

2017 年 12 月 9 日 改良版本的白马股策略

我们先来做一个小小的调研，有多少小伙伴是不知道白马股的，知道的小伙伴就不要说了啊，不知道的小伙伴打 2。啊！这么多人不知道怎么选白马股吗？

好了，我再问一下，有哪些小伙伴是没有关注师兄公众号的，lip 师兄的投资屋，没有关注师兄公众号的打 3，我看一下，还好，没有太多啊！也就是说很多人是知道师兄的，也关注了师兄的公众号，但是不知道白马股是什么？

大概在今年年初的时候，在江苏泰州有一位豆粉，她学完了长投的小白训练营，就去听了师兄的 FM, 知道有 lip 师兄这个人。然后就进了群，关注了师兄的公众号，关注了公众号之后呢，她就把师兄所有的文章，历史文章以及每天写的文章都很认真的去看了、去学习了。在这之前师兄其实已经写了白马股、蓝筹股等等很多的文章。非常的认真，她在群里面学习也非常的积极，这个人的名字叫做董董。你可能不知道董董是谁，但我可以告诉你，她就是现在大家正在学的基金训练营及股票训练营的校董。心里有数了吗？那些不知道白马股是什么的，或者不知道怎么选的，我不知道你怎么学的啊。

大概是在 5 月份，也就是 6 个多月以前我们介绍过白马股。

今天我们做一个复习，一方面是给不知道白马股的小伙伴学习一下，一方面也是给以前的小伙伴来一次复习。

大家想不想知道白马股今年的表现怎么样呢？

沪深 300 今年涨了 21%，其实算是一个小牛市。大家想不想知道我们的白马组合从年初到现在涨了多少呢？我们用很快的速度来过一遍。

一、白马股筛选步骤

我们打开万德（Wind），在页面上找到股票，中间靠左下角的地方找到条件选股，点击条件选股。



白马股的几个选择标准是什么？

1、连续 10 年 $ROE > 15\%$;

2、 $pb < 8$;

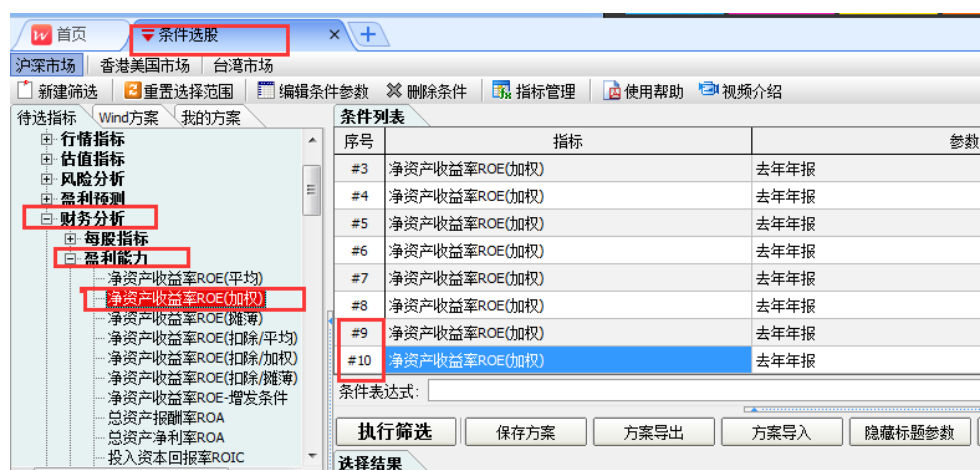
用这两个条件做一个初步的筛选。

如果我们现在回到了今年的第一个交易日，今年的第一个交易日是在 1 月 3 号，我们现在回到 1 月 3 号来挑选白马股。

怎么挑呢？

1、盈利能力——连续 10 年 $ROE > 15\%$

首先，找到财务分析——盈利能力，找到净资产收益率（加权），然后找过去十年的 ROE（加权）。



在 2017 年的 1 月 3 号，2015 年的年报肯定已经出来了，我们要求 2015 年 ROE(加权) > 15%。

我们一会会补充一点新知识，已经听过白马股的小伙伴不用着急，后面我们来补充一点其他的知识，你们走掉了可能会错过呦。

我们再来选 2014 年的年报，也就是说 15 年、14 年、13 年的 ROE 都要大于 15%，12 年也要大于 15%，一直到 2007 年全部都要大于 15%。

最后我们再来选 2016 年的，这里敲黑板了，在 2017 年 1 月 3 号我们看 2016 年的报告，还看不到 2016 年的年报，为什么呢？因为一般上一年的年报要到第二年的 3 月份之后才会发布，有的晚一点可能要到 5、6 月才能看到，所以呢，我们在 2017 年的 1 月初最多只能看到 3 季度的报表。那我们就要求 3 季度的报表要大于 11.25% (4 季度是 15%，那 3 个季度就是 $15\% / 4 * 3 = 11.25\%$)。我们来筛选一下，看一下有多少只。从 3452 家上市公司当中选出来 31 家，占比 0.94%。

2、估值指标——PB < 8

我们再加入一条标准，叫做**估值指标**。在估值指标中，找到 PB。

我们是在 2017 年的 1 月 3 号筛选的，要求 PB < 8 来做一个初步筛选，筛选出来 29 家，只筛掉了两家。整体上估值非常高的白马股没有很多，白马股在年初

的时候整体上还是比较便宜的。

3、公司资料——主营产品类型

接下来我们要做一个事情，因为很多公司是伪白马，就像师兄不觉得房地产公司是白马股。房地产公司不大可能是白马股，因为过去十几、二十年中国的房地产是个牛市。请大家记住，房地产跟股票其实是一样的，它是一种资产，它也有牛熊之分。只是说股票的牛市可能就几年 2、3 年，美国可能长一点 4、5 年，中国可能有的时候牛市短一点，比如那种疯牛可能一年都不到。但是房地产它的周期就很长，它可能牛可以牛 10 年甚至 20 年，熊也可以熊 10 年甚至 20 年。

当然，更强周期的资产是什么？股票的周期可能是 7 年~8 年；房子的周期可能是 10 年~20 年；石油的周期是最长的，石油的周期可能长达 30 年甚至 40 年。

好，我们接下来就要剔除一些行业股票，比如做房地产，或者做一些很 low 的制造业公司，这些公司肯定是没有护城河的，它不符合这个白马股的定义。那我们找到公司资料，找到主营产品类型，然后执行筛选。

筛选出来还是 29 只，因为我们没有加入标准，只是列出来了啊。红色一列，主营产品类型显示出来。比如东阿阿胶，主营产品类型就是保健食品、动物类中药制剂、植物类中药制剂；云南白药，就是连锁药店、洗漱用品、药品经销，证券业务等。

4、行情指标

然后还有一个东西，行情指标，我们来看一下它的年行情指标，就是说我们要看一下它今年的涨跌幅是多少。

以最近的收盘日也就是 12 月 8 号为截点，我们拉到最右边红色的这一列。

比方说东阿阿胶今年涨了 13.08%；正泰电器涨了 13.34%；云南白药涨了 25.70%；工商银行涨了 39.466%；当然最惨的比方说国药股份亏了 14%。

那我们先把他们全部拷贝出来。

为了避免被影响，我们先把行情指标隐藏。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	P	Q
1	证券代码	证券简称	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率	净资产收益率
2	002415.SZ	海康威视	35.28	36.27	30.92	37.7	23.88	27.35	60.18	76.27	80.76	23.69	6.886	半导体分立器件、存储设备、电子测试		
3	600519.SH	贵州茅台	26.23	26.23	29.43	45	40.39	30.91	33.55	39.01	39.3	18.45	6.1226	白酒		
4	002236.SZ	大华股份	23.58	24.44	35.09	38.51	28.36	26.4	15.1	19.4	46.05	15.35	5.3077	监控器材及系统		
5	000651.SZ	格力电器	27.31	28.23	35.77	31.58	24	36.51	33.48	30.36	31.94	21.13	3.0305	空调器具、输配电设备		
6	600036.SH	招商银行	17.05	17.05	23.12	24.78	24.77	21.75	21.18	27.41	24.76	13.77	1.1426	存款业务、国际业务、机构业务、信		
7	002304.SZ	洋河股份	25.37	24.63	31.44	30.53	49.16	37.13	54.31	72.51	69.17	20.04	4.2599	白酒		
8	002081.SZ	金螳螂	20.25	20.25	32.36	30.8	43.3	37.36	23.93	21.72	16.71	14.9	2.7065	构筑物、家具、酒店、民用建筑、商		
9	000963.SZ	华东医药	42.98	42.98	25.15	26.64	28.49	28.12	40.2	25.31	33.94	18.53	5.0153	抗生素类抗感染制剂、泌尿系统用制剂		
10	601398.SH	工商银行	17.8	17.8	21.62	23.22	23.44	22.79	20.14	19.39	16.15	12.3975	0.8475	存款业务、电子银行业务、机构业务		
11	002142.SZ	宁波银行	17.68	19.45	20.41	19.97	18.81	20.53	15.79	15.91	18.15	14.79	1.4935	存款业务、电子银行业务、国际业务		
12	601939.SH	建设银行	17.27	19.74	21.23	21.98	22.51	22.61	20.87	20.68	19.5	12.87	0.8914	存款业务、电子银行业务、国际业务		
13	002294.SZ	信立泰	30.82	30.75	29.49	27.13	20.62	20.62	32.86	57.2	61.96	21.84	6.241	抗生素类抗感染制剂		
14	000538.SZ	云南白药	22.43	24.86	28.94	25.16	24.29	23.07	17.98	29.4	28.18	16.35	5.058	连锁药店、洗漱用品、药妆防晒、证		
15	600066.SH	宇通客车	30.19	25.54	22.8	25.86	40.68	37.68	29.27	27.72	19.25	18.87	3.6479	客车		
16	601877.SH	正泰电器	26.37	32.17	31.11	24.16	18.39	17.16	44.31	44.57	55.04	18.24	2.2507	低压电器类、专用设备与零部件		
17	002470.SZ	金正大	15.08	18.7	17.56	16.67	15.13	19.28	23.25	33.13	41.98	13.21	2.731	复合肥(混)肥		
18	000423.SZ	东阿阿胶	24.78	24.81	25.798	26.82	27.47	22.36	21.12	21.85	17.84	16.66	4.6212	保健食品、动物类中药制剂、植物类中		
19	601166.SH	兴业银行	18.89	21.21	22.39	26.65	24.67	24.64	24.54	26.06	25.34	14.11	0.9728	存款业务、电子银行业务、国际业务		
20	002262.SZ	惠华药业	18.13	23.77	23.26	22.7	20.94	18.02	15.2	17.8	20.67	13.18	6.5361	呼吸系统用制剂、解热镇痛制剂、神		
21	000540.SZ	中天金融	32.18	38.79	37.79	18.89	26.89	38.08	46.53	25.91	35.12	15.84	2.3377	商业地产、物业出租和管理、学校、住		
22	000501.SZ	鄂武商A	20.73	20.45	17.46	18	17.67	18.78	17.13	15.23	15.37	13.8	2.0556	百货商场、大型购物中心、连锁超市		
23	600000.SH	浦发银行	18.82	21.02	21.53	20.95	20.07	23.27	25.86	36.71	20.1	12.86	1.0682	存款业务、国际业务、机构业务、信		
24	600016.SH	民生银行	16.98	20.41	23.23	25.24	23.95	18.29	20.19	15.23	18.23	12.435	1.0178	存款业务、国际业务、机构业务、信		

然后我们来挑选，剔除一些明显没有护城河的公司。

首先我们看到金螳螂，构建物、民用建筑，这个我们不要；金正大，化肥类的公司我们不要，这种明显是没有护城河的；然后是房地产，中天金融我们不要；中鼎股份，汽车橡胶配件明显不要。剩下的都是消费品、药类、银行、厨房小家电、客车，剩下的这些都是我们可以接受的。

然后我们把它做一个筛选，筛选出来我们会发现银行有点多，一共 25 家公司里面出现了 8 家银行，原则上同一行业最多 30%，所以我们把它砍到 6 家，砍掉 2 家，我们无脑一点就砍掉市净率最高的两家，市净率最高的两家分别是北京银行和宁波银行，分别是 1.49 和 1.21。

汽车橡胶（中鼎股份）不是白马股啊，没有护城河的。白马股本质是为了选有护城河的公司，有护城河的公司过去的表现才能用来大致判断它未来的表现。

好，还剩下 23 家，我们先把主营业务隐藏。再来看一下年涨跌幅，右边再加上—列净值。

证券代码	证券简称	涨跌幅	净值	本月涨跌幅	近三月涨跌幅	近三月净值	近六月涨跌幅	近6月净值
002294.SZ	信立泰	33.40	1.334	6.13	22.48	1.22	16.77	1.17
002262.SZ	恩华药业	10.89	1.109	3.74	6.25	1.06	6.18	1.06
002236.SZ	大华股份	85.05	1.851	3.53	-1.49	0.99	14.81	1.15
002415.SZ	海康威视	144.34	2.443	3.22	15.65	1.16	29.23	1.29
000538.SZ	云南白药	25.70	1.257	0.82	10.15	1.10	0.79	1.01
000423.SZ	东阿阿胶	13.08	1.131	-0.08	-4.65	0.95	-11.96	0.88
601398.SH	工商银行	39.47	1.395	-0.68	-0.34	1.00	19.20	1.19
000963.SZ	华东医药	39.53	1.395	-0.74	7.32	1.07	2.25	1.02
000501.SZ	鄂武商A	8.69	1.087	-1.30	-9.25	0.91	-9.09	0.91
000651.SZ	格力电器	77.34	1.773	-1.79	12.40	1.12	20.44	1.20
601939.SH	建设银行	34.33	1.343	-2.10	-0.29	1.00	18.25	1.18
600066.SH	宇通客车	19.58	1.196	-5.80	6.11	1.06	8.91	1.09
000848.SZ	承德露露	-18.85	0.812	-6.23	-7.23	0.93	-12.51	0.87
002304.SZ	洋河股份	56.92	1.569	4.00	25.88	1.26	26.18	1.26
600519.SH	贵州茅台	90.56	1.906	-0.59	32.23	1.32	37.14	1.37
601166.SH	兴业银行	11.03	1.110	-1.31	-1.09	0.99	8.68	1.09
600036.SH	招商银行	67.56	1.676	-1.62	8.11	1.08	29.68	1.30
600511.SH	国药股份	-14.06	0.859	-2.94	-17.59	0.82	-27.22	0.73
600000.SH	浦发银行	5.02	1.050	0.15	-0.77	0.99	0.70	1.01
600016.SH	民生银行	0.55	1.005	-0.34	7.85	1.08	13.27	1.13
002223.SZ	鱼跃医疗	0.43	1.004	-0.39	-3.84	0.96	-11.74	0.88
601877.SH	正泰电器	19.35	1.193	-2.37	21.13	1.21	24.84	1.25
002242.SZ	九阳股份	-2.36	0.976	-2.52	-9.95	0.90	-10.86	0.89

例如贵州茅台，今年涨了 90.56%，所以净值=（1+90.56）/100=1.91 倍，也就是说茅台因为今年上涨了 90.56%，因此茅台现在的资产是年初的 1.91 倍；洋河股份是年初的 1.569 倍。

如果一个人在年初的时候买入了这 23 家公司，比方说一家公司买 5 万块，那平均收益是多少呢？平均收益是 32.5%。也就是说 23 家公司全部等价买入的话，到现在一共 11 个月，收益是 32.5%。

还有就是今年是打新股很爽的一个年份，打新股至少可以赚 10%以上的收益。师兄的打新收益大概在 15%左右（因为不用交佣金），加起来今年的收益大概是 45%左右，这就是白马股今年的收益。

我们再来看一下我后面写的总结，是这样子的。

证券代码	证券简称	涨跌幅	净值	本月涨跌幅	近三月涨跌幅	近3月净值	近六月涨跌幅	近6月净值
002294.SZ	信立泰	33.40	1.334	6.13	22.48	1.22	16.77	1.17
002262.SZ	恩华药业	10.89	1.109	3.74	6.25	1.06	6.18	1.06
002236.SZ	大华股份	85.05	1.851	3.53	-1.49	0.99	14.81	1.15
002415.SZ	海康威视	144.34	2.443	3.22	15.65	1.16	29.23	1.29
000538.SZ	云南白药	25.70	1.257	0.82	10.15	1.10	0.79	1.01
000423.SZ	东阿阿胶	13.08	1.131	-0.08	-4.65	0.95	-11.96	0.88
601398.SH	工商银行	39.47	1.395	-0.68	-0.34	1.00	19.20	1.19
000963.SZ	华东医药	39.53	1.395	-0.74	7.32	1.07	2.25	1.02
000501.SZ	鄂武商A	8.69	1.087	-1.30	-9.25	0.91	-9.09	0.91
000651.SZ	格力电器	77.34	1.773	-1.79	12.40	1.12	20.44	1.20
601939.SH	建设银行	34.33	1.343	-2.10	-0.29	1.00	18.25	1.18
600066.SH	宇通客车	19.58	1.196	-5.80	6.11	1.06	8.91	1.09
000848.SZ	承德露露	-18.85	0.812	-6.23	-7.23	0.93	-12.51	0.87
002304.SZ	洋河股份	56.92	1.569	4.00	25.88	1.26	26.18	1.26
600519.SH	贵州茅台	90.56	1.906	-0.59	32.23	1.32	37.14	1.37
601166.SH	兴业银行	11.03	1.110	-1.31	-1.09	0.99	8.68	1.09
600036.SH	招商银行	67.56	1.676	-1.62	8.11	1.08	29.68	1.30
600511.SH	国药股份	-14.06	0.859	-2.94	-17.59	0.82	-27.22	0.73
600000.SH	浦发银行	5.02	1.050	0.15	-0.77	0.99	0.70	1.01
600016.SH	民生银行	0.55	1.005	-0.34	7.85	1.08	13.27	1.13
002223.SZ	鱼跃医疗	0.43	1.004	-0.39	-3.84	0.96	-11.74	0.88
601877.SH	正泰电器	19.35	1.193	-2.37	21.13	1.21	24.84	1.25
002242.SZ	九阳股份	-2.36	0.976	-2.52	-9.95	0.90	-10.86	0.89

首先，我们看一下这些股票今年的涨跌幅，再看一下本月的涨跌幅。这个月过去了一周，这一周里面所有的白马股大部分都是跌的，除了信立泰这周涨的好之外。

最近三个月的净值里面，信立泰今年一共涨了 33%，其中最近三个月涨了 22%，什么意思呢？也就是说前面的 8 个月左右信立泰基本上只涨了 10%，基本没怎么动。

我们再来看一下洋河股份，洋河股份今年涨了 56%，最近 6 个月涨了 26%，也就是说上半年和下半年洋河股份差不多都在涨。

我们再随便看一个，比方说恩华药业，恩华药业今年一共涨了 11%，最近六个月涨了 6%，上半年基本没动。

大家知道我想说的什么？

也就是说，虽然我们事后一整年来看大部分白马股表现都不错，但是他们的表现不是同步的。比方说今年涨了 11%，但是过去 11 个月不是每个月都涨 1%，

它是具有不规则性的。有可能休息 10 个月，1 个月给你涨 10%、20%；也有可能先跌半年再涨半年；也有可能先跌两个月再涨几个月。

通过数据，我们知道白马股并不是百战百胜的。23 只股票里面有 3 只是亏的，其中 2 只亏的还比较多；然后有 2 只没有跑过余额宝；浦发银行涨的也很一般，今年只涨了 5%；鄂武商 A 也只涨了 8%也不算太好。如果你刚好只买了承德露露或者国药股份，你就瞎了。

所以我们说用什么？用组合的思路。

我们再说一说国药股份和承德露露今年表现不好，那明年就一定表现不好吗？真的是这样子的吗？我们可以来看一下，招商银行今年大涨了 67.5%，那去年是不是也很厉害啊？



这是招商银行差不多今年（2017 年）从 17 块左右涨到了 28 块；在 2016 年一整年基本没涨，中间还从 17 块狂跌到了 13 块。

因此，我们知道股市本来就是不规则的，是有周期性的，过去辉煌的未来可能会衰退，过去衰弱的未来可能会重新崛起。这个大家明白一下，不是说去年涨的好，明年就一定涨的好；去年涨的差或者没涨下跌的，接下来就会继续跌。

风险是在上涨中积聚的，机会是在下跌中出现的。

我们再来看另外一个数据，我们刚才只用了一个 PB 来做初选，没有用到估值指标。我们用估值指标来看一下，在今年年初我们加入两个指标 PE 温度小于 50 度，PE 温度小于 30 度。

证券代码	证券简称	涨跌幅	净值	本月涨跌幅	近三月涨跌幅	近3月净值	近六月涨跌幅	近6月净值	PE温度小于50度?	PE温度小于30度?
002294.SZ	信立泰	33.40	1.334	6.13	22.48	1.22	16.77	1.17	1	1
002262.SZ	恩华药业	10.89	1.109	3.74	6.25	1.06	6.18	1.06	1	1
002236.SZ	大华股份	85.05	1.851	3.53	-1.49	0.99	14.81	1.15	1	1
002415.SZ	海康威视	144.34	2.443	3.22	15.65	1.16	29.23	1.29	1	1
000538.SZ	云南白药	25.70	1.257	0.82	10.15	1.10	0.79	1.01	1	1
000423.SZ	东阿阿胶	13.08	1.131	-0.08	-4.65	0.95	-11.96	0.88	1	1
601398.SH	工商银行	39.47	1.395	-0.68	-0.34	1.00	19.20	1.19	1	1
000963.SZ	华东医药	39.53	1.395	-0.74	7.32	1.07	2.25	1.02	1	1
000501.SZ	鄂武商A	8.69	1.087	-1.30	-9.25	0.91	-9.09	0.91	1	1
000651.SZ	格力电器	77.34	1.773	-1.79	12.40	1.12	20.44	1.20	1	1
601939.SH	建设银行	34.33	1.343	-2.10	-0.29	1.00	18.25	1.18	1	1
600066.SH	宇通客车	19.58	1.196	-5.80	6.11	1.06	8.91	1.09	1	1
000848.SZ	承德露露	-18.85	0.812	-6.23	-7.23	0.93	-12.51	0.87	1	1
002304.SZ	洋河股份	56.92	1.569	4.00	25.88	1.26	26.18	1.26	1	-
600519.SH	贵州茅台	90.56	1.906	-0.59	32.23	1.32	37.14	1.37	1	-
601166.SH	兴业银行	11.03	1.110	-1.31	-1.09	0.99	8.68	1.09	1	-
600036.SH	招商银行	67.56	1.676	-1.62	8.11	1.08	29.68	1.30	1	-
600511.SH	国药股份	-14.06	0.859	-2.94	-17.59	0.82	-27.22	0.73	1	-
600000.SH	浦发银行	5.02	1.050	0.15	-0.77	0.99	0.70	1.01	-	-
600016.SH	民生银行	0.55	1.005	-0.34	7.85	1.08	13.27	1.13	-	-
002223.SZ	鱼跃医疗	0.43	1.004	-0.39	-3.84	0.96	-11.74	0.88	-	-
601877.SH	正泰电器	19.35	1.193	-2.37	21.13	1.21	24.84	1.25	-	-
002242.SZ	九阳股份	-2.36	0.976	-2.52	-9.95	0.90	-10.86	0.89	-	-

在把白马股挑选出来之后，在年初 1 月 3 号的时候加入 PE 温度的考虑，打 1 的是说在 1 月 3 号这一天这支股票的 PE 温度小于 50 度，打-的是说这个 PE 温度大于 50 度的。同样的这边是 PE 温度小于 30 度的。

什么意思呢？整个白马股组合的今年的平均涨幅是 32.5%。如果是 PE 温度小于 50 度的股票净值（涨幅）是 40.3%。为什么呢？因为 PE 温度超过 50 度的这几只白马股，分别是浦发银行、民生银行、鱼跃医疗、正泰电器和九阳股份。可以看看浦发银行这个碎仔在今年之涨了 5%，民生银行涨了 0.5%，鱼跃医疗涨了 0.4% 相当于没涨；正泰电器稍微好一些 19.35%；九阳股份-2.36%，也就下跌了。PE 温度超过了 50 度的这五只股票今年涨幅大部分都不怎么样。如果闭着眼睛买的话，今年的收益 32.5%其实很好，如果只买 PE 温度小于 50 度的收益是 40.3%。

如果我们只买 PE 温度小于 30 度的呢？收益是 39.4%。也就是说 PE 温度小于 30 度和 PE 温度小于 50 度在今年的表现是相似的，但是都远远超过不看 PE 温度无脑买入的。

所以我们的白马组合投资思路可以有一个进化。**首先 ROE 大于 15%；PB<8；PE 温度<50 度或者<30 度。**这个以个人的风险偏好来投资。

PE 温度怎么算呢？其实有一个偷懒的方法。

比方说格力电器，可以看理杏仁里面 PE 的相对位，这个跟 PE 温度有一些些差异，但是可以近似看待。



比方说格力电器，在 2017 年年初的时候，1 月 6 号附近是在绿线左右，这个时候格力电器的 PE 温度只有 20 度左右，是小于 30 度的。

这里要跟大家说清楚的一个事情，就是说白马股在去年的表现其实是不错的，我记得去年的表现大概是涨了 20% 左右，今年又大涨了 30%，大家要清楚很有可能明年是没有这么高的收益的。不说明年吧，就最近的调整，师兄在两个月前就已经提示过大家了，这个市场是会被调整的。

因为人类是什么呢？人类是把小麦、水稻这些野草驯化成了我们能够控制的麦子、水稻，就有可复制性的。大家会发现春天只要把种子丢到泥土里，只要有水分，它就会长，到了秋天的时候，就是最好的收割季节。第一年是这样子，第二年只要重复这个行为，也是能够做到大致的收益。

当然万一有的时候出现一些天灾人祸，比如说大旱洪涝，大家就会幻想出来是不是要求龙王，或者杀两个程序员祭天，献祭童男童女之类的，然后有雷公电母，还有拜祖宗等等。其实都是因为人类在这种不确定性、未知的东西面前很恐慌。

我们天生就喜欢那种可复制性的、确定性的东西。去年是怎么搞，得到了什么，今年就接着搞，就会得到什么。人类到现在都没有办法适应金融市场的不确定性，但是大家一定要明白，金融市场跟我们基因里面的农业基因、工业基因是不一样的。工业基因也是可复制的，只要有厂房设备，只要工人，去年能造一百吨的，今年一样能造一百吨。

我跟大家说一个很搞笑故事吧，你们都知道巴菲特投资过中国石油吗？不知道吧？

巴菲特大概在 2000 年出头，2003 年左右，买了大概 4.88 亿差不多 5 亿美元的中国石油，这是他第一次投资中国的股票。但是你要知道尤其是在十几年前，我们天朝的名声是不怎么样的，因为市场很封闭，然后我们的报表跟他们的也不一样，我们的信息披露方式跟他们也不一样。当时中国石油是在 300 亿的市值，巴菲特估值估出来是 1000 亿，于是他就买了 5 亿美元的股票，有一个礼拜他买了 5000 万美元还带动了整个中国石油上涨了 12%。

然后呢，他的同行包括自己的公司的股东，以及美国的其他投资者都问他是不是疯了，怎么去买中国的股票，中国的名声你又不是不知道。

巴菲特的计算后面我们知道，差不多到了在 07、08 年牛市的时候，在这个高点卖掉了。



四年的时间，从 5 亿赚到了 35 亿，赚了 7 倍多，最后变成了 40 亿美元，请注意是美元，乘以 7 的话是 200 多亿人民币，爽吧。

股神对不对？而且卖的差不多是最高点。卖完之后，中国的牛市就崩溃了，港股的牛市就崩溃了，它就从 30 多块钱跌到了 10 块钱，然后跌到了 7、8 块钱。最搞笑的是巴菲特把中国石油卖掉了以后，就拿着那 40 亿美元去买了美国的康菲石油，最后就把那 40 亿亏掉了。

最怕空气突然安静（师兄版配乐，自己想象啊），我发现你们这个心态啊看人家股神亏钱，你们打哈哈打得最多，你们有这么开心吗？看股神亏钱就这么开心吗？说你们是不是想把我笑死，然后继承我的遗产？居心叵测，用心险恶。

好了，今天内容就到这里啦！

——辰苓，2018.2.8