

S老师

---

2020-02-05 如何稳健实现年化收益率30%

1.中国目前散户居多，收益年化30%是没有问题的，但美国是不一定的，因为美国比较成熟

2.工具层面:5星基金 或者 优质股票

3.由于企业在成长，可能市盈率有10倍，但企业成长每年增幅50%，那第二年就不会有10倍了。市盈率折现后可能没有那么贵。

那该如何计算呢？需要思考

所以他开始买高成长的公司，比如可乐开始全球投资，所以成长体现出来了。

---

2020-02-06 从50元到100万元，2020如何理财起步

1.钱分散到多个行业投资。

2.每一个行业投资1-2个龙头企业。

3.100万如何投资

A.20万放余额宝，自己活

B.20万放在基金里面，投资3个行业基金，每个月投资1-2万定投，主要作用，父母生病的话可以从这笔钱拿出来，因为这笔钱波动较小。

C.60万投资，10万放到货币基金做子弹，剩下50万分行业布局到不同行业。

---

2020-02-21 十年十倍股张什么样？

1.打分确定是否值得买，当前市盈率、买入市盈率、卖出市盈率

2.不管哪个行业，都给出一个固定20倍市盈率的原因？

因为不同行业，市盈率应该是不同的。但为什么要设置一个固定值呢？

因为很多人都是新人，都不知道什么叫做市盈率，不知道怎么算的，所以先给一个标准，在打分的时候一个风控标准。过滤风险的标准。

3.如果20倍市盈率，那增长是多少的成长，能够扛得住20倍的市盈率。

比如医疗可以在60倍，高科技能达到100倍。

净利润和主营收入，20-30%成长，是可以支撑20-30倍市盈率的。

所以课程设置20倍市盈率固定值，成长也设置的是20-30%，所以他们是在设计30条规则的时候是匹配的。(高手可以按照这个逻辑自己改)。

找年化净利润增长20-30%的公司，而且一段时间5年都这样，那这个公司大概率就能帮你赚到年化20-30%。

4.公司业绩(收益)平均每年增长多少，10年10倍。

1.  $25^{10} = 9.31$ 。说明增长25%就可以了。

这里说的是收益，如果是利润，那就更牛逼了。

A.看有多少公司目前5年内能达到25%增长。

5.10倍股票 = 好的公司 \* 好的价格 \* 长期持有 = 好的国运 \* 好公司 \* 好自己(相应的知识,有严格的标准)

我自己认为:既然是好公司，那么好的价格其实是矛盾的，因为大家肯定会竞争，一定不会有特别好的价格。

6.为什么基金经理在中国没有很特出的业绩

暴跌后散户就抛售，包括基金，基金经理相信价值长期投资，但散户的钱总要赎

回，导致基金经理也很难有很高的业绩。

7.曾经10年10倍股出现在哪些行业

读历史来找规律

房地产,房地产带动了家电行业,医疗行业,检测血压的是医药消费品, 人均GDP高了后,糖尿病变成大病, 而且是消耗品。

8.未来的10年10倍股该如何看

A.大市值公司, 已经长大了, 成长是有瓶颈的, 因此需要每年做年检。

B.先选择行业 — 关注国家的国策, 比如5G、新能源等。并且国家不是空喊, 已经在做一些事情了。比如以前国家发展房地产。

行业内哪些地方国家给资源, 给政策, 哪些公司给资源。要确定是否存在泡沫, 是否存在炒作。

C.不要忘记可以穿越牛熊的行业, 比如消费、医药, 并且消费行业还在随着中国的发展, 向海外扩展, 所以虽然行业是传统的, 但行业是非常有发展的。

D.注意基因突变类型的行业杀手。比如google改变了人们获取信息的方式, 苹果重新定义了手机, 又带动了移动互联网的发展。特斯拉重新定义了汽车。

但也存在泡沫, 比如市场不认可, 但是公司泡沫很大, 可能损失很大。甚至还有公司在炒概念, 更是泡沫。

---

2020-02-22 企业护城河多宽? 多持续? —— 欧莱雅

1.问题:给茅台打分的时候, 看到研发费用占销售额的占比, 白酒企业研发是不需要过多研发的, 那到底给不给这一分呢?

答案:要给这一份, 经典配方并且被人喜欢的话,是一个秘密的话, 那就是一个护城河。给不给这一分, 要看这个行业, 企业的护城河。

2.核心竞争力来自:品牌、研发突破性科技、并购、毛利润

法国欧莱雅, 在97进入中国, 一直到2007年, 都是不盈利的。但在11-13年中国市场上的份额, 利润获取支撑了全球业绩的蓬勃发展。

这10年在做什么?

A.97年成年女性对化妆品只是在口红, 那时候女人都不怎么用化妆品。

B.主要10年布局3个事儿

10年强大自己的品牌。

在教育用户护肤的步骤。

在中国建立销售的网络体系。

    高端店进入1-2线城市的商场。

    普通点进入正常渠道。

C.各大层级市场布局

兰蔻, 阿玛尼彩妆 高端

大众, 中端 美宝莲

连锁药店的药妆 薇姿、水芙泉

3.护城河是强大的品牌矩阵组合优势。

品牌产生的效应:靠强大的广告支撑

高端的奢侈的化妆品就等于兰蔻。

彩妆就等于美宝莲

药妆就等于薇姿

4.各大品牌在商场都在买，市场占有率非常大。

市场上卖300的产品，生产成本只有3-4块钱，毛利润很大，但投入很多。

广告投入，品牌推广，渠道建设，全球研发成本，物流成本，海关成本，人力成本，运营成本。

5.护城河到底是什么？即核心竞争力是靠什么打造的。— 团队、技术(华为)、销售渠道(格力)

A.品牌:某一个垂直领域，IP和影响力带来护城河。一听到白酒就想到的茅台，类似这种就是护城河，很难被打败。

B.市场占有率很高，带来的经济效应来打造。

市场的规模经济，也能带来强大的护城河。

能卖1亿商品和卖10亿商品的牌子，规模经济完全是不同的，前者很难被超越。

强大的销售渠道。

C.专有的技术,偏研发的东西。

有创造价值的公司的眼光是很长远的。

比如:每年上市的新产品，在5年前就研发出来了。

有很多科学家是做皮肤方向基础性研究的。

这5年去讨论这些产品哪个市场，哪个类型的人更容易，产品是否足够好。

国内很容易掌握你的配方，研发是可以保持长期的核心竞争力。如果没有未来布局，很容易被人超越。

D.并购 — 并购去解决能力上的短板

比如并购美肌面膜,去并购当地市场上消费者非常喜欢的品牌，让本地消费者很快接受。

6.护城河可以从哪些方面去考虑:

有些公司是全方位的打造护城河。

有些公司是品牌优势+销售网络。

有些公司靠的是独占的研发技术，别人都研发不出来，比如5G的华为。

因此30个标准中有6个是护城河的标准，很少有企业能拿全。

7.护城河不是永久的护城河。品牌不能傲娇，投资要注意到这点。

2003 非典，天猫起来后，不用跑商场了，在网上买就可以了。

很多外资公司就是觉得网上都是水货/假货，外资公司的执拗，看不出来未来的趋势。

因此土生土长的民营公司，占有了很多的市场份额。两股势力的拐点显出来了。

现在的市场份额已经完全不能忽视国产的品牌了。

因此再强的护城河仍然可能被填平。相当于欧美公司给中国的教育花了10年时间，

却因为中间的行业变革，可能导致前功尽弃，被国产公司收割了前期培养的用户。

护城河一旦没有那么牢固了，那销售额，利润就不会有以前那么好了，所以要保留每一年的电子版，形成对比。

8.BAT公司 护城河的维系难度有多大。

来自拼多多、抖音的威胁。要非常关注，同时是否也应该考虑买一些拼多多的竞对股票?需要好好思考。

互联网的领域是没有小三儿的，排行第三的不能投资。

9.医药、白酒、家电、银行等龙头公司很容易找到十年十倍股，但为什么高科技行业很难找到。

没有专业知识的人，很难验证他们的技术是不是真的有壁垒。

---

2020-02-23 当投资遇到“黑天鹅”，确定性在哪？

1.财务造假如何避免这个坑

财务数据看5年的，很难做到5年都财务造假。

看行业排名，造假的公司不可能有行业排名很高。

2.为什么美国新冠疫情暴跌30%就已经很多了，而A股2015年从5600暴跌到3000点，几乎腰斩呢？

是因为散户多，股票下跌是一浪一浪的形式下跌的，一部分人先跑了，但带动股价跌，更多人跑，都是散户多引起的。

每股都是机构多，所以心态会稳定一些。下跌到一定程度，都是会相信价值投资的人，所以都不会跑了。会相信会涨回来的。

3.黑天鹅是一个很正常的事件，就像每一人都会遇到寒冬一样，寒冬来了，春天就快来了。也就是说美国大师统计过美国40次黑天鹅事件，发现每次都产生暴跌后，都会涨回来的。

4.注册机制的原因。

A股上市要求较高，并且还要排队。

民富国强的前提下，国家希望把民间的钱交给企业，解决企业融资难，民间收益小的问题。因此提出注册制。

管理上不去审核、监管太多，只要提供三年的数据，并且符合一定的流程，你就可以上市了，因此未来大量的创业板和科创板就会有非常多的公司。

因此会产生2种泡沫。

A.不成熟的泡沫，产品不够完善，商业模式可行的，市场推广是否打开局面了。因此有更多的坑 更多的雷在市场上。

B.人为的泡沫，更多的题材股:高科技、题材、热点,导致多数没有能力地图的贪婪的韭菜被收割。

5.黑天鹅来了对自己持仓的股票影响检查

是否有影响持仓公司，短期内的影响无所谓，但比如疫情对影视行业的影响是长期的，那应该是减少一些仓位。

等待库的公司是否有机会可以买入。

---

2020-02-26 在聒噪的杂音中，如何找寻财富真正的声音

1.含有杂音的案例

友情提醒，狼来了，A股连续5天破万亿，流动性宽松导致近期行情火爆，小伙伴们都亢奋了，

2月3日线升V，2月25分时升V，大跌买入科技基金都赚了的朋友们，千万不能形成惯性思维，以为总是可以升V。

狼来了故事大家都听过吧，头脑中要保留风险意识，大家要清醒啊。

新冠疫情国内控制较好，但国外开始蔓延，并且有全球爆发的倾向，全球故事2天跌落，A股不能独善其身。

科技基金的大树也不能一下子涨到天上去，今天的盘面有风格转换的迹象。

风险偏好低的建议逐步减仓这些基金(xx,xx,xx),

可以转仓值调整时间长，估值较低的大盘价值类基金,xxx,xx,xx基金

也可以转向优秀基金经理管理的全市场主动性基金 xx,xx,xx,xx

先阶段基金定投是可以继续的，但不要盲目投资热点行业基金(5G、芯片)，如果忍不了真想进入，也要定投进入，设置好止损止盈点。

## 2.问题1

杂音就是无逻辑的话

语言看似很有道理，但是没有逻辑，对于强逻辑的人来说，会diss很多东西出来，非常适合练习答辩。

## 3.问题2 — 推荐的还可以，不是非常差

“可以转仓值调整时间长，估值较低的大盘价值类基金,xxx,xx,xx基金”

这推荐加仓的4个基金，有2个是5年5星基金，剩下2个连3年3星都没有达到。

两个差的基金，看重仓股，发现一个都在投资银行，一个都在投资证券。属于行业基金。

但证券行业是周期行业，可能单独一个行业基金的风险很大。也正是因为这个策略，导致他不可能做到5年5星的业绩。

银行业属于没有成长性，主要是银行业跟房地产也绑定的，现在房地产不好，银行的成长性也缺乏。

## 4.问题3

“也可以转向优秀基金经理管理的全市场主动性基金 xx,xx,xx,xx”

有3只5年5星，但有一只是最近2年才上市的。

新基金可能是妖基，所以要看他的重仓股。尽量不要买新基金。

甚至有的基金是当年的基金，连重仓股都没有，你都不知道他买啥，就把钱给他？纯粹韭菜。

## 5.问题5

“2月3日线升V，2月25分时升V，大跌买入科技基金都赚了的朋友们，千万不能形成惯性思维，以为总是可以升V。

狼来了故事大家都听过吧，头脑中要保留风险意识，大家要清醒啊。”

A.看似在提醒风险，但标的的判断逻辑是什么并没有说。光说升V这种技术指标。说的太笼统，没有说升的逻辑。

投资标的是否有价值，内涵的价值是低估了还是高估了？

B.科技基金都赚了,科技范围太大了。

5G、医疗都存在高科技。医疗行业人工智能教医生如何做手术，难道不是高科技么？

和疫情相关的医疗高科技技术难道也有风险吗？一句模糊的话就给糊弄过去了。

C.”头脑中要保留风险意识，大家要清醒啊”没有讲过滤风险的标注是什么啊。

难道标准就是你讲的各种V的形状吗？完全不提及投资标的的价值是否有风险。

## 6.问题6

“新冠疫情国内控制较好，但国外开始蔓延，并且有全球爆发的倾向，

科技基金的大树也不能一下子涨到天上去，今天的盘面有风格转换的迹象。

”

太爱贴热点了，非常吸引眼球。

但疫情是黑天鹅事件，会引起情绪的波动，但是投资的是有价值的东西，虽然有价值的东西会波动，但从中长期来看的话，好的东西是有韧性的，好东西会自己修复的。

难道科技股的涨是因为现在的疫情被高估的么？疫情起来了，就退出科技股？什么逻辑，那建仓的时候科技股就很高估了，为什么还要建仓呢？  
除非疫情来了，科技股的内含价值有很大风险，你提出这种观点还可以。  
难道疫情不来的话，科技股还是继续涨也对么？

#### 7.问题7

某只推荐的股票，重仓股有一个市盈率253倍市盈率，同时每年业绩还不够好。凭什么这个基金可以给我们稳定赚到钱呢？

#### 8.问题8 — 总结

该消息可能是在销售新基金。

作者文案里面包含好的基金，是作者的风控。有一些好东西，好坏参差不齐，才是高手。让人读起来很容易相信。

#### 9.一定要先保住风险，再保住收益。

优先过滤风险，然后在提高收益，所以买的东西要保证风险基本上没有，至于赚多少是后来再考虑的。

尊重复利来慢慢赚钱。活的会很自然。不用每天盯盘。

守住安全边界，防止2015年到5000点的时候还继续买，导致赚的钱都赔回去了。过了安全边际后，就是赌博了，尤其是在加杠杆的情况下。

#### 10.为什么食品、饮料、医药、家电等制造业的能穿越牛熊。

A.首先是消费品，大家必须用，

B.其次消费升级，大家愿意用好的。

C.一带一路，我们的影响力覆盖全球，打开全球市场的背景下，有更多的发展空间，这些行业一定是优秀投资人首选的

---

#### 2020-02-27 长线VS短线，投资价值大PK

1.茅台收益上涨了100%，股票上涨10倍不可以吗？

企业必须创造价值,才能去做长线,长期看才有收益。

2.价值投资:护城河什么是宽的，什么叫做持续性强的。

3.价格 = 内在价值 + 情绪波动。

先判断公司基本面的内在价值，然后才能看市盈率是否值得买。

一定不是市盈率好就买，比如苏宁易购就不是好的

---

#### 2020-02-28 科技股大跌，疫情惹的祸？

1.问题:疫情导致美股下跌，而且科技股最近下跌很大，是否意味着科技股冲顶了，未来还有上涨空间吗？

A.黑天鹅能改变资本市场向上的趋势吗？不能，只会影响短期的，长期经济一定是向上发展的，人们越来越富有。

B.这是2个事情，没有因果关系，科技股的涨跌不应该是疫情。在疫情发生前科技股难道没有泡沫吗？

买科技股的时候已经很贵了，一定要买市盈率可以接受 && 基本面好的股票，再大的疫情也无所谓。

他所在的行业如何？行业内的护城河如何？

他有多少成长性。成长性能否支持现在的市盈率。支持不了，那就止损。  
2.不要去赚天使轮和风投的钱，要赚行业稳定盈利的钱。所以尽量不要碰科技股。

---

2020-02-29 你是否用心对待你的财富人生！——就是各种课程推荐以及答疑，没什么营养。

1.IPO就存在很大的泡沫，是存在在科创板和创业板的。

港股也是一样，但因为成熟的投资者居多，所以他们不认可上市的IPO价格，他们通过对公司的内在价值研究，因此导致投资者不会为没有价值的新股炒作。  
而A股不同，所以A股新上市的企业都会先上涨很多。

---

2020-03-02 现在投身股市，时机好吗？

1.50倍的食品就是很贵了，他不是高科技，它支撑不了50倍

食品行业可能很好，有可能支撑30倍市盈率，但发现一个食品公司才10倍市盈率，是不是要买呢。

答案是不一定要买，因为要看他的成长率能否支持他，行业不错，不代表每一个公司都不错。比如二锅头那个公司跟五粮液不能比。

---

2020-03-03 混合基金，好不好？

1.站在巨人肩膀上，发现好的新兴行业

激进型的混合基金 业绩 超越了 股票型基金，并且持续3-5年都不错的收益，那就应该重点关注一下他的重仓股，投资策略是若干个新兴行业。

比如医疗健康、安检、通信。

2.行业变化大，因此不能稳定一直排名靠前，因此会发现激进的基金有时候会在前几名，有时候会落后。

---

2020-03-04 让我知道你在哪？

1.什么时候适合买基金

在对行业哪家公司未来能胜出不确认的时候，就适合投行业基金。类似风险投资在互联网公司里面，把老大老二都投。这个目标是要布局行业，对冲公司。

---

2020-03-05 选基金三年五星，五年五星，你真的清楚了吗

1.分级 — 考虑风险后的收益，排名

10% 22.5% 35% 22.5% 10%

---

2020-03-06 从一只三流基金，再看长期持有

1.同学在晨星上看到一只基金 — 广发小盘混合基金

A.10年整体收益10.7倍。即复合年化17%

B.他是三年5星，5年3星。因为有一个3星，属于三流基金。

因为3星的基金是有非常多的，占比非常大。

硬伤就是他的收益不稳定，忽上忽下。一旦有一年下跌，你是不一定能拿的住的。有那么多基金，一定要找基金经理稳定的。

C.即使三流基金，还是跑赢了17%年化率，比一般人都好，所以坚持长期持有就对

了。

D.长期持有的优秀基金，遇到跌的时候，要追加,摊薄成本。

## 2020-03-07 安全边际:买入市盈率的设定2.0

1.学员问，为什么上一节课讲的基金说他是三流的，但我找到一个五年五星的基金，在2016、2018年也是跌的，为什么他就不是三流的基金。

原因是晨星网的5年五星，不是说他一直都不亏损，而且综合排名，只能说大家都在亏，只是他亏的少。

### 2.选择基金标准

a.通过3年5星 5年5星的标准筛选，可以解决大海捞针的问题，毕竟公募基金太多了，6000+，这样经过筛选就剩下40+，方便每一个都仔细研究。

由于混合型激进基金也要加入进来评估的原因是他们的股票占比达到60%，但国家最新规定是80%才是股票基金，所以他们被划分到混合基金里面。但他们其实是股票基金，因此我们要选择他们。

B.对40+基金看最近5年业绩，有多少年负的，我们选择都是正的会更合理。

C.对选择比较好的基金，看他们重仓股，是否选择股票有能力

### D.基金公司

投研规模、基金公司成立时间，老牌公司打造了常年优秀的基金，说明公司有实力，要给一分，内部资源是可以加分。

尤其要比刚刚成立的新公司要重要多了。

### E.基金经理人

不是非常重要，因为他们能力不好评估，学历上的差异是不太大的。

基金经理在职时间，历史业绩，团队稳定性

3.经济周期是7-8年，而一直基金一年盈利，一年亏损，说明波动很大，操盘手本身不稳定，在经济周期内都能这么波动，不能买。

4.经过打分后，很少有市盈率20以下的，怎么选择股票呢？

A.市盈率不是衡量的唯一标准，我们有30条标准

B.如果有成长很好的公司，那可以把市盈率放大一些，比如巴菲特原来只有5倍市盈率，后来买15倍市盈率。

C.小心人为因素造成的妖股，我们杀进去会亏的，比如高科技行业小盘股，被庄家操盘。或者高科技自身未成熟造成的泡沫。

D.50%成长性，扛得住40倍市盈率。

假设每年成长性增加50%

买入50元每股，每股收益是1元。需要50年回本。

年份	股价	每股收益	市盈率
1	50	1	50
2	50	1.5	33.33333333
3	50	2.25	22.22222222
4	50	3.375	14.81481481
5	50	5.0625	9.87654321
6	50	7.59375	6.58436214

### E.增加行业市盈率的对比。

增长50%净利润,就剩下33年了，那33年还算高还是算低呢?还要看行业的市盈率



F.要跟企业自身的市盈率对比，看历史最高和最低。

G.要计算积累股数后的市盈率。

---

2020-03-08 如何穿越黑天鹅与蝴蝶效应

无

---

2020-03-10 五大心理带来风险，你有吗？

1.不要乱听消息

很多年就开始讲一带一路，而具体落地到哪个企业可以投的？是很多年都没有落地。

30万亿进入5G、工程？那就去投水泥吗？落地了吗？多久能落地？30万亿有多少进入到了工程？领域拿到钱后多久能变现。拿到多的订单是因为需求多了，还是核心竞争力提高了，有核心竞争力吗？

2.为什么在疫情期间不去买口罩股票

虽然有热点，而且还会持续一段时间，但要问自己。口罩有核心竞争力吗？如果没有，为什么要买它。

---

2020-03-11 从单身男女资产配置，看起步

无

---

2020-03-14 中国股市靠政策面，谁说的！

靠政策面 — 新老基建对比，新基建的政策就是好事儿么，就立刻杀进去吗？

1.2008年老基建

4万亿主要用于公路、铁路等。

优点:需要很多人力,可以拉动工作就业；放水，刺激消费；对未来长远看是非常有价值的，产生过多的高速公路、高铁；

缺点:效率问题很低效；同时这么大工程肯定存在贪腐问题；产能过剩；地方债增高。

2.过去的老基建的历史经验,有参考意义吗？

新基建是2020年提出的,30万亿。主要进入高铁、5G、芯片、大数据、工业消费等领域。

新基建除了高铁外，其他行业都属于高科技领域。

因为高科技领域，所以不再需要太多人力，因此需要提高素质人才，因此无法像老基建一样拉动就业。无就业刺激，就无法刺激消费。

高科技行业不是今天砸进去，明天就能出结果的，但老基建是可以这样的。

因此他不会立刻产生效果，因此新基建不属于落地的，而是属于一个概念范畴，因此与老基建是不同的意义，无法参考老基建的历史数据。

有多少人是亏钱在概念上的，原因就是概念是不落地的，而且短期内不明朗。为什么要买消费、医药行业，因为他有明确的盈利模式。

---

2020-03-15 你的打分境界，决定了风险与投资收益

1.科技股元年，互联网元年，都是亏钱的钱。

因为他是概念，可能夭折在路上的概念，要投资价值，不要投资概念。  
概念还不成熟，还没有形成核心护城河。

2.2015年为什么还会赚钱

因为有卖出市盈率控制，4600点就不买入了，有多少人亏损是因为那时候还在买入。

而快速降低到2000+的时候，又到了买入市盈率，能不赚钱么？

3.基金净值高，有可能是他持有的股票都是很贵的股票，比如茅台，他会拉高净值。所以基金净值看的角度是没什么意义的，还是要看重仓股。

---

2020-03-16 机会来临，你的子~弹~还够吗

1.几个条件,保证自己的子弹是打到有意义的地方

A.严格投资好公司，中不溜的公司都不要去浪费子弹,比如中兴才10几分。

B.不投资不确定的公司

C.严格在安全边界内在买入，不要超过安全边界外浪费子弹。比如格力12市盈率的时候已经很高了，要严格设置安全边界。

D.如果遇到一个烂公司,要去止损。把钱拿出来投资到有价值的公司上，增加子弹。

E.资金分层

安全水桶 — 6-12个月的生活费

计划水桶 — 买车、结婚、生子的钱

风险水桶 — 几年内不用的钱，可以允许短期内承担一些损失。

梦想水桶 — 旅游计划攒钱

风险水桶资金划分:一部分投资股票,一部分投资宽基金或者拿不准的行业基金。

投资股票的钱要选择好的行业。

经过上面的一层一层剥离,子弹就会安全很多，因为不会所有行业一下子都崩盘。

F.造子弹,囤积子弹,攒钱,等待机会来的时候，打出去。

每年加仓,要比一次性买入后不管他，收益更多。

G.如果真的没有子弹了,而且手里股票都在涨，那是不是可以考虑卖掉最没有价值的赛道，换一个更好的赛道呢？让回报率更高一些。

2.市盈率

市盈率在买的时候才能确定，因为买的时候成本确定了，每股收益率是长期已知的，

因此你只需要关注每年每股收益率是不是增加了,增加了说明回本的速度会更快了，反之就会更慢了，慢的时候要考虑还不是有风险了，公司变的不好了，该卖了？

---

2020-03-18 从第二思维，看50万亿救市计划！

1.投资能力的升级 — 要从第二个思维方式上去看待问题

第一级别，选择好公司

第二级别，要问是不是很多人也看好该公司，这么多人都看好，是不是已经很贵了。

第三级别，要思考这么高的市盈率是怎么来的。那是不是都这么高的市盈率了，虽然公司很好，但已经不是性价比最好的资产了。

总结: 非凡的投资业绩 = 对价值的判断 + 对非共识的能力判断。

2.东阿阿胶 是否值得买。

A.首先他的业绩确实在变差，要分析原因，原因3个方面：

创始人离职,团队变化较大；

驴皮材料成本升高，还有其他成本问题。

渠道问题严重。

B.但品牌价值还在，而且随着消费升级，越来越多的女性愿意买这些去保养自己。

因此行业还是可以的。

等公司新团队融合好，材料问题解决掉，渠道修复好，这些都做完了，还是可以继续投资的。

3.港股的阿里市盈率 可以参考美股的市盈率吗？

不要参考市盈率，而是要参考过往的财务方面数据。

不看市盈率的原因是美股和港股的时长是不一样的。尤其港股通可以大陆的很多有钱韭菜可以去买的，所以市盈率港股可能比美股多。

4.基金买银行+证券的是好的投资标的吗？

都是周期行业，不会暴涨，因此不是非常好的投资标的，很难跑出来5年5星。

行业太单一了，要投资银行的话，就要配置其他行业。一个篮子里面只有一个行业是不行的。

5.案例 — 一个新闻

疫情发生后，国家要投资50万亿投资新基建。但这不是2020年都投资完。2020年投资7.5万亿，会投资到7大板块里。

其中5G是毫无疑问的亮点，成为各省份争相去抢夺的投资热点。预计到2025年,5G带动产业产值会达到3.5万亿规模。

那如何看完这个新闻后，如何看待这个呢？

批判性思维:要等待排除泡沫后再去投资他。热点太大了，容易有超高的泡沫，人多的地方不要去。5G太大了，还是要看个体公司层面。

大多数人达成了共识，不懂得韭菜发现了国家的趋势，就容易在该板块去买单了。

---

2020-03-21 为什么好股票，你拿不住！

1.投资本质不知道，所以拿不住 —— 拿到好公司

投资好的行业，好的公司。

A股投穿越牛熊，保持高增长的公司

港股投资新兴领域公司，比如互联网，由于某些原因只能在港股上市。

美股，是因为该国家现在是发达国家，有很多优秀的行业和公司

没有投资拉美是因为太偏了

不是在投资各种浪、各种k线、各种概念、各种炒作题材。

因此就不会有一些问题

老师，这个概念是不是有前景。肯定不是投资的本质。

2.不知道公司的内在价值 — 使用30个标准去评估内在价值。——拿到好价格

3.不知道给价值的股票一些时间。 —— 花时间

比如带孩子，一定是给与一些时间去培养的。

4.不愿意/不重视做资产配置 — 投资心态会很好

拿不住的原因是因为急用钱。

总结：选择好标的，在好的价格买入,花时间等待他发展起来

---

2020-03-22 30年1个亿的五大场景，有你吗？

1.主要说明其实坚持投资,30年1亿不是梦想,是可以实现的。

投资30年，每年年化30%,每年追加1万。起初资金1万，就可以达到1亿。

投资30年，每年年化25%，每年追加3万，起初资金3万，就可以达到1.25亿 — 每月投资2500

投资30年，每年年化20%，每年追加8万，起初资金8万，就可以达到1.3亿 —— 每月投资6000

投资30年，每年年化18%，每年追加12万，起初资金12万，就可以达到1.1亿 —— 每月投资1万

投资30年，每年年化15%，每年追加24万，起初资金24万，就可以达到1.19亿 —— 每月投资2万,高级白领

2.5年5星的基金，可以看一下年化利率是多少，应该是在15%以上。说明整体中国A股30%收益率是有条件的。

3.每年都会出现各种题材，要特别小心这种小心，你也不知道这些是怎么算的，所以投资基金最重要的是看长期业绩,不要吵题材。

---

2020-03-23 从负债到百万本金，投资起步的正确姿势

无内容—内容不全，只有第一节课。讲的都是卖课程的介绍。

---

2020-04-14 真正读懂巴菲特的年化收益

1.巴菲特资金池太大了，导致后期年化收益率低

有一些人比巴菲特收益高，原因是他控制他的资金池，达到一定程度后他就分红，导致收益率一直很好。

但巴菲特一直不分红，理由是钱在我这收益会更大，所以巴菲特更落地务实，不玩虚的收益率，就直接玩赚到的真金白银。

## 2.价值投资+长期持有

价值投资:选择股票都选择可能10年都会一直涨的公司去投资, 好比选择结婚对象要有很多维度思考后才决定的。

长期持有:不是一个绝对的值,而是看该股票是否有风险, 是否基本面变坏了。好比虽然价值投资找了一个好的媳妇, 但不是一直都不离婚, 有问题了还是会离婚的。

不要去找绝对性的答案, 长期持有2年、10年还是20年, 都是看基本面是否变化了, 甚至我觉得如果黑天鹅出来了, 如果短期内对股票行业影响很大, 那应该先卖掉, 再买回来。

## 3.巴菲特宗师如何养成的

A.第一阶段找有价值的公司, 公司被低估的公司。

注意此时还没有找成长的公司。

B.收费模式, 做私募的时候, 如果收益率4%以下, 我不收费, 如果超过4%, 我拿50%。后来改成拿25%。

他每年年化收益在29-32%。所以他赚很多。

如何做高的收益率的 — 属于野蛮人的投资策略。

大资金买入小公司, 成为大股东, 然后调控公司的经营越策。

比如三板斧

a.裁员(经营不当、效率不高的部分裁员), 释放利润。

B.适当调整, 把家底调整好。

C.让公司股票成长起来, 利润起来了, 股票就会涨起来。

C.听了费雪理论, 开始投资成长性公司, 比如市盈率15的公司。原来都是投资市盈率5左右的公司。

D.用保险的方式, 低成本的获取本金。

寻找更多的优秀伙伴, 去管理公司。不在野蛮投资策略。

---

## 2020-04-29 投资四种境界, 你在哪

### 一、第一年好好打分, 打分的好处

#### 1.打分--分析--单一公司

状态变化: 机械性打分 — 有意识打分 — 去学习更多行业调动更多知识, 在深入思考去打分。

#### 2.行业和行业之间存在如此的不同

#### 3.不同行业之间的不同特质

4.评分100个公司后, 就会5分钟内看关键指标, 确定公司是不是垃圾股, 花80%的时间放在好股票的研究上。

历年数据很差公司+触发红线公司。

市盈率、成长性、营收、负债率、毛利率、现金流、每股收益

### 二、第二年 深入研究几家公司

开始详细看一个公司N年的发展轨迹, 跟开车一样, 天天经过一条路, 如果某一年他的某个指标出现异常, 你会敏锐的发现这里面的问题。

### 三、第三年研究行业

---

2020-05-05 勤奋帮到你赚钱了吗

总结:一定每年都要正向收益,宁可小收益,最好的方式是稳健收益,在稳健的基础上提升收益率

1.亏损容易,回本难 — 要尽量投资安全的,不要亏损

亏10%,第二年11.11%才能赚回来

亏50%,第二年100%才能赚回来

亏90%,第二年要900%才能赚回来

2、小赚不赔 PK 大赚小赔 —— 10年投资收益, 1万本金

A 每年10%,10年末亏 — 25900

B +60% -25% +60% -25 — 24900

年年都赚钱,都比大赚大亏要好很多

3、稳健赚钱 pk 大赚小赔 — 1万本金

A 20年 年化24% — 本金不多的情况下很容易, 1亿本金的话很难, 翻73.86倍

B 第一年 100%,第二年亏30%, 第三年100%, 第四年亏30%, 翻28.92倍

A只是做到了24%的收益而已, 但B很让人羡慕, 为什么结果还是不如A。

这个场景和基金场景很像, 买新的小的基金, 短期内高达80%, 所以要看中长期业绩

5-10年中长期, 大多数年份做到20%年化利率, 绝对的香。比新小基金80%收益要香

因此不要考虑买暴涨暴跌的, 要买稳健的, 稳健二字很值钱

复利的威力, 负数越多, 负威力越大

公司数据成长性、应收、利润数据, 一年为正、一年为负, 尤其高新领域公司, 一年股价正、一年股价负, 大起大幅。不要碰

政策来了, 他在概念里面, 会被专家、基金公司包装, 就被拱高, 然后散户跟进, 进一步推高, 在一个年份内推高了2-3倍。存在泡沫。指标上看市盈率300倍

4、保住本金放在第一位 — 1万本金

A 10年, 每年 18% 最终53000

B 10年,前9年 22%, 最后一年亏15% 最终50900

在最后自大了, 但本金多了, 此时亏损更严重, 因此不能自大, 要保持紧箍咒。避免晚节不保。

5、牛市晚期:

A.大量的人进来了

B.借钱炒股大行其道(金融系统支持杠杆,可是国家开始去杠杆)

C.大量股票飘红, 垃圾公司也在红。

要开始有所收敛, 开始收割别人, 不要做过多的买买买动作

---

2020-05-09 投资学习，形似VS神似 — 学习外表的东西 还是 学习本质的东西

---

2020-05-10 高科技基金，到底能不能投

1.投资企业，要看企业的免疫能力、韧性。

比如新冠疫情黑天鹅，企业跟人一样，越健康的企业，免疫能力越强，被淘汰的概率越低。

投资企业就是要用几年的周期去看，不要看月周期和日周期。所以能力强的企业值得投。

即确定性存在于中长期，不存在短期。

2.看一个行业在黑天鹅面前是毁灭性打击，还是可以弥补的打击，新冠疫情对电影行业短期内看是毁灭性的，至少我不会去投。

3.虽然新冠疫情对高科技行业,5G、芯片、云计算、线上教育确实起到了推动作用，股票也涨了，但这个大量散户的一个推动结果，没有强逻辑说新冠肺炎发生了，就会推动5G、芯片等领域，因此虽然会产生了一段周期增长，但会有回落的可能极大。

医药行业不同，新冠疫情确实可能会推动医药行业长期走势。

4.赛道是好的赛道，不代表里面的公司就有投资价值。

确实5G、芯片、新能源是好赛道，是价值投资的赛道。但不代表里面的公司就有投资价值。

5.高科技基金有一些是收益不稳健的

原因:比如一个基金，买的都是100倍、60倍等市盈率的公司，那么一个基金买的那么贵的股票，凭什么还能持续赚钱呢？所以导致该基金在几年内暴涨暴跌。

虽然该基金分散在各个高科技股票，但每一个都太贵了，很难持续稳健收益。虽然有涨钱的可能，但还是比较危险。

6.医药行业和高科技行业都是市盈率比较高，但调性是不同的。

医药行业不会存在太多的小弟出来把老大给kill的。

医药行业有很多高血压等药，是长期消费性产品。那就值得投资的行业。

7.先搞医药、生活消费品、金融、房地产行业。最后再学习能力圈去做高科技。

因为高科技太细分，而且不是生活必须的，而且很多科技公司才成立几年，估值很大。

比如芯片，是测试的、设计的、生产的哪个更重要？每一个环节哪个公司值得投资？该公司的行业护城河够宽吗？这些技术点又太需要专业知识去解释，比如锂电池，这些都比较难的，所以最后去花时间在高科技上，做到能力圈扩大后，再投资。所以优先投资前面的大家都理解的，不太难的行业比较好。

少量的钱放在高科技基金里面吧。

8.基金非常好投资，大跌了就买多买，不跌平时就按时买

---

2020-05-11 说好的不呢

1.不要去预测增长。

下周2600点，我就进去，但2600点能说明什么？只能说时长上比较低，但其实某些个股已经很高了。

所以打分30条准则，没有一个跟点位有关系的，都是跟个股有关系的，比如15-20

年这5年熊市，医药行业和消费行业可不熊，涨了不少呢。

2.不要去放水，要明确依据30条准则去打分，不要觉得这个公司不错，稍微放水一下，给他打高分。

再执行层面也不要放水，比如恒瑞就是市盈率比较高，你能保证未来每年还能增长28%吗，肯定不能，那就执行层不要放水，不买，直到等待他到合理价格后，杀进去。

3.股票型基金没有办法算估值—市盈率

A.我们必须从高纬度的长期业绩结果去判断基金经理的能力。

因为不知道基金持有股票的时间点，所以我们没有办法评估基金整体的市盈率。只能通过长期业绩看能力。

B.更重要的是我们看基金经理的持仓是否是好股票。

---

2020-05-15 财富洗牌，与你何干

1.财富洗牌是悄无声息的,而不是大罗张股的。

美国3亿人，3000万在领失业金，达到10%。

美国在讨论负利率。

全球经济一体的，因此美国的负面信息对国内是有影响的，只是目前感知不到，但已经有铺垫和信号产生了。要抓住这些信号去思考。

2.黑天鹅来了，机会与危机是并存的，看你怎么看待这个问题。

3.财富洗牌—疫情造成全球危机，但看几个主要经济体，美国、日本、欧洲都是负的是事实了，中国控制的很好，那么5月份角度看，未来全球资本都会跑向中国，回头看现在8月份了，确实7月份的大涨不是突然涨的，是有一个过程和逻辑的。

---

2020-05-16 中概股回归

1.投资股票是投资什么。

在好的国家，选择好的行业，选择行业里面好的企业，在好的价格上买入。

选国家:好的国家才有好的经济，因此才投资美国和中国这2个经济体。好的国庆，才有好的经济，才有好的赛道，才有好的生意，才能孕育出好公司。

选赛道:好的经济体，才能有好的行业赛道。

选好公司:好行业也是有很多不好的公司的，要拿出来比一比，拿30条规则筛选一下。选择基金用5+1.

好价格:市盈率，而不是看绝对价格。

2.布局 A股+港股+美股

美股和港股选择互联网，因为A股没有互联网布局的公司。

同样的公司,在A股的估值会更高，因为散户多，美国估值低，因为都是机构，比较理性。

美股10年牛市+新冠疫情没控制住，造成不确定性非常大，因此不要碰他才是理性的。

---

2020-05-18 企业其人系列 — 乐视复盘

1.乐视有哪些问题应该被早发现



企业总在套现，盈利不是每年都在盈利，市盈率太高。

2.孙宏斌、许家印的投资失败应该在哪些吸取教训

A.两位大佬都是在地产行业，但2017年后住房不炒原则，该行业盈利空间受到限制，导致企业家需要转型，比如格力做手机等。

B.但能力圈要吸取教训，整合手机和整合空调是没有交集的，孙宏斌没有互联网经验，许家印做汽车也缺乏能力圈。

C.能力圈 — 不是老大在一个行业做的牛逼了，换个赛道一样牛逼，而是要换了一个新的赛道，你要小心。

但老大能在一个行业做的很好，整合能力很牛，要坚信他在该行业一定会做的非常好的，所以看他公司的主营业务是否一直都是投资回报率保持高，就一直值得追加投资。

3.收割明星

黄晓明投资高手，为什么也会被收割，羊群效应。

甘薇老公做的不错，并且行业内ABC都投资了，并且赚钱了，那么我们也要投资，这个是错误的观念，要不知道是不是有泡沫。

---

2020-05-19 企业其人系列 — 埃隆马斯克

1.特斯拉三大优势模块：自动驾驶、新能源电池、电池管理系统(电池的软件系统)而不是在内饰角度去发力。比如皮革等。

2.电池这块技术的领先是碾压式的，技术迭代太快了，你有多少精力天天关注这些新技术呢？成为专家级别。又能保证之后还有精力在迭代这些小方面的技术迭代呢？

所以不懂的不乱投资是对的。

3.对创始人的了解是30准则条的一条。但创始人的历程是很重要的，过往都做了什么，哪些做成了，做成的量化结果是什么，体现到盈利性了吗

---

2020-06-04 投资新物种REITS — 不动产的信托基金

1.不动产的信托基金

投资不动产 && 是一个基金。

不动产切割成一小块,投资门槛降低了。 && 流动性强,因为每一个小块标的很小。

2.优点 && 风险

收入来源:不动产出租商铺、不动产酒店经营、shopping mall招商租金(万达品牌,更容易有流量)、写字楼

风险:租赁市场疲软、管理运营不佳、利率上升、不动产价格下滑。

要看一下不动产的淡季、旺季的经营程度，预估他的收益。避免风险。

3.中国公募reits

投资方向:公路、水电、城市污染、铁路,偏向基础设置方向，所以他的收益率比较慢,风险也相对低。

跟国外的不动产比起来，还不太一样。

6.基金就要看一下历史业绩，但他是新物种，没有历史数据，所以不建议现在买。因为你不知道污水投资回报快，还是公路回报快。

---

## 2020-06-07 两张图看明白农业赛道 — 从牧原看农业赛道

### 1.如何看赛道

个人投资者来说，我们应该从下而上去看行业。通过研究各个公司去了解整个行业。

机构投资者,有专业的人在细分的赛道去研究，因此他们可以从上到下去研究行业，先研究宏观，在到行业的中观，最后看企业。

### 2.从哪些方面看成长性

营业收入，是不是每年都在扩大市场。

利润增长性,如果不成正比，那也说明存在问题。是不是周期问题，或者是不是行业问题，看一下行业其他公司。

### 3.看为什么营收和利润的细节问题 —— 看毛利、支出花在哪里

牧原:量化财务数据角度: 不同年份毛利和净利润不稳定，有2年特别差。说明是周期性行业。

营业收入不增长，利润下降。要思考是公司有问题，还是赛道有问题了，那就多看几家行业公司。

## 牧原股份de成长

	2019	2018	2017	2016	2015	2014
营业收入	61.14亿	5.20亿	23.66亿	23.22亿	5.96亿	2.01亿
增长率	1075.37%	-78.01%	1.88%	289.68%	642.97%	
毛利(元)	59.38亿	4.62亿	23.70亿	23.03亿	5.70亿	1.91亿
同比增长率	1186.55%	-80.53%	2.94%	304.17%	1062.41%	
净利润(元)	202.21亿	133.88亿	100.42亿	56.06亿	30.03亿	1.91亿
同比增长率	51.04%	33.32%	79.14%	86.65%	15.31%	

■ 营收成长：保持为正（点评两个成长不同步）

■ 利润增长：2019年**1075.37%**  
2018年**-78%**，2014年**-73.60%**

## 牧原股份的盈利能力

指标	2019	2018	2017	2016	2015	2014
销售净利率	31.34%	3.94%	23.56%	41.42%	19.84%	19.84%
销售毛利率	35.95%	9.82%	29.81%	45.69%	24.62%	24.62%
净资产收益率	35.28%	2.84%	28.12%	50.74%	26.63%	26.63%
净资产收益率-摊薄	26.46%	4.23%	18.57%	41.01%	16.92%	16.92%

- 销售净利润：2014年**3.08%**，2018年**3.9%**
- 销售毛利润：2014年**7.73%**，2018年**9.82%**
- 净资产收益率：2014年**4.27%**，2018年**2.84%**

4.看温氏数据，也一样不稳定，在某一些年份里，都是很差的成长。  
因为前几年连续亏20%，但最后一年涨200%，也真实上没有涨多少

## 温氏股份的成长性

年度	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
营业收入(元)	139.67亿	39.57亿	67.51亿	117.90亿	62.05亿	26.89亿	26.89亿
营业收入同比增长率	252.94%	-41.38%	-42.74%	89.99%	130.77%	386.25%	386.25%
净利润(元)	130.54亿	39.13亿	65.77亿	118.34亿	61.22亿	--	--
净利润同比增长率	233.61%	-40.51%	-44.42%	93.29%	--	--	--
营业收入(元)	731.44亿	572.44亿	556.57亿	593.55亿	482.37亿	387.23亿	387.23亿
营业收入同比增长率	27.78%	2.85%	-6.23%	23.05%	24.57%	8.11%	8.11%

- 营收成长：
- 利润增长：2019年**252.94%**  
2017年**-42.74%**，2018年**-41.38%**

## 温氏股份的盈利能力

力指标	2019	2018	2017	2016	2015
利率	19.75%	7.44%	12.58%	20.62%	13.76%
利率	27.66%	16.85%	20.06%	28.22%	19.57%
收益率	35.69%	11.89%	21.65%	43.48%	34.95%
收益率-摊薄	30.96%	11.45%	20.70%	38.71%	27.87%

- 销售净利润：2014年**7.56%**，2018年**7.44%**
- 销售毛利润：2014年**12.62%**，2018年**16.85%**
- 净资产收益率：2018年**11.45%**

5.行业受瘟疫、政策影响很大。

有人说周期性行业一年开张吃3年，但你要确定能接收在某一两年内,跌幅很大么？你能在这段期间能那得住吗？因此不要投这个行业。除非你觉得快起来了，已经低估很久了。

2020-06-14 可转债，到底甜还是咸

监管层鼓励发行可转债，是为了在定增之外开辟新的融资渠道。

1.可转债 是不是稳赚不赔？

凡是做出股转成债的投资，都是比较差的公司。有风险。

因为股公司是可以不用赔付的，但债是要有责任还的。因此一个公司说你在我这买股，如果经营不好，我给你一个兜底，可以转成债。那就要小心风险了。

2.可转债的本质

本质:风险低的一个投资品种。原因如下：

因为他是债，有保底的收益,所以有投资下限。

因为可以转成股,如果股价很贵,则可以无上限的赚钱。

3.为什么风险低的可转债，在现实中会存在各种风险的品种内？

主要在打新、非打新上操作。

概念：

债发行价:正常情况下,就是100块钱买入的打新发行债。

债转股:可以转移成多少股,考察的是对应的股价是不是大于债价 ,东方财富网是可以查询可转债的转股价的，不用自己算

保本价:债本身价格+利息。

4.打新场景

A.债转股，股价 > 债发行价，转成股票,赚钱。

B.债券现价 > 债发行价。当债卖掉赚钱。

C.转股价 和 债券现价，都>债发行价，那两种方式都会赚钱,就看哪个赚得多，就做什么操作。

D.破发：收盘价<规定的债开始的时候价格，可转债破发,亏损。破发的概率不低。

即使可转债破发了,依然不卖,最终还是可以拿到保本+利息的收益。

一开始就破发，导致买入的价格贵了,自然就亏损了，由于是刚刚发行的可转债，自己拿到手里要好几年才能投资结束，一般也不会拿这么久，就等着最后收利息的。公司基本面不错的情况下，可转债对应的公司基本不会破发。因此研究公司基准面也是可以在债券市场上有赚钱的价值。

5.非打新场景—没有买入打新的时机，而是在可转债上市后买进的。

市场上可转债的价格在不断上升，你此时买入的价格就可能是高位了。

A.购买价格 > 保本价,那就有风险，除非后面有人继续接盘，否则就会出现亏损风险。

B.购买价格 < 保本价,理论上没有风险,但你要一直持有。

C.发生强制赎回,此时 购买价格 < 保本价 或者 转股价,都会造成损失。

可转债强赎:属于可转债的一个条款之一，即当债券达到特定条件的时候，发行人有权按照一定的价格向投资者强制赎回未转股的可转债。

在可转债转股期限内，公司股票在连续30个交易日中至少有15个或20个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%以及当本次发行的可转债未转股余额不足3000万元触发强赎。

也就是说，转股期间,股价已经很高了，并且高于转股价格的130%。投资者还不卖，那公司愿意拿少的钱出来赎回债。或者大多数人都卖了，就有3000万以内的资金没有赎回，也可以强制赎回。

6.可转债公司倒闭了，怎么办？

目前很少发生倒闭的情况，除非你买的是ST的公司的债。

如果真的倒闭了，那没有办法，只能损失了。债权人的权限>股票投资人。或许能拿到一部分钱。。但概率不大。

7.案例:泰晶可转债 2020-05-07

泰晶转债发行于2017年年底，募资2.15亿元,主要用于公司的2个项目。但从2018年开始，大股东就开始减持他们持有的可转债,不断向市场抛售可转债，大股东抛售可转债是不需要公告的，这个与股票不同，所以导致股价大跌。但抛售过程中，因为股价一直在涨，所以大家也愿意高位买可转债，因为他会转换成股票时，依然赚钱的。而大股东就是在每一次股票高点的时候，开始套现可转债。镰刀杀韭菜。

100发行价，上升到360多现价，已经很高位了，他曾经承诺不会强制赎回，但最后他强制赎回了。

强制赎回,要么100+利息,要么直接转换成股票，但无论哪个方式，都不会满足360元，所以大多数人都亏损了。

可转债持有人面临3个选择：转股、强赎、割肉。

- 1、选择转股，根据转股价计算，其可转债的静态价值是134元，相比昨天的收盘价，一把亏损63%；
- 2、等待上市公司强制赎回，赎回价格是100元债价加0.4%的利息，相比昨天的收盘价亏损近73%；
- 3、直接卖出可转债？这是很多股民的想法。但今天开盘，没有人接盘，泰晶转债直接-30%一字跌停，想割肉都没机会。

---

2020-07-04 3000点,杂音?照妖镜?还是财富机会

#### 1.上证综指是杂音

因为他每天会有一个波动，表示市场情绪,但跟你投资的标的无关。  
综指在3000点很多年,但很多股票已经翻倍了。

杂音是需求与供给

需求是韭菜想致富。

供给:庄家、券商为了赚手续费、金融培训机构为了卖课。

#### 2.照妖镜,妖是什么? 妖是心魔

恐惧,卖掉所有的股票

贪婪,希望赚每一个阶段的钱,开始做波段。

自负,为短期业绩而狂喜。

从众,匆忙上车，可能站在高位。

比较,比人搞噱头,比人低嫉妒。

因此我的观念，不要都卖了，因为你可能会损失一些明明是你坚持下来的收益。要做增加一些投资，做短期波段，因为你本身成本会低一些，值得做短线一下。但原则是不降低自己的股票资金。

#### 3.如何利用市场先生的报价

价值和价格的关系背离，可以做出买入/卖出的决定。而价值是可以一段时间内恒定的，价格是可以上下波动的。因此我们可以利用市场先生的报价是有用的。

---

2020-07-06 站在3000点,他却亏1200万,什么鬼!

#### 1.他投资了什么?

某ST，因为他知道内幕。

和某钢结构,因为他朋友开的公司，而且他朋友很赚钱。

---

2020-07-07 收益率30%+,不靠3000点(股票&基金风险排雷)

#### 1.做多中国，完全不在3000点

经济视角：

A.GDP增速、总量非常高

B.国内政治稳定，医药等民生稳定。

C.行业赛道全面，140多个大门类中国全覆盖。

D.行业龙头可以在全球排名前列。

E.互联网服务、在线支付非常方便。

社会视角:

A.全球最大中产借阶级

B.多年义务教育的普及。—复利

C.相对公平的竞争环境—高考、抖音、自媒体等都很公平

---

2020-07-08 大钱 小钱 你赚哪个?

1.保险、银行虽然长期看会有收益，也是好公司,但很难跑出十年十倍股,因为没有高房价支撑,他没有高成长性的。

还是要投资消费、医药、已成熟的高科技行业，比如互联网。

2. $PE = \text{市值} / \text{利润} = \text{每股股价} / \text{每股收益}$

买的时候，股价已经确定，只要每年收益在持续的成长可以帮你扛的上更高的市盈率。

3.计算买入市盈率

参考莹的图点评。

总结:买入市盈率、成长性 —> 推导买入市盈率 && 考虑行业赛道，行业护城河，企业护城河能否满足行业。都没有问题，那就值得买。

---

2020-07-09 3000+点终将过去，如何稳健、持续做大财富？

1.两手抓、两手都要硬。

A.建设十年十倍股的库。投资好赛道的股票有5只就够了，但股池的数量最好控制在20-30只。

选择策略:现金奶牛 + 明日之星

B.更多的子弹。

---

2020-07-16 直降3200点,反收割看这里

1.好标的、长期持有、积累股数、摊薄成本

2.价格暴跌的时候就是买入的好机会

---

2020-07-27 用好S漂亮50公司清单,稳健增值财富

1.行业有70多个,每一个行业下都有好公司,很难选择。

站在老师的肩膀上,老师帮忙过滤了一些没有价值，或者价值低的赛道。

2.S50的选择标准

A.行业能否孕育出十年十倍股的概率去分类。

1—较大概率 2中等概率 3中等概率 && 周期性行业 && 不好判断 4 小概率

B.选择标准，上市必须5年，成长性每年都很良好，投资回报优秀。

3.问题—为什么老窖、小讯没有上榜

因为不想跑一圈的马拉松，想一直跑，因此用的是寻找十年10倍的公司，20年百倍的公司眼光找公司，长远的眼光在找，所以他们暂时没有上榜。

原则就是能跑好多圈的公司(好多年)。

4.拿到50后，依然要按照30条标准进行检查，而且要定期复盘检查。

注意:

成长性:企业的财务数据增长迅猛，并且持续增长，看扩张能力，目前是否在做扩张。

价值性:企业增长稳定，在10-20%之间，持续保持。大企业。

1.消费、医药是要投一些的，长期看好。

2.股票什么时候可以买:价格多少可以买，分数是多少可以买。即买入安全边际是多少?看安全边际视频。比如恒瑞医药 40-45倍才是好的。

3.基金非常好投资，大跌了就买多买，不跌平时就按时买

4.其实我们应该找的是有价值的公司(被低估的公司) && 有成长的公司。

5.行业赛道很重要。

2019年保险和银行都没有问题，但2020年疫情来了，医药和食品消费蹭蹭涨。错过了机会。

6.好赛道，好资产，好价格，买了就不要卖。

买了药明，却涨一点的时候就卖掉了，导致后期买不进去，一旦赛道对了，就不要提前出手，导致明明可以短期内赚10-15点利润，却高位进不去。可惜了。

7.市盈率是很重要，但如果市盈率很高，但本身公司利润增长很快，那么市盈率折现后也没有那么贵。至于怎么算，应该看投资边界这节。

8.行业配置

年度:

本金w	收益率	收益w
50	20%	10
50	30%	15w

行业:每个行业2个公司 — 收益超过20%

行业	本金w	收益率	收益w
银行	10	10%	1
保险	10	10%	1
消费	10	40%	4
医药	10	40%	4
新能源/5G/芯片基金	10	5%	0.5

9.钱分散到多个行业投资。

每一个行业投资1-2个龙头企业。

100万如何投资

A.20万放余额宝，自己活

B.20万放在基金里面，投资3个行业基金，每个月投资1-2万定投，主要作用，父母生病的话可以从这笔钱拿出来，因为这笔钱波动较小。

C.60万投资，10万放到货币基金做子弹，剩下50万分行业布局到不同行业。



## 10.对冲

股票买阿里和拼多多、类比做石油的+买特斯拉,做餐饮的买美团。

无论阿里还是拼多多,只要是电商,增长了我都能有收益,相反拼多多赢了,阿里输了,也能保持收益平衡;对冲的是不管内部如何竞争,我赌电商的发展。

## 11.价值投资标准

护城河什么是宽的,什么叫做持续性强的。

## 12.市盈率的一点思考

市值 = 股数 \* 股价 = 股数 \* 市盈率 \* 每股净利润

30倍, 现在1元 —> 每年赚1元, 30年回本, 赚回30元。

30元, 现在1元, 每年涨30%,

结论:

股数不变、市盈率不变,那9年就翻13倍。

连续9年都能30%增长, 那市盈率肯定会更高。

看市盈率就要能维持几年的高增长, 比如30%还算好维持的话, 感觉9年没有问题的话, 那他就是好股票。

30%净利润增长:9年就可以10倍。

1	1	1.3	1.3
2	1.3	1.3	1.69
3	1.69	1.3	2.197
4	2.197	1.3	2.8561
5	2.8561	1.3	3.71293
6	3.71293	1.3	4.826809
7	4.826809	1.3	6.2748517
8	6.2748517	1.3	8.15730721
9	8.15730721	1.3	10.60449937
10	10.60449937	1.3	13.78584918
11	13.78584918	1.3	17.92160394
12	17.92160394	1.3	23.29808512
13	23.29808512	1.3	30.28751066
14	30.28751066	1.3	39.37376386
15	39.37376386	1.3	51.18589301
16	51.18589301	1.3	66.54166092
17	66.54166092	1.3	86.50415919
18	86.50415919	1.3	112.455407
19	112.455407	1.3	146.192029
20	146.192029	1.3	190.0496377

13.每年公司都会上涨10%的收入, 可能不是公司竞争力提高了, 而是通货膨胀在

涨，真正的增长是要去掉通货膨胀的相对增长。

#### 14.如何看赛道

个人投资者来说，我们应该从下而上去看行业。通过研究各个公司去了解整个行业。

机构投资者,有专业的人在细分的赛道去研究，因此他们可以从上到下去研究行业，先研究宏观，在到行业的中观，最后看企业。

#### 15.从哪些方面看成长性

营业收入，是不是每年都在扩大市场。

利润增长性,如果不成正比，那也说明存在问题。是不是周期问题，或者是不是行业问题，看一下行业其他公司。

#### 16.买入市盈率 = (该股历史最低+ 该股历史均值)/2，

原因是如果只取均值，也还可以，但不能说达到均值就好了，因为他有可能很多时间都在均值以上，所以为了我们风险更低，要把买入市盈率设置比均值低，那就参考最低和均值之间就可以。因为他很难比他历史最低还低了。

成长性:净利润成长，销售额成长 每年增长均值，取最小的作为成长性。

但好公司的窗口期非常少，所以计算后在63.17市盈率是很难达到的。除非你经历了2015年这种股价大跌的情况，但这个本身是需要机会的。

因此我们需要多花一些钱买入。那多花多少呢？参考成长性。成长性越高,越能放宽买入市盈率。

因此买入市盈率 = 买入市盈率 \* (1+成长性) = 82.12,小于82都可以买，目前是77，因此可以买入。

但真的要去买入吗？— 要看能力地图，你了解这个行业，这个公司的护城河吗？是否他是老大，很难被干下去。他是好的赛道吗？

这个公司是做COE药物外包的,属于B2B,个人投资者要求能力地图非常难，你知道行业护城河是什么吗？他是否满足了行业护城河？

同样看长春医药、恒瑞医药，都比较容易看，因为是2C的产品。护城河很容易了解。

COE这个行业在医药细分里面，不是好的赛道，如果打分多的话，就会有很多好的2C的赛道去投。

总结：买入市盈率、成长性 —> 推导买入市盈率 && 考虑行业赛道，行业护城河，企业护城河能否满足行业。都没有问题，那就值得买。

列1	泰格医药	泰格医药
	S	莹
	2020.07.08	2020.07.06
(1) 当天PE是否符合经典PE标准	77.77	75.7
(2) 该股过去三年连续成长性 <b>(重点)</b>	34%	稳定且收入达标
(3) 行业市盈率中位数 (轻参考)	51.11	48.79
(4) 该股历史最高PE (轻参考)	184.61	184.61
(5) 该股历史平均PE <b>(重点)</b>	80.33	80.33
(6) 该股历史最低PE <b>(重点)</b>	46.01	46.01
(7) 是否在自己的能力地图 <b>(重点)</b>	不在	在, 了解
请在下方计算:		
【历史最低PE】&【历史平均PE】的平均	63.17	63.17
【未来成长参考】计算值	30%	
买入市盈率标准	82.12	
买入市盈率标准 (区间)	<b>&lt;=82</b>	<b>56-63</b>

16.2020-02-21 十年十倍股张什么样? 重点再看一下笔记。

-----

螺丝钉

- 1.挪威以石油资源为主, 创造收入, 但如果资源没有了呢, 国家如何生活。因此他们把石油的收入, 拿不出一部分去投资全球的好资产, 60%债券, 40%股票。这样他们石油即使没有了, 他们把石油的钱转换成了其他全球安全的资产。他们都可以活的很好。这个逻辑个人也是适用的。比如养老的钱可以提前拿出来去做一些资产品质。
- 2.4.2%每年拿出投资资产的这个比例, 是不影响收益的, 收益还是很大。
- 3.宽指基金 上证50, 沪深300, 是比较合适的基金, 比如你买沪深300, 基本上可以跑赢60%行业基金了, 即沪深300在行业基金排名里, 能排名第4.消费、医药是比他好的。

<时间的玫瑰> — 但斌

第二篇 — 偶然的投资人生

- 1.投资从50万到250万, 牛市马上快结束了, 听到一个消息, 投入所有本金, 结果亏损一般。 —— 不要轻信消息
- 2.对某一个行业研究不够透彻, 投资失败。 —— 重视行业布局
- 3.媒体说某个企业每年出口10万吨, 结果去海关查询的时候发现没有那么多, 及时卖掉, 最后证明那家公司最后股票大跌, 最后退市。 —— 重视实地考察
- 4.自有基金从2007-2017年, 收益率101%, 但08年金融危机时, 想卖, 最后因为合伙人不同意, 没有卖。

因为没有卖，净值从202到67。杠杆类的商业模式，比如金融与地产，跌的更多，因此对杠杆的商业模式企业与周期性行业要投资谨慎一些，尤其黑天鹅来的时候。——高估了不卖对行业理解的偏差。价值投资是不轻易卖股票，小波动的情况下忽视卖，但当大黑天鹅来的时候，应该考虑卖一些，低了再买回来。收益要落袋为安。

5.行业的黑天鹅来了，比如茅台的塑化剂问题，短期浮亏也要考虑坚持，因为企业号，跌了再多还是会涨回来的，越跌越买。2020疫情期间大跌的股票也都涨回来了。

6.为什么基金很多时候涨幅上不来。

个人持仓，可以不卖，甚至补仓。

但基金操作不同，大跌时，很多人回来赎回，会影响基金经理。

基金经理本来可以在底部买便宜资产，但底部会遭到赎回和质疑，而且还有地域0.8的清盘线威胁。

## 7.核心理论

发现优秀的企业，趁着低价格购买，长期持有。

优秀的企业可以是大家耳熟能详的，

比如拼多多起来的时候，就要买他们，未来成事儿的概率很大。至少应该和他对标阿里做对冲，对冲后，只要是电商未来发展起来，我都有红利，不管老大是阿里还是拼多多。

瑞幸不要买是因为咖啡体量太小。

## 8.目标:追求长期的文件增长

策略: 坚定长期和相对的集中投资。

坚定长期 — 忽略短期波动，长期一定有价值

相对的集中 — 为了规避选择企业的风险，要投资几家不相关的优秀企业。同时优秀的企业又很少，所以是相对集中。

## 9.如何选择企业

行业、市场、代表企业、代表技术、代表人力资源、代表经营管理、企业文化、企业财务

A.行业赛道，行业蛋糕是否足够大。

B.是否行业可以存在高度竞争壁垒，是否产生垄断的企业。

C.管理者的诚信、能力、背景。

D.有长期稳定的经营历史。每年财务数据，是高增长的发展企业，还是稳定的价值企业。现金流是否充足，主营业务，市占。

E.股东利益为重，比如分红

## 10.购买的价格与卖出的价格

购买：内在价值—很难评估，但长期来看，内在价值的变化通常与企业账面价值变化成正比。

卖出：好企业被高估了，开始衰退了，发现更好的奇特，更换投资。

每股收益连续3年，在0.3元以上，这个0.3的意义是什么？怎么考虑的？

5年20-30%增长的股票多少只

课程设置20倍市盈率固定值，成长也设置的是20-30%为什么？

## 第二篇 一 选股没有秘密

1.投资标准 — 即上一章的“如何选择企业”

2.选对行业

高科技行业变化快，发展周期短，投资非常难。

银行业、保险业，100年的企业很多。并且利润很高。

纺织业以前很多，但逐渐的消失了。

最好选择弱周期的，长期存在的行业，比如银行、消费、医药，不管经济好坏，都有不错的销售。

行业成长性也要重点考虑，行业要有高的成长，那就更好。