



主题详情

刘备教授

昨天 23:00

我发表了一篇文章：9年258倍，复盘中国价值投资之王 ([https://articles.zsxq.com/id\\_knfsI9sj0cet.html](https://articles.zsxq.com/id_knfsI9sj0cet.html))

顺便发一下冯柳的名言：

1、在低位时，如果你不能证明它无那它就是有，在高位时，如果你不能证明它有，那它就是无，这是基本的赔率思考模式与事实无关。而很多人却恰恰相反，在高位时花大量精力去论证它有，像赌徒一样坚定自己；在低位时却为可能的没有担忧不已，像懦夫一样被恐惧控制不敢伸手触碰机遇。

2、企业的发展变数很多，许多我们看上去的确定或不确定也只是事后的总结与学习，过程中即便是企业家本人亦无从完全肯定，这个世界如此庞大复杂，我们要怀着敬畏的心去探索它，要承认自己的渺小、谦卑的面对市场，要排除定见成见用赔率思维来引导投资选择，这不是要大家消极，而是正确的认识到自己与世界的关系后采取的更积极主动的应对和态度。

3、优秀可以在过程中判断，伟大却只是事后的结论，它的形成是需要机缘和太多意外因素的，事后总结出的确定性在事前都是不确定的，我们很难在那么久远的事前来确定这些，你只能通过进程中的不断观察来确认你的判断，这就存在一个维持和修正的过程，而一开始的过高价格实际上就剥夺了你修正的权利。所以我认为，即便你碰到的是真正伟大的企业，但你所能支付的极限也只能到优秀为止，而优秀在估值上是有边界的，虽然可以有多因素叠加所带来较宽的乘数空间，但它仍然应该在我们的可理解范围之内。

4、总之世界究竟如何发展我们很难把握也不应有能完全把握的想法，那会给自己带来不必要的困惑，不做庸人自扰不搞后验思维以安己心为重，不用太计较事实会如何只管过程中的应对就可以了，让一个又一个逻辑去推动自己的行为，这和很多搞技术的不去妄下判断仅让市场推动自己交易有一定相似之处，万事相通嘛。

5、如果一个行业里全部企业的效益都很好的话，那投资者反而应该警惕了，只能说明这个行业目前有太多无效率的企业也在生存，现在的利基很大，但一定不能持续，无论以后是周期向下还是格局改变，未来都要陷于艰难的竞争与求生状态，所以由上而下的选择方法在狂欢过后是一定要改变的。

6、一般来说，趋势是由预期决定，但预期可以由趋势强化并反过来再影响到趋势上，形成正反馈直至极限。在形成期，预期是最重要的因素，在演变强化期，趋势是最关键的方面，而转折期，则往往是双方极限值共振的结果，考虑到趋势的多样性和变化性特征，预期极限值的作用会更大也更容易判断一点。

7、绝大多数情况下，稳定比高利润更重要，如果在足够长的时间段里来看，稳定的盈利能力则比一切都重要！周期性及不稳定性公司分析难度比较大，市盈率只能用来衡量稳定型公司，对周期型的要把它分解成PB/ROE来分别观察，ROE要分解为一般ROE、超额ROE和低谷ROE，三个要综合地看，然后再从资产价格上下手，还有时点选择很关键，不能太早，最好与复苏同步，这样对周期性公司的投资才有可能做好。

8、始终牢记一句话“好的企业比好的价格更重要”，不要因为一些无价值股的低估或周期股的暴利繁荣而放弃自己坚守的部位。

9、一个企业最大的问题不是其他而是销售停滞，所以好的企业是应该有所远虑的，是能在发展中解决问题打定基础的。那些真正的大牛股的销售额必然都是十年如一日地增长、增长、再增长，这确实是选择企业很关键的一点！

10、大家永远都在低估成长股，我们的错误不是为成长支付了过高的价格，而是错在对它的误判，把不成长的当作成长、真正成长的却视而不见。

11、你可以去寻找市场的盲点，但最好不要去寻找低估，这是两个概念，特别是你所认为的低

刘备利  
财商觉醒

友情链接

(<https://readt>

精华 (2)

我发表了一  
值投资之3  
(<https://ar>

我发表了一  
(<https://ar>

<https://wx.zsxq.com/dweb/#>

1/3



估如果是在静态理解下得出的，那么它对你的杀伤力可能会远大于你不计买点进入成长股所受的损失，所以请勿轻言价值、请勿轻言低估。**知识星球**世界是创造出来的，寻找可以在竞争中获胜和摧毁一切对手的企业，只有这些才是真正的安全边际。

12、思考与行动的纯粹性是我所倡导的，忽左忽右的思维是一种自我欺骗和安慰。投资是寻找价值的制高点，这个“高”足以让你抵御其他干扰，它根据各人的水平和眼界差异呈现出不同的主观性，但极端情况下的内心满足是其衡量标准。投机是投资的进化，从理论上来说，好的投资者也会成为一个好的投机者，反之亦然！

13、我对自己的要求是，避免永久性资本损失，但对可逆的下跌不强求回避，也就是说会被中长期因素修复的波动可以不理睬，除非是有绝对理由和充分信心。

14、所以我非常赞成个性化和动态化的弹性价值评估，在一个微妙位置上的不同选择都可以理解为正确的，是不同的人针对自己能力圈和承受力做出的不同判断，只有抛开后验的思想才能够平心去想怎么做才是适合自己的，这本身也是市场多层次多流动的基础。

15、长线就是先有逻辑再等图形，中短线就是先有图形再讲逻辑；能忽悠别人的叫中短线，能忽悠自己的才是长线；熊市谈价值，牛市谈技术。

16、共性行业应选行业最低成本和较高管理能力的龙头企业，个性行业可以接受非龙头和低管理，但必须对其赢利能力和回报前景以及占属市场的发展有较高的要求。

17、投资是机会收益的比较，有相对确定的应该先做。我们的决定应该根据事前的确定性来做，而不应该被可能的结果所影响。

18、投资者的推演不可满打满算，更不能永远强调某些因素的单边作用，任何事物都应有正反两面的解读点，我们应根据不同阶段来选择侧重进行思考，强思危、弱思机才可帮我们平滑贪婪与恐惧从而达到冷静独立。

19、严谨的人应该是把逻辑提炼出来，而不仅仅是归纳总结，哪怕他能归纳出真理，但却有违思考推理的原则。

20、我经常和朋友打趣说别捧着金饭碗讨饭，就是怕他们过于注重内在要素而忽略所需要的激发环境，当然，这指的是过分决定论而非否认它们在长期投资中的关键作用。

21、我过去常和朋友讲一个非周期行业投资理论，就是投资好股关注差股，当一个行业里最差的那个都很好时（不是泡沫效应尾声那种突然的好），就说明这个行业正处于高速发展期，可以乐观迟钝点，但当它们难过时，则有可能要进入平稳增长期，因为需求方有挑剔和选择的余地了。

22、股票选择不光是对企业唯美唯优，对时机的认识也不可缺少，要先看需求供给的关系及变化特点，再看要素特性和资本参与形态，前面决定利基和时长，后面决定经济要素间利益分配及资本表现形式与回报效率。

23、关于读书，个人觉得先读传记和案例再读理论书为好，否则就容易教条，也吃不透理论，先有故事底子，再学理论的过程就容易串联引申，比较容易产生效果。所以我一向是建议别人先学史再学哲的。

收起

106

15

赞过



明：主公，第一次留言，冯柳的微信公众号是什么，🤔

昨天 23:02

刘备教授 回复 明：大鳄不需要公众号，就靠钱说话

昨天 23:06

田野 回复 明：我也多希望冯柳来个公众号 可惜是不可能了



刘备利

财商觉醒

友情链接

(https://readi

精华 (2)

我发表了一  
值投资之3  
(https://ar

我发表了一  
(https://ar



刘备和朋友们

14 小时前

 长老: 这次 OK

昨天 23:02

 好嗨哦: 牛

13 小时前

 kevin: 都是牛的不要不要的存在着

13 小时前

 冯柳: 冯柳的名言说实在的挺难理解的，要是教授能帮着解读一下就好了

13 小时前

 冰融: 价值投资，建议你关注 杨天南

12 小时前

 OLD\_WANG: 这篇文章是不是在公众号里发过

12 小时前

 卢悦悦: 今天看到这么一段话：“其实大家一定要明白，真正值钱的思想其实都是免费的，因为这些有思想的大佬早就财务自由了，根本就不屑于靠兜售知识来赚钱，反过来说那些需要花钱买来的知识十有八九都是交了智商税。”  
我在这里，是因为智商不够，哭晕在厕所

11 小时前

苏江波 回复 卢悦悦: 汪丁丁当时得到的老罗去找他开课的时候，说过，三流的知识才要收费，一流的都是免费的。

6 小时前

幽蓝星光 回复 卢悦悦: 我们需要站在巨人的肩膀上，知识不分什么一流，三流，之所以要付费学一些课程，就是要找一个专业的人来系统学习相关知识，所谓师傅领进门，修行在个人，如果不找到一个好师傅（教授所谓的傍大腿），绝大部分人会学的比较辛苦和低效，甚至误入歧途，走火入魔。

5 小时前

 GP工程师@魔都: 投资成功的人都有哲学思考的高度。

10 小时前

 幽蓝星光: 吃透原理+百折不挠的实践+努力修正人性弱点

5 小时前

 陈立: 公众号夜报发过的

3 小时前



刘备利  
财商觉醒

友情链接

(<https://readt>  
精华 (2)

我发表了一  
值投资之3  
(<https://ar>

我发表了一  
(<https://ar>