

亚洲价值观点 AUGUST 12 2012

时 间 II

把投资的股票都当作生意来做。--沃伦 巴菲特

当然，投资也不是打包票一定赚钱，还有很多因素需要考虑，如果一个人在股市参与的是正和游戏，他会关心公司的业绩、获利、竞争力、产品、客户，就如同自己的事业般，会思考企业与产业的未来状况，这些都需要透过时间的累积与观察。

零和游戏和正和游戏最大的不同点在于：时间。正和游戏会随着时间累积获利，我们从事正和游戏就要有长时间持有的打算。如果我们拿今天所看到的风险和报酬，去推估一家公司未来5~10年的获利，坦白说是有点不切实际，所以我们需要寻找具备长期竞争优势的公司，至少，我们要避开当红产业，否则流行趋势一变，公司的业绩也会跟着大幅下滑，因为时下热门的产业会吸引众多资本与人才投入，不时会出现新厂商与革命性的新产品，竞争优势难以守成，最后供给大幅增加，导致市场迅速供需失衡，产生大量的存货，厂商无法获得超额利润，为了维持营运资金与回收投资金额，会开始以促销的方式销售存货，陷入降价的恶性循环，但是一些利基型或是产品相对平稳的市场常常会被大家忽略，供需稳定，厂商具有超额利润，厂商反而可以建立护城河，维持公司的长期竞争力。

因此，从长期投资的角度来看，最好避开时下当红产业，怏怏吃三碗公半比较好。