



## 投资中的深度与广度

联系人 吴晨曦  
电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 一、投资者的类型

至少有三种类型的投资者。

大饼型：拥有知识广度，但没有知识深度。

竹竿型：拥有知识深度，但没有知识广度。

T 型：介于前两者之间。

### 二、深度和广度的意义

如果投资者具备知识广度，不具备知识深度，那么即使嗅探到未来的趋势，了解有潜力的行业，但无法从行业中挑选有潜力的公司。

如果投资者具备知识深度，不具备知识广度——这需要看运气，比如投资者处在钢铁行业，或是互联网行业，结果就大不相同。

如果投资者介于两者之间，知识的广度能告诉你什么是正确的方向，知识的深度则可以让你在該方向上快速前进。

假设一共有 10000 家公司，100 个行业。投资者难以知晓什么是合适的，但能够分辨什么是不合适的。

第一种投资者可以排除掉 95 个行业，9500 家公司；

第二种投资者可以排除掉 95 家公司；

第三种投资者可以排除掉 90 个行业，剩下的每个行业中再排除掉 90 家公司，一共排除掉  $9000+900=9900$  家公司。

### 三、只具备知识深度的缺陷

芒格曾这样比喻，“如果你有一把铁锤，那么你看什么都像是钉子。”同样的，如果一个人缺乏知识广度，那么很容易用自己低维度、有限的思维模型去观察万事万物。对于无法理

解的事物感到困惑乃至愤怒。特斯拉和比特币很好的展现了市场的这一现象，一个人如果喜欢在 100 美元做空特斯拉，那么肯定更喜欢在 1000 美元做空特斯拉。

#### **四、只具备知识广度的缺陷**

即使知识广度能够让投资者更早的接触到新行业、新事物。但范式转移总是和泡沫相伴相生的。只具备知识广度的投资者在 90 年代投资互联网，99%以上的概率也是买入一地鸡毛。10 年前加密货币市场上的品种，留存至今的同样寥寥无几。

#### **五、同时具备知识深度和广度**

叔本华很好的描述了这一点，"天才取得的成就不仅超出其他人的能力，而且还超乎他们的理解。能人就像一个击中了无人可及的目标的弓箭手；天才也击中了他的目标，但这目标之远其他人无法看见"。

同时具备知识深度和广度的投资者，有更大得多的可能性发现其他人无法看到的目标。当目标很少有人理解时，潜在回报才可能非常大。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。