很多人不懂如何运用合理的基准进行比较。比如，我前段时间的文章里提到一位粉丝的父亲持有浦发银行二十年赚了70倍，有的人却表示不屑一顾，他认为如果二十年前买房，持有到现在会赚几百倍！

其实，这个比较是不合格的。是有失基准的。如果拿房地产的一小段黄金时期来和股票长期投资相比较，这本身就是错误的比较。这样比较会得出“股票投资没有多大意义”的结果。

正确的比较应该以“无风险利率”来作为基准，来看这个投资回报高不高。无风险利率就是国债利率。近十年来它的利率
最高时也不过6%左右，绝对高不过股票投资的年化10%的收益率。我那位粉丝的父亲二十年间的年化收益达到20
%以上！这远高于国债收益率，这绝对是一笔好投资。

如果以百年为周期来进行比较，那么全球、全国地产行业的年化收益也远低于百年来的股市投资收益。（以指数进行计算）

如果从物价通胀的角度看，绝大多数商品近二十年来都跑输股票投资收益。家电近二十年来几乎没有涨价，汽车价格涨的也不多，我记得二十年前捷达车的价格是十多万元，现在捷达
绝对超不过这个价，几十年来烧饼、蔬菜价格大概涨了二三十倍。也就是说进行股票投资最终会跑盈绝大多数物品的通胀，会让我们变得越来越富。

一件事情值不值，股票涨跌正不正常，必须要有一个正确的基准进行比较，然后我们才可能得出正确的结论。否则，我们很难对自己的股票涨跌有一个正确的判断，也就无法进行真正的投资。

我最近发现很股民和基民朋友缺少客观判断行情涨跌的能力。举个例子：前几天茅台、伊利大跌了，不少股民很惊慌，问我伊利、茅台为什么大跌了。

当前伊利、茅台算大跌吗？

要看从哪个角度看：

1 长线投资的角度比较

如果你做短线交易，那几乎天天都是“大跌”。5%的跌幅对短线交易而言都是大跌。如果，你做长线投资，那么十个、二十个百分点根本就算不得大跌，这只能算

是微风拂面。就是跌个三四十个百分点也是很正常的。做长线投资有时甚至要承受50%以上的跌幅。

由于我是做长线投资。所以，我眼中的涨跌判断都是从长线的角度来看。茅台的股价从去年的最高价2500元跌到今天也不过是跌了40%左右。这在长线投资里很常见，算不得什么惊人大跌。

2 横向同类比较

伊利和茅台从最高点跌了40%以上，跌得多吗？

跌得多不多，要和同期的其它
白马股票相比较才行。三一重工这两年跌了70%多，海康威视
从最高点下来跌了近60%，片仔癀跌了54%。与它们相比，茅台和伊利才跌了40%多。茅台和伊利当下跌得算少的，还算是比较抗跌的。

3 与自己长期的涨幅相比较

一只股票强不强、弱不弱要与自己的长期涨幅相比较，而不是拿近几天、近几个月或近两年的下跌多少幅度来比较。这就像一个人二十年来赚了2个亿，今年亏了200万，你能说他是穷人吗？我们看茅台的长期走势图，现在它的股价还不强吗？它一直在高位啊！二十年来它涨了上百倍，今年跌个40%又算个啥？

我们再看最近涨得比较猛的华东数控
。它走得强吗？如果以从上市的第一天开盘价算起，它这么14年来只涨了60%左右！这个收益已跑输存款。如果从它的最高点回撤算起，到今天为止，它已跌了60%，最大回撤达到了87%！这就一个人，今年赚了20万元，但是前14年一共亏亏赚赚也没有赚到多少钱，14年总共赚了几十万元，你说这个人算得上富人吗？

从长期的走势看，与它几十年上百倍、几十倍的涨幅相比，茅台和伊利根本就没有

怎么下跌，它们的长期走势现在依然处于极度强势当中。

4 与市场环境相比较

最近，总有人问我：牧原
怎么大跌了？片仔癀为什么大跌？上海家化为什么大跌？等等。我想反问他们一句：“在当前的熊市环境下它们为什么不能大跌？”

我在多篇文章里说过类似的问题，可是依然有很多粉丝朋友不能理解。熊市时个人和机构投资者无奈之下不断抽离资金，市场一片践踏。覆巢之下怎么可能有完卵？

很多人可能是由于手里持有茅台、牧原等白马股
，于是就一厢情愿地以为它们在熊市里也不会有什么大跌。他们就没有好好看看市场里其它的白马股早就跌得稀里哗啦的，自己手里的白马股凭什么能在熊市里屹立不倒。自己手里的股票有免跌金牌吗？

如果说当前是牛市
，你的股票突然大跌了，那你必须要好好找下原因。但是，现在是熊市，我们的股票突然下跌太正常了。什么是熊市？就是人们由于恐惧而互相践踏的市场。什么是牛市？就是人们由于贪婪而互相追捧股票，市场一片泡沫的市场。

有人认为自己持有的股票刚刚公布了利好，就不应当出现大跌的情况。可是他们没有好好观察市场里有无数的白马股在公布了利好以后转身大跌。熊市是不管有没有利好、不管是不是白马股都会大跌。这就像在牛市里，股票不管有没有利空都会大涨，不管是不是白马股都会翻倍一样！

牛市里人们由于过度乐观会错买垃圾股，熊市里人们由于过度悲观会错卖优质股。二者是对称的。

优质白马股和普通股票在熊市里都会暴跌，所不同的是优质白马股在以后的牛市里会涨回来，而且会涨得更多。普通股票在以后的牛市里很难涨回来，更难创新高，一般会处于一个长期的心电图上下震荡的走势。绩差股从十年二十年的长期来看，股价会不断下行，不断创出股价新低。

能以一个客观的标准来看待行情并不容易，因为大多数人在行情火热时会过于乐观，在行情低迷时会过于悲观， 人们的情绪在行情的大幅波动中很难有一个正确的判断基准。能
在行情大涨大跌前保持
理性客观的人极少。有的人非常看好德赛电池

（他可能是持有），由于最近一二个月德赛电池的行情不好，他居然得出了“德赛电池股价跌到回到了四年前价格”的结论。而实际上，德赛电池当前的价格依然比四年前高出40%以上！

为什么这个只要看一眼行情交易软件就不会搞错的简单的问题，他搞错了呢？因为他的心态已经乱了，他已经失去了理性客观。他就是主观地凭感觉、凭印象来对股票的走势和基本面做判断，完全没有静下心来好好分析和思考。

人们在股票投资中充满了浮躁而不自知。经常是“印象中某重大事件前股价是先涨后跌”、“感觉右侧买入比左侧买入更好”、“好像北上资金流入流出决定股市行情走势”等等。这些“印象”、“感觉”、“好像”这类的词语，在我看来都是投资浮躁的一种表现。
为什么不能自己定下心来查找历史数据资料，进行归纳总结然后得出明确的结论？

很多人一直以为“股东人数变多，股价就会大概率下行，股东人数变少，股价就会容易上行。”事实真的是这样吗？如果我们找出历史数据，进行分析归纳就会惊奇地发现股东人数变化和股价根本没有任何关系。我们会发现大量的股东人数变多，股价却上涨了几倍、几十倍的事实。

投资需要“较真”。不能凭感觉和印象，更不能人云亦云。要像个科学家一样自己去寻找数据，自己去追踪事实并进行总结归纳。用事实证明，有数据说话。这样的你才能慢慢看透股市投资的真相。