

# 读唐朝《价值投资实战手册》有感

## 一、书中经典语录

1. 在自己了解的行业范围内进行股权投资，长期看是大概率赢的事

2. 投机的盛行，会给投资者更多机会，放弃投机做基于公司的价值投资

3. 投资首先是一件选择比努力更重要的事，尽最大可能选择收益率更高的资产，是决定你和别人后半生的幸福程度及人生高度差异的重要因素。

4. 市场先生只为你服务却不能指导你，对你有用的是他的钱包，而不是他的智慧，如果他在某一天表现得特别愚蠢，你有权选择忽略他或利用他，但如果你受他的影响，那将是一场灾难。

5. 不要看股价，看公司盈利。

6. 我要选择适合我个性及我想要的方式度过一生。

## 二、简单有效的指数投资原理

以沪深 300 为例：未来三年里，假设 GDP 年增长 6%，CPI 年增长 2%，名义 GDP 为 8%，保守假设沪深 300 成分股盈利增速与名义 GDP 增速同步，则 3 年后沪深 300 成分股总额提升 26% ( $1 \times 1.08^3 = 1.26$ )，若同时市盈率从 11 倍上升到 16.7 倍，投资者将产生 91% 的回报。 ( $16.7 \times 1.26 / 11 \times 1 = 1.91$ )。

**情况一：**如果市盈率小于 11 倍，难么恭喜你，继续放心买入，未来收益更美好。

**情况二：**3 年时间市盈率处于 11 倍在 16.7 倍之前，选择继续拿着，依靠每年盈利增长依然可以抗

通胀，不必害怕；**情况三：**高于 16.7 倍市盈率，可以选择卖出。**情况四：**如果发现更好，更确定的投资机会，随时可以选择卖出，买入更好的资产，获得更高的收益。

### 三、自由现金流估值法

第一步：选择公司的标准。1. 净利润近似自由现金流 2. 利润可持续 3. 不需要大量投入生产成本

第二步：合理内含价值简易估算。自由现金流=未来三年增长折现到自由现金流+永续增长折现现金流，唐朝对于企业内含价值估算=以企业第三年末折现估值的 50%

第三步：参考标准。以无风险收益率作为企业的永续增长，2 倍无风险收益率为折现率。

**举例说明：**2018 年净利润 100，未来三年净利润分别为 120、140、180，将这家企业视为一份债券，按照自由现金流折现计算：

自由现金流= $120/1.04 + 140/1.04^2 + 180/1.04^3 + 180/(8\%-4\%)/1.04^3$ ；唐朝简化版内含价值估算=第三年末自由现金流折现/50%= $180/(8\%-4\%)/50\%$ 。

### 四、个人总结

1，树立正确的投资观至关重要，价值投资是正确的选择，关于如何树立正确的投资观，多读大师的书籍能够给我们带来正确的指引，投资观非常非常的重要，一旦出错，有可能越努力越白费。2，关于投资心态，最重要的是对投资标的有真知，没有真知是把握不住的，投资是在变化中寻找大概率正确的事情，认知决定财富。3. 人性本就是欲望越多，

想法就越多，总是希望比别人好、更有钱、拥有最好的，太急太快，这样的内心一定会是焦躁的！我崇尚极简生活，生活简单化，物质追求简朴化，精神世界富有，活得简单，待人真诚，快乐也就会不期而至，心态也就更容易把控，内心也就更加平宁静。3. 普通人，没有时间，不具备对公司的深刻理解，那么就做好简单的指数基金，或者把钱交给优秀的主动型基金经理打理，这都是非常好的选择，这样依然可以实现财富增长，做到不急不忙，静待开花。4. 投资是在追寻本质，寻找确定性，旨在获得更好的收益，这本就是很快乐的事情，未来的某一天心情好就工作，心情不好就可以不工作，钱包决定自由，想想还是比较有意思的！

我能肯定有一天会很富有，但有一点不会变，生活依然会一直保持着简单的快乐。

希望与你共同学习和进步。一起读书学习，做个好人，活的长久。

阿宝

2021 年 2 月 1 日