践（这个是反人性的），对于公司的理解（这个需要大量的努力）

公公有句话，当你理解了确定性，基本就可以摆脱韭菜的命运了

47、价值投资的典范！女朋友给买的好书！读之甚悦！辛巴的思路很棒，学习实践之！

48、相当不错。

49、重剑无锋，大巧不工。

50、记住，一定要在熊市来临前看完这本书。辛巴神呕血之作，超越任何国产炒股书。

## 精彩书评

1、求购这本书，价格好商量。有想出手的联系QQ3178903，备注：豆瓣，由于作者淘宝店不出手这本书了，希望在豆瓣上有已经购买的人转售，谢谢。

2、发现这本书之后已经等待了两个多月了到现在还没有看到有哪一家书店有出售这本书的不知道有没有哪位朋友买到了麻烦提供一个能买到这本书的地方谢谢

3、先前通过收集博文，总结了一篇小小辛巴投资体系的研究。支离破碎的收集，总是有很强的断裂感，摘录过多而不能抓住要领，虽有总结却不成体系。而且还有最重要的卖出部分没有做详细的阐述，实为遗憾。近来又下狠心买了先生的书，近2周多一直伴它入眠。每每读过之后再静静思考，时时有醍醐灌顶之感。昨天书已经读完，现将自己先前理解有误差、有疏漏、有没有想到的地方，与先生书中完整的思想体系做一个总结与归纳。记录自己的学习历程。1投资体系的概括核心思想：尽量防止出错；即使出错也能确保赢1.1安全边际的思想是容错交易系统的本源价值投资才有“安全边际”概念。所以，如果你还停留在幻想投机而获得暴利，相信趋势，寻找神奇指标的过程中。或者迟迟不能下定决心跟老格、老巴混。或者是虽然相信，却管不住自己，不时玩一下技术指标做一些心口不一的事。请绕开以下文字，莫让这种思想混淆视听(这段话是说给我自己的)。先前理解的“安全边际”概念是价格远低于价格，读过之后，突然间明白了。安全边际是一个区间，它不但有上限，也有下限。越跌越买永不停止的投资者很明显没有理解安全边际的概念。早晚会出大问题，其原因不言自明。其实最重要的是安全，它是一切行为的根本与评判标准。而安全边际的划分是行为的技巧。一切还是要建立的安全的原则上。安全铁律：不要去玩任何有概率一枪毙命的游戏；不碰没有本金安全的价格波动；牢记成长永远不要违背复利原则；神也不敢重仓一只股票。想想自己刚开始接触先生思想之时，以为自己技艺大进。拿着自己以为神技的五档买入法到处乱用，认为单靠五档买入的技巧就可以打遍天下。碰上任何股票，都想定一个五档买入的位置。操作起来信心满满，补起仓来急不可待。现在想想是多么的可笑，技巧只是表象，里面蕴含的思想才至关重要。想起先生总唠叨的一句话“老手知道规则，大师知道规则背后的意义”因为安全，在一个正常的市场里，你至少要错过市场上90%以上的机会，几乎选不到合格的投资目标，错过最初的买入后就会错过大部分的涨幅。因为安全，要用理性的头脑去思考自己的每一个投资对象，细细的对其进行估值，以确保万无一失。想起今年流行的一句话“谈估值你就输在的起跑线上”。茅台跌到10倍PE，银行跌破净资产，出现5倍PE的情况。而华谊，中青宝却以市梦率存在。价值投资错了吗？安全思想是不是得满仓银行呢？辛巴没有这么做，他也没有解释，我在这里试着理解一下。对于茅台，先前靓丽的表现几乎每一个人都忘记了，或者是认知误区的地方就是：白酒行业也存在周期。其实不用周期，单单用先生的复利思想也可以解释得通。成长需要冷眼观察，茅台成长10多年后已经长大，长得很大。注定成长的边际效应必须减少，另外，茅台已经连续两年45%的高增长。就算茅台是优秀的，未来其增长始终在15%左右是正常的。至于可以预测的未来两年，10%以下也有可能。但是市场不会理性的看待，业绩下滑带来的戴维斯双击将可怜的茅台拦腰折断。让一些著名高手错得连裤子也穿不上，市场错了，还是规律错了，还是你的认知有问题呢？对于银行，这两年让人恨了又恨，恨得不能再提的伤痕。我浅薄的说一下，银行做为周期行业，在于国家经济已经出问题，过去增长模式无以为继的情况下。通过政策，货币供应。银行业维持了不可思议的高ROE，高增长。因为过去中国的特殊国情，银行又有非常值得骄傲的发展史。让人错误的以为银行20%以上的增速是正常的，错误的以为银行是赚钱的，错误的以为银行会继续成长下去。其实用常理就可以想清楚，银行已经拿有所有上市公司一半多的利润，银行已经占了总市值这么大。它还能成长多少，低于GDP增长都是正常的。中国经济出现问题，银行绝对是问题的核心。经济发展处于周期低谷，银行又怎会独善其身。所以想想就明白了，未来10倍PE以下为正常态势，ROE降到10%以下也是正常态势。做为周期股来估值的话，1倍PB也不足为过。所以，如果市场出现恐慌的0.5倍PB的话，是机会。现价，不是很高，但也只是鸡肋。别告诉我外银行都是30倍PE，别忘记了，银行不可能再继续这么赚钱下去了，ROE是要降下来的。对于华谊兄弟，中青宝。今年的创业板让人大跌眼镜，市场炒作也有，12年底前疯狂的下杀造成强烈反弹也有，政策预期也有。总之水涨船高，大家都在里面游得不亦乐乎。冷眼来看，潮水总要退去，只有穿着衣服的人才能继续游向前方。你有没有从中准确找到穿着衣服的人，并且是12年底的时候早早布局呢？1.2明白了复利也就明白了很多投资要素复利思想做为先生理念的重要一项，先前我的总结文章里面完全忽略，认知也差了很远。读

过书之后，才恍惚知道其所以然。它作为一种事物的总规律，对安全理念的具体却用、投资方法的选择、企业估值的判断、风险与错误的防范都具有至关重要作用。| 复利除去先前我们所熟知的其累积起来威力巨大外，还有如下几个原则：| 起始基数小，复利可以很高，但通常难以为继| 复利增长率有天然的限制，不可以寄希望过高| 从长期来看，稳定增长的复利增加，表现要好于大起大落的表现，要努力防止亏损的恶劣影响| 复利是一个平均值，不可以太线性思维| 要善于利用复利的变动规律来为投资服务当一个事物很小的时候，通常发展很快很快，甚至100%，但是这样的高增长维持不了多少时间，一是因为任何事物是有空间的，二是因为越长大发展越慢。长期成长的事物要么会逐渐死亡，要么维持很低的成长率。道理说起来很浅显，用起来却太容易迷惑人。大多数人因为其惯性思维导致思考事物成线性发展。动不动出现房价80万一平米，中国超越美国的言论。前几天还出现三全10倍的目标，想想几年前攀钢1000元的目标价。多么幼稚的思想，注定会成为茶余饭后的笑料。复利是一个长期的过程，其威力巨大，但是实现起来很难。基点变化后，有些交易方法不再适用，长期来看，复利存在三大铁律：| 股市第一牛人，巴菲物44年年收益率20.5%；| 美国第一牛股，50年平均增长率14.75%；| 领先70%投资者的价值标杆，标准普尔500指数，年均增长率是10.85%。请原谅我对这些数字的崇拜，因为从目前来看，还没有什么打破了这三大数字，复利铁律的内在联系告诉我们成长企业总是长期会趋向于15%的增长率。任何高成长之后带来的要么是消亡，要么是下降，不可能一直超过50%的增长下去。做为投资者，一定要非常谨慎的看行那么已经连续两年，或者数据高成长超过30%的股票，必须慎之又慎。冷眼旁观。稳定增长压倒一切，不怕慢，就怕站。亏损对于复利的增长非常之大，我情愿企业像三金一样一直维持10%的低增长，也不愿意低红日药业一样50%的增长。另外，亏损带来的危害非常巨大，要尽最大努力的避免亏损，对于企业，要保持对常识的尊重，多多思考其增速是否可以维持。千万不可惯性思维。

1.3先作定性研究才能对企业估值作定量研究先定性再定量。价值终会回归，但是如果如果没有正确的出发，何来终点的回归呢？估值，是投资的重要一环，也是保证安全的重要措施。估值强调模糊的正确，切勿用审核的眼光去思考企业，要根据企业的特性进行综合判断，这里主要写下读书过后，先前总结错误的地方。企业要定性，根据企业所以的类型，规模大小，行业生命周期来找出适当的规律来估值，简单的划分是不理性的。老格的成长股公式适用，但核心在于增长率的采用，既要注意企业类型、类比行业其它公司，又要根据不同企业给予不同的折扣上限。其具体运用的过程中十分灵活，又十分严谨。多举例，多思考，多模拟才能熟练掌握。估值后形成的容错缓冲区并不是随意拍脑袋的，多重举证后的合理价值，投资对象综合的打折处理形成的。一般来讲，市盈率任何衡量稳定增长股，其最低市盈率和复利规律可以做为折扣下限的重要参考。先前自己总结的股票估值文章很明显过于浅薄。市净率适合周期股估值，但是不同的周期行业又有不同的市净率标准。有的时候，市盈率与市净率可以结合起来对周期股的折扣下限设定。同时，财务报表的能力是基本功，负债率，毛利率，销售额与净利润都会对估值产生影响，动态连续的比较其财务指标，灵活又不失原则的推算才是科学与艺术的结合。常识最重要，大众口碑认可的企业才是好企业。企业估值应该在安全连续思想的引导下，把握复利规律，区分两大行业异同，选择计算最大折扣安全边际的适用方法。另外，只有对企业定性调查结果的支持的前提下，量化指标才是有用的。不要忘记伟星股份带来的教训。

1.4利用市场波动所造成的事实但不预测何时出现无论任何类型的投资者都要面对市场的波动，避而不谈波动，或者认为一切波动都无关痛痒都是不理性的。至少，价值投资需要市场波动带来低价的机会。波动不可预测，但是要善于应对。投机与投资的差别在于一个主动去掌控，一个被动去等待，评估。直到现在还佩服先生抓底的能力和不动如山的水平，现在看来，奥妙都在市场波动这一章里面。波动铁律：利用波动带来的事实，而不是依预测而行动。如果你单纯的藐视技术分析，认为所有技术分析都是迷信，这样至少是站不住脚的。其实技术分析可以作为观察市场的手段，历史低价圈的市盈率、市净率有重要的参考作用。历史波动虽不能套用，但也有参考。横盘交易时间也是市场波动观察的重要对象。这些波动洞府了人性和机构的形为特点。市场波动的实质是资金带来的，只有资金流向才能觉察真实的机构动向。无论如何炒作，与企业估值变化相关的资金流动是决定性流动。观察波动要分清主次，受市场心理影响和各类资金流动都有特点。资金流的具体观察办法可以采用与上证叠加对比法来连续观察，细细揣摩。市场存在共振效应，通过共振的差异比较，才能准确把握资金流。市场波动有较强的实战意义，市场整体根据历史有大致的高估与低估区间。而在区间内不同类个股又有不同的波动规律。要学会利用波动，在安全边际划分后，适当的利用技术抄低也是可以的。市场高估后期和低估前期巧妙的在两类类型股票中间调仓换股，则不是一般高手可以掌控自如的。下跌的幅度有一定规律，通常在交易密集区的高价圈下跌50%，形成底部密集区间。具

体运用上面要思考这个区间与估值划分的上限做对比，确定估值的上限。划定上限后，结合历史最低市盈率，市净率，企业的年均增长率，财务指标，公司规模，市场口碑等，确定下限。形成最后的区间，要适当调整，不要过窄，也不要过宽，合理幅度在30%左右。切记，合理的区间制定后，一旦股价跌破下限，要停止买入，重新审视、等待、思考。

1.5组合构建是将错误边缘化的被动预防措施组合要构建必要性的讨论一直不休，其实源于巴菲特那句话“重仓摘取皇冠上的明珠”，往往在市场呆久了，才慢慢领悟组合的好处。最近我也在思考，没有重仓，就没有大的收益，但是没有组合，就没有办法控制无法预知的风险，孰轻孰重。值得思量，如果单单说组合只适合于大资金，对于小资金组合过于分散带来资本的原始积累过于漫长。那么还是要看你的目标了，是安全更重一些，还是增长更重一些。组合的构建其哲理在于理性控制风险，不走极端。将错误概率边缘化，追求长期，稳定的成功。组合的挑选显示出投资的能力优劣，还可以尽早的暴露问题，具有高胜率的实力。初学者应该通过组合构建快速提高掌握的能力，在构建组合的过程中打开视野，学会掌控不同类型、不同行业的企业，提高研究、对比分析能力。构建出来好的组合更有利于持股心态的稳定，将交易进行到底。有的时候，组合里面波动的分化提供你思考审视的动力。还可以在分化加剧的时候换股调仓，增加致胜的机会。组合构建3个问题：数量多少？种类如何？比重安排？数量以5-10只为宜，类股应该在两三种以上，比重安排就根据市场形势有所区别。细述起来，在市场长期低迷将要结束的时候，可以适当多配置一些周期股；但是随着行情向纵深发展，周期股收益颇丰时，及时回归稳定增长股是保住收益继续增长、及时逃顶的最佳策略。组合还有预测股市，观察资金流向的神奇功能。注意在操作中细细把握。

1.6现金调控是将整体风险缩小化的主动预防措施现金调控包括两方面的意思，第一是仓位管理中必须保留一部分现金，至少10%左右。第二个根据市场不同阶段来调仓换股。其实每每看到股市上涨的时候，最大后悔就是自己为什么不多买些，恨不得用上所有的资金。而且不满仓带来的收益是很缓慢的，对于需要原始积累迅速赚钱渴望发财的人来说，是极其痛苦的。这也是现在的我，每天看着自己账户中上涨的最好的股票时我看着都心痛，因为资金小，分散买挣的当然少。静看股票上涨，自己少量持有是多么痛苦的事情啊。但是，看它上涨的时候，你记得它下跌时的灰心吗？虽然入市时间哪么短，但也品尝过满仓跌停的感觉，哪叫心凉。资金在任何时候都要保有，但是可根据市场整体水平的高估，低估来适当保留相当比例的现金。调仓换股有两个原则，一是从周期股换到稳定增长股的时候要快，二是从稳定增长股挣到周期股的时候要慢。那么如何面对“止损”，再有远见与精明的人也不可避免的遇到错误，容错系统偏向于不止损。但是可以通过两种方式预防。一是五档买入，少量参与，长期观察。有确定机会才重仓。这样的话买入时间过长，容易发现问题和自己思考的缺陷。二是即使重仓买入，因为安全边际的思想，也可以通过下跌50后补仓，等待反弹后平价抛出。资金仓位可以在犯错的时候防止亏损更多，这样就会让负复利的危害低。新组合的建仓要严格遵守安全边际，低价将是唯一保证，保证犯错了还能赢。如果是老组合，主要的任务就是调仓，换股。要在市场的大格局，大视野里面进行。如果做不到，还是不要乱换的好。

1.7融会贯通系统化思考买进与卖出关于买入，先生书籍中在几个模块中分别讲解，却没有系统概述。卖出也同样讲得支离破碎，只是在最后略微阐述了一下卖出的三种需要。

1. 找到更合适的投资标，卖掉高估的，买入更合适的。
2. 因为盈利和仓位考虑卖出，如果在市场整体PE高估的情况下，卖出盈利，低仓位。
3. 选择股票错误，选择卖出，那当然这样也可以分为止损卖出和低位补仓后反弹卖出。后记近来家人与工作事情太多，读书笔记就没有整体先生的案例和具体的估值区间举例办法。等以后补上。这里只记录投资思想，能够认可—《理解—》运用—《坚持执行是一个漫长的过程，本文做为我理解的一个记录，也希望能给有缘的朋友一点帮助。以后如果有空，想专门总结一下卖出的策略问题。以及卖出在具体投资策略的应用。当然与思想相比，这些偏重于“术”。再次强调，思想、投资体系才是最重要的，偏重于术则太过片面。当然如果你还沉迷于阴谋论和跟庄的话，那明显是方向走偏了。

4、本书是雪球大V小小辛巴的力作。这本书的评分是8.7，远远高于另一本《百箭穿杨》。不过我认为相比理念而言，百箭穿杨那本比这本讲的更为详细实用。看了格雷厄姆的书，可能对理念非常认可，但是实际如何操作？可能不同的人结果差异会很大，交易的老手小小辛巴告诉我们如何找出安全边际：1，复利告诉我们集腋成裘、也告诉我们细菌会压垮地球；2，底部估值；3，如何察觉波动(这个属于仓位管理，目前还没有比较深刻的认识)；4，多种组合：周期和非周期的组合；大小盘的组合；5，仓位管理，永不满仓。其中很多应用了心理暗示的作用，这是除了投资理念和方法之外，我觉得最值得学习的。亏损之下，再意志坚定的人思想都会动摇，我觉得他在每一个点上都在应用这种小技巧，不断调整自己的心态。不过正如他自己标榜的，自己是一个长线交易者，而且他有数十年的交易经验

## 《重剑无锋》

。所以，他有些方法大家就没有办法学习了，如大盘趋势、个股走向等等。他的两本书是对格雷厄姆方法最实用的解读。反观两本书中大量的个股讲解和分析，我觉得恰恰是不能人云亦云。总之，投资业绩是方法最好的注脚，他已经舞动的炉火纯青，而我只能从一步步开始。正如他所讲的，对于格雷厄姆的安全步伐，巴菲特、林奇及小小辛巴，他们都在不同方向上，缩小了安全边际。而我也只能一步步的去迈，只能从原教义出发了。这两本留作下一阶段的读书计划，但是我觉得到不了下阶段了。

5、原来觉得这是一个很烂的书，最近几天偶然再拿出来看，这次从后面的稳定成长股开始看，发现把技术面和基本面结合的非常完美，非常符合中国的国情，让人对股价的涨跌知其然更知其所以然，感觉比李杰的那本一个散户的自我修养更有可操作性。看来作者成为雪球的第一人气用户不是没有道理的。

6、看了李杰的一个散户的自我修养，以为雪球的大V都是牛人，就买了这本，结果大失所望，跟李的书不在一个档次上，不痛不痒的说了一些基本的道理，不象李杰的书里很多内容都让看人有震撼和如梦初醒的感觉，怪不得李的书上了畅销榜，这本书当当京东都找不到了。这本书淘宝上有，要的同学可以到淘宝上买，不过作者自己开的店里卖198元一本哦。



# 《重剑无锋》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)