

雪球访谈

如何寻找未来牛股？闲来一坐s话投资与你聊聊选股

2018年05月24日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

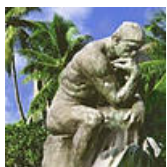
股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



闲来一坐s话投资

访谈简介

本期访谈我们请到了成功抓住贵州茅台、格力电器、康美药业、通策医疗、复星医药、云南白药等众多大牛股的雪球人气用户@闲来一坐s话投资来与大家聊聊选股~

根据多年体会、经验、失误的思考总结，闲大总结出选股的9把快刀，分别是比较优势、经济特权、文化血脉、平台生态、连锁服务、知名品牌、行业命相、央视广告、养老股票。除此之外，三个关键的定量指标需要关注，分别是ROE、自由现金流和毛利率净利率。

那么该如何判断一家公司是否有牛股潜质？3000多只股票该从何选起？牛股大涨过后该怎么办？速来提问~

\$贵州茅台(SH600519)\$ \$格力电器(SZ000651)\$ \$康美药业(SH600518)\$ \$通策医疗(SH600763)\$ \$复星医药(SH600196)\$ \$云南白药(SZ000538)\$

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的

投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：格力电器(SZ000651),贵州茅台(SH600519),康美药业(SH600518)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 石stone:

阿胶最近股价小跌，在医药股里逆向下行，自从@元卫南的忧郁散文吹来一股股的投机风，失落情绪已席卷了整个阿胶讨论区，各种负面情绪甚嚣尘上，整个讨论区，哀鸿遍野，互动易上，声讨公司的策略和股价问题，为管理层出谋划策的建议，一波又一波。特别是在片仔癀等中药股的大涨中，尤其显得悲凉。在此，我尽绵薄之力，分段写下一些东阿阿胶的问题的分析。希望大家能振作。

第一，对于产品有没有效的争论，有点太过幼稚了。

从产品端分析企业，是一种错误的行为。比如说时下流行的小鲜肉，为什么现在的赚大钱的明星是小鲜肉，而不是那些老戏骨？如果从演员这个产品端来看，老戏骨从演技上来说是不是大大强于小鲜肉的，为什么赚钱的是小鲜肉。如果你从需求端来看，就能得到答案，因为在娱乐场上愿意出钱的，都是小年轻，小女人，他们喜欢小鲜肉，所以市场自然选择了小鲜肉。我们这些喜欢老戏骨的人，其实是出钱非常少的。

同样的还有西红柿，那种皮薄味鲜的西红柿是最好吃的，估计大家小时候在农村待过的都吃过那种。两种西红柿摆在你面前。肯定会选那个皮薄味美的西红柿，但是为什么现在的西红柿是又硬皮又厚的西红柿呢？这也是需求端导致的结果，因为这种又厚又硬的西红柿最适合长途运输和长时间保存，能满足绝大多数人的西红柿需求。所以这种次一等的味道的西红柿占了上风。

同样的，有人说中国的生产厂家黑心，生产的食品都不安全。责怪中国厂家道德有问题，这又是个需求决定的问题。不安全的食品，是中国消费者需求选择的结果。因为消费者以前没有钱，只能选择低价的产品，所以淘汰了高质高价的厂家，养活了低质低价的厂家。如果我们消费者都像美国一样富有，我们的厂家一样能做出高质高价的产品来满足市场，黑心产品自然就被淘汰出局了。

再说说东阿阿胶产品的有效无效。是不是物有所值的争论，你可以看看阿胶的报表，在华东地区，目前占比52%，近四年，都是30%的增长

的，他并没有因为你有效无效的争论，有所减缓。无效论和价格高了推导不出阿胶在华东地区的高增长。从需求端，你仔细调查会发现，东阿阿胶在江浙沪一带，确实是按照冬令滋补品来用的，江浙沪没有暖气，身体虚弱的人，会感觉非常冷。特别是女性和老人，所以江浙沪的老人和女性，或者体质虚弱的人，是将阿胶作为滋补品使用，吃了后，冬天不怕冷，晚上不起夜。所以华东地区，特别是江浙沪的增长非常明显，2014年以来。都是30%甚至更多的增长。就算其他地区不再增长，华东也能保阿胶整体10%以上的正增长。所以江浙沪地区是认同东阿阿胶的滋补产品理念的。也认可了他的价格，这个消费群体的认可才是非常重要。你我的认同毫无用处。我们在论坛里争论产品的有效无效，是对分析企业无关痛痒的，毫无逻辑关系可言的无谓争论。

退一万步讲，真的无效，那又怎样？是安慰剂又怎样？能挣到钱才是真本事。你以为西药都有效？没有一个西药敢说自己双盲测试是100%有效的。要知道。科学发展了几百年了，但是绿教更加强大了。所以这种逻辑推导无法正确得出结论的东西，你就要从原因上找你的逻辑是不是有漏洞。而不是一味的拿出来秀智商。

第二驴皮跌价是利润双击的好事。

对于一个需要不断扩大的企业来说，原材料的稀缺，是致命的，大量的上游投入，也无可厚非。但是有人对于驴皮跌价耿耿于怀，一定要揪住稻草不放，好像抓住了阿胶大跌的主要原因一样，你用常识想想。假设你自己经营东阿阿胶，驴皮跌价不是好事吗？对于阿胶这样缓慢提价的企业来说，无疑是未来的利润增长的双击啊（成本降低，售价提高）。纠结于库存驴皮的减值损失，只能暴露格局啊，忧心短期驴皮差价没有赚到的心理。和炒股的韭菜心理何其相似：“股价跌了，哎，我买早了。”，他们不会关心我买的股票是不是值得的。

第三，阿胶提价后，消费者的层次提升，是阿胶的蜕变升华。阿胶竞争优势更加强大。

有的人特别担心阿胶提价后，销量下滑严重，认为这是阿胶战略失败的象征。总是提价提价，最后销售下滑。利润不增长，股价大幅下跌。股价大跌心痛啊。但是你没有看到东阿阿胶消费者的变化。

现在3000一斤的消费者，和200一斤的消费者已经完全不同了。

一，高端消费者，收入增长，高于低端消费者，对价格敏感度降低。

二，如果真的出现危机了。可以像茅台一样，下沉消费者，从特权公务消费，下沉到富人阶层。东阿阿胶也可以从高端消费者下沉到中低端消费者。如果你还是200块的低端消费者，东阿阿胶将无路可退。

三，拥有缓慢提价的能力，等于天花板无限，而低端消费者，你是无法提价的，提价必跑，一旦量达到规模限制，就到达天花板了。仔细看看可口可乐，20年前2.5元一瓶，现在还是，牛奶也是。只要量停，就是天花板。

四，高端消费者意味着高毛利，高毛利，是公司抵抗通胀的利器。同样的原材料增长10%，侵蚀伊利100%的利润，而东阿阿胶只有30%。

五，以价格作为竞争手段的策略，客户的忠诚度比较低，波动性很大。而甩开对手后的东阿阿胶，看似丢弃了大量客户，实则丢弃的投入产出不经经济的中低端市场。获得的是高质量的消费群体。也和福牌等阿胶品牌，拉开了竞争距离。也获得了和高端滋补品竞争的资本。

东阿阿胶提价，总体来说，是非常成功的棋局。

第四，东阿阿胶的现金流，没有问题，而且做成了很多事。

关于现金流来说，以某几个季度的经营现金流来作为评判标准，也是短视的表现，从2000年以来，东阿阿胶没有融资一分钱，近五年分红更是达到近30亿，再看看企业本身，现金40多亿。存货38亿。固定资产20亿。阿胶像个管家婆一样，积攒了不少的资本了，没有什么赘肉。这样还不满足？负债比率，速动比率，流动比率等，就算是云南白药，片仔癀，也没有这样好的真金白银的现金存量财务条件的。就像很多人喜欢类比喜诗糖果，它也有亏损的季度呢，巴菲特也没有害怕啊？

第五，股价是市场预期的结果，不是企业经常问题的证明。

阿胶的股价小跌，又有更多的朋友离开了，有的是伴随着阿胶三年甚至四年的老朋友们。每次有人离开，我都是很惋惜的。

东阿阿胶本质上并没有变坏，水煮驴皮和假阿胶糕的事情，

东阿阿胶处理得当，没有陷入鸿毛药酒那样的风波里。以前也发生过很多次类似的事情，都应对过来了。

就像国家面临的贸易战等各种问题一样，隔段时间，就来刺激一下投资人的神经。有些人看到片仔癀、云南白药和同仁堂等一干中药股，长势喜人，眼红是正常的，不过，作为价值投资者还是要谨记祖师爷的教诲，安全边际安全边际安全边际。这些四五十倍甚至六七十倍市盈率股票的大涨，绝不是我们这些价值投资人应该去追捧的。就算从投机上来讲，片仔癀的大涨，也是给东阿阿胶指明了方向，开拓了中药类股票的市盈率上限。对于投机来说未尝不是好事。

第六，给管理层提管理建议和回购，作为小股东，真的没有必要

从最近股价低迷后。大量的互动易回购计划建议中可以看出大家的急躁，股票大跌了，总想有个救命稻草，因为董明珠买了自己家的股票，股票大涨。所以投资者形成了联动逻辑，因为增持或者回购，所以股价大涨。这种观点是错误的。是因为公司低估，所以股价有回复的需要。这才是背后真正的逻辑。当年暴风科技，也是有增持，一样大跌。有没有回购和增持，只要低估，股价迟早都会有反应，不用着急。

我非常认同闲大所说的，不要教董明珠怎么管理企业。我们很多人都这样，作为小股东而言，建议毫无作用，首先要看清自己的定位，我们只是趴在牛腿上吸血的蚂蝗而已，我们并不能指挥牛多产血给我们喝，我们是被动的。跟着大股东喝点就完了。说实话，以我们这点初级的管理水平来做的建议，他们管理层早想到了。如果你将互动易的回复中所有的谢谢你的建议，改为，这个建议太幼稚。再仔细品味一下。会更有心得。

第七，关于东阿阿胶的前景只差销售的东风了。

在我眼里，东阿阿胶，没有本质上的问题。也没有大家想象的那么差，好的时候别想太好，坏的时候别想太坏。

退一步讲，东阿阿胶积攒了这么多的存货，能有什么目的呢？天天摆放着，就这么看着玩？不是为了扩大销售准备的吗？现在只差销售这个环

节的东风了。在大家都绝望的时候，其实东风已起了。

阿胶目前的估值这么便宜，你要换到哪家，都不太合适的。外面白骨精多，不要轻易跳出自己的能力圈啊。投机者就是在跳来跳去的时候，掉进某个坑里的。

希望阿胶举杯欢庆的时候，还有老朋友们一起谈笑风生。

以上观点仅作为参考，不做为大家的投资建议。

[\\$东阿阿胶\(SZ000423\)\\$](#)

[@今日话题](#) [@闲来一坐s话投资](#) [@百谷2050](#)

[答] 闲来一坐s话投资：

好文共享！投资如做人，与其锦上添花，不如雪中送炭。当然，人性的弱点注定了股市中大多数当不成“送炭人”！——另：是不是今天市场先生看到了这篇文章，今天意思一下，以表示安慰啊！

[问] Geniosis：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药](#)

[业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#)说：闲兄好，既然谈选股，我想了解一下您是怎么选股的？

[答] 闲来一坐s话投资：

你这个问题最切题（很多都是问个股如何赚钱的），就优先与你互动一下！如何选股？

1、世界观。就是以巴菲特思想（格、费、巴、芒思想的统称）为三大思想武器，即认识股市规律、认识人性、认识商业本质的思想武器。

2、方法论。直接上干货：

（1）从中外历史看“行业命相”，消费、大健康、科技互联网平台是长期大牛股的出没之地。而我本人主要是在消费、大健康领域“转悠”，特别是个人投资者，我认为只要在消费、医药领域掘金足矣，而且难度也小一些。

（2）在自己的能力圈内活动。但这个能力圈主要是研究一个企业的商业

模式，并不卖鸡蛋的只管研究鸡蛋，研究原子弹的只买原子弹。

(3) 死死抓住现金流折现模型这个称量一家企业内在价值的唯一逻辑路径，或者叫唯一标准，然后由此推导出什么是一家企业优秀的商业模式，并不是教给我们书生气地去计算。

在此基础上，我还有九把快刀、五性标准，以前的文章帖子中说过多次的，就不重复了，如果不嫌麻烦自己去原创专栏中去找去吧。<https://xueqiu.com/3491303582/72535866>

别的干货，我还有点，就先让我自己藏着赚钱乐吧！

[问] F1牛市登山队：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：自由现金流与经营现金流有什么区别？

[答] 闲来一坐s话投资：

下面，有的友友们已经回答了。自由现金流可以视为一家企业除去各种资本支出、成本之后赚取的真金白银，而经营活动产生的现金流量净额，公司的年报上均有专项，可以查阅一下。那么，如何计算一家企业的自由现金流呢？一个较为省劲的办法，就是将经营性现金流净额与投资性净额两项相加，特别是多年的两项相加，可以视为自由现金流（我们不是会计师，弄个大致正确就可以了）。

[问] auvchan：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：对东阿阿胶怎么看

[答] 闲来一坐s话投资：

在此之前，我早就料到会有不少友友问这个问题了！依我看，仍然是：暗服阿胶不肯道，只是未到双击时。——投资有时就得有这么点偏执劲。

再补充一句：如果拿茅台模式来比较阿胶，茅台确实无与伦比；如果拿阿胶模式来比

较很多上市公司，我觉得阿胶至少是上市公司中比较优秀的企业。投资，如果总是与市场先生看齐，我估计特别容易中它的奸计！个人浅见！

[问] 自由的自由人abc:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲大你好，当企业出现阶段波折时，如2015格力净利负增长，又如2018老板电器增长放缓，如何及时判断这是阶段困境还是丧失核心竞争力？人们常常得到正确结果时已经太迟了，股价已大幅下跌。请你判断一下当下的老板电器吧

[答] 闲来一坐s话投资:

老板电器我只是一般性关注，并没有持有。这当说是成长股估值杀的一个典范。多少年利润40%、50%以上的增长，突然来个20%以上，市场先生就要来个大幅度的估值杀。不过，从厨电的竞争格局来看，老板电器在包括抽油烟机等几个品类上居第一，其竞争实力还是有的，而且就目前市值看，也未必是发展的天花板。

[问] 毛豆s:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：康美药业经常被质疑财务造假，请问如何看？

[答] 闲来一坐s话投资:

“老问题”了，如果说“造假”，怎么这么多年成为了长期大牛股，甚至成为一道靓丽的上涨风景线呢？！——当然，再优秀的公司，我也不敢保持在一些会计指标上做些技术性处理。

[问] 花下独酌:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：格力应该是最有争议的上市公司了，格力未来肯定是在空调基础上多元化的电器集团，请闲大说说，在“多元化”道路上，格力的确定性与不确定性有哪些，确定性有几分呢？谢谢

[答] 闲来一坐s话投资：

我认为，仅就空调这一块已牢牢地占据了消费者心智，就足以构成目前格力的护城河啦，而且以目前市值来看，其收入、净利完全可以支撑得起来。此外，格力的多元化更多的是技术链的延伸，如果盲目去做地产等了，就当另论了。其实，依我长持格力这么多年来看，格力还有相当有定力的，如执著于自主分时创新、研发不设上限等。当然，人们谈的多的是其手机（我目前正用着，论硬件还真是不错不错的），还有现在的芯片，特别是后者，已超出我的能力圈，不过，这些对于格力来讲都是些“小家伙”，就是败了，我估计也影响不了大局。

[问] A股只买格力：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)[\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#) 说：格力还能涨10倍吗

[答] 闲来一坐s话投资：

投资不能光想好事，关键是寻找到向下支撑。比如，格力目前是不是低估的，是不是依然优秀，然后在此基础上取得年复合12-15%收益就相当不错不错的啦。当然，如果想取得爆发性收益，还是远离格力。

[问] 学架子投资：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#) 说：请问闲大，康美这么多现金，为什么还贷这么多款？康美的药物贸易毛利接近30个点，而其他的很多贸易的比如华东才7个多点，闲大您怎么看？谢谢。

[答] 闲来一坐s话投资：

1、马兴田两口子出生在什么地方，是干什么出身的？那可是最会做买卖的地方，是会做买卖的人，而买卖人可知道钱在手里的重要性。依康美目前发展的胃口，现金储备少了行吗？当然，其融资确实也不少。

2、有市场人士对其毛利率高的质疑不是一天两天的，球友@[金枫海客](#) 兄解答得

很深刻，并且参加过股东大会，大概的意思就是康美的全产业链优势。

[问] 静笃价值投资：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：请问您的选股逻辑是什么？估值方法是什么？谢谢

[答] 闲来一坐s话投资：

给你个老帖子，估计不再难倒英雄

汉！<https://xueqiu.com/3491303582/72865836>

[问] sheep1102：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：闲大你好，请问您如何判断一家公司的管理层对于上市公司的一些言论是否靠谱？如何判断他们的可信度，谢谢

[答] 闲来一坐s话投资：

其实我最“信任”的是年报的文字描述，黑纸白字写上的，多是靠谱儿的。而新闻媒体上的，顶多参考。

[问] 铁歌的读书圈：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：闲兄好，这几家“优秀公司”你的卖出标准或信号会是怎么考量的呢？比如格力茅台白药复新，还是定位为养老“非卖品”呢？你觉得未来10年茅台格力白药通策复星会来到什么市值体量？如果有人或机构完全照搬你的组合以现价介入，10年内觉得大致会有多少复合收益率呢？是如何估量的呢？谢谢

[答] 闲来一坐s话投资：

其中有的目前确实是非卖品，如茅台、格力、复星，包括白药也没有卖出的意思呢。一者，成本已低，一者，我认为只要公司的潜力还没有完全发挥出来，就可以持下

去，大不了，不赚市场夸张的钱，就只赚企业增长的钱。对标国外相关企业，我认为这几家企业目前均不是顶。至于做到多大体量，有时企业的发展可能会超出我们今天的想象。我目前的组合，只要实现年复合增长12%以上，我认为就相当OK啦。当然，且行且观察。

[问] 八千代：

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲大您好，最近好多投资者说格力已经到了一个天花板了，空调的市场增量不像以前那么大了，所以董小姐才开始多元化经营，请问您对这个问题怎么看？

[答] [闲来一坐s话投资](#)：

前面已答了。投资关键是听自己怎么说。

[问] 醉翁不醉：

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲大你好，最近关注了下你，才发现，炒股原来可以这么大概率盈利，但是我也发现，你之前的持仓时间2015.09左右，那时，格力，茅台股价降低，而现在股价涨了这么高，估值已被修复，对于我们这些没很好抓住低估机会的，现在是不是更难寻找好股？

[答] [闲来一坐s话投资](#)：

15年9月那是在雪球上建的，真正持有时间比之还要早很多。关于格力、茅台的估值，我以前说过一个比喻：你就当自己是外星人，突然来到了我们地球，然后拿着估值的尺子再量一量，而且这个外星人不要看过去的K线图。

[问] 彭馍馍：

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲老师好！请教一下去年底您提

出“标的上做减法”而清仓了一些非常优秀的公司这个思想的逻辑是什么？另外，如通策医疗这种短期暴涨已经透支了未来业绩的支撑，如果继续如此涨上去那怎样的幅度才触发卖出？还是如您所说由他去吧！

[答] 闲来一坐s话投资：

标的做减少，主要是我认为原来的标的还是有些不太集中，我主账户由原来的8只缩到目前的6只。说真心话，如果不是为了投资还有快乐的一面，我的主账户可能只集中到三两只上。聚焦，才会创造自己的财富传奇。当然，因人而异，因投资时间而异。关于通策，目前确实太夸张了，不过，我目前并没有卖出的想法，只是心中抹去那片浮盈，任由它去了。我说过，医院是个慢生意，做好了也是个好生意，是个具有永续特征的好生意。吕先生志向不小，10年之内可否做到500亿市值呢？果如是，10年取得4、5倍的收益，也是可以的啦。当然，画面再美，也要脚踏实地。

[问] 清风晓月的世界：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)[\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：你好，600771广誉远后期能否走出贵州茅台、片仔癀、云南白药的长期慢牛走势？谢谢！

[答] 闲来一坐s话投资：

只是一般关注，对其品种在市场的认可度，我个人感觉不是那么太熟悉。

[问] 宇宙的宠儿：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)[\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲大，我看过一些研究报告，说国外的大牛股从上市到现在的40-50年里，也就上涨了200倍左右，请问贵州茅台还有上涨空间吗？您现在持有它当作养老股的逻辑是什么？谢谢！

[答] 闲来一坐s话投资：

如果拿茅台的商业模式来衡量我大A股，确实大多数都不合格，就是长期持有的格力电器也无法与之相比。如果你想价投，最好还是先从研究茅台开始。我个人感觉，目前

茅台不胖不瘦，但其稀缺性、不可复制性等特点，以及“量+产品结构调整+价齐升或单升”这一商业模式，注定了其天花板远未到来。

[问] CarlBant:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：您好，目前您觉得比较低估的板块有哪些？医药股目前的市盈率是否偏高？

[答] [闲来一坐s话投资](#):

目前一些热闹医药股确实涨得有些夸张了，当然依我的目力所及，还有低估的，此外，去年一些上涨的白马股今年已经有不小的调整幅度了，貌似估值也不高了。

[问] 小小白毛衣:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：万科这种地产股怎么看吖？

[答] [闲来一坐s话投资](#):

关注不多。

[问] tomsea:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲大，对于近两三年上市的次新股里面是否有长牛股的种子选手，比如医药类的康泰生物，欧普康视，凯莱英，普利制药，开立医疗……这个怎么判断他们长牛股的概率大不大？

[答] [闲来一坐s话投资](#):

对这些，我有的一般关注，或者无关注。我还是集中在自己说过的医药股的“四把快刀”范围之内。

[问] 铁皮9:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说: 如何在牛股不牛之前发现他们?

[答] 闲来一坐s话投资:

最好是坐山观虎斗，等你突然发现谁将红旗第一个插上山头了，再投资它不迟。毕竟，确定性放在第一位。

[问] 潘妮009:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说: 很佩服闲大的选股水平 作为一个炒股小白 之前买股经常买完就亏 就算偶有盈利最后也是亏钱出局 直到跟着闲大做了一波通策医疗 才尝到点甜头 但是定力不足 涨到41左右下车了 现在望洋兴叹 越发觉得闲大的眼光独到精准 想请教闲大如何选到优质潜力股呢

[答] 闲来一坐s话投资:

虽然今天小编拟了这个么题目，有点吸引眼球。不过，说真的，投资还真不是只是抓住几个牛股这么简单，而是要建立一个较为完善的系统，包括买入、持有、卖出系统，并且让这个系统管住自己，而不是让自己这个“人”管住自己，庶几，我们才会踏上长期复利增长之道。如果不嫌麻烦，可以看我以前有关的文章、帖子，这方面论述的我在雪球上快成祥林嫂啦！

[问] 先瞄准后挥杆:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说: 如何给优质企业估值，买了一本轻松估值的书里面知识看起来晦涩难懂！闲大给企业估值的方法准则是什么？

[答] 闲来一坐s话投资:

前面已答，弄明白了，估计就不再难倒英雄汉！此外，如果学会了我这个招术，将来

不要忘记请我客就行啊！

[问] 学到老168:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲大：对于泸州老窖和古井贡有什么投资建议？云南白药的成长性是否有点缓慢？

[答] 闲来一坐s话投资:

白酒，我只抓龙头茅台，别的只是参考看。白药现在的增长确实放缓了，目前的上涨更多的可能是反应混改的预期，其实业绩并没有跟上来的。

[问] 东方价值:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：我没有深度研究公司的技能，但又想拥有投资的成功策略，我应该怎么做？

[答] 闲来一坐s话投资:

买指数吧，雪球大V、高手很多。

[问] 好人自有好报:

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：一般牛股长了四五倍是否还有投资价值，比如中国恒大，不论业绩还是企业管理人员特别是红色企业家许家印都特别看好，还能长期投资吗？谢谢

[答] 闲来一坐s话投资:

具体标的不关注。长四五倍并不是卖出标准。

[问] 田丰源:

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：现在买入格力茅台还有多大收益，未来怎么看？

[答] 闲来一坐s话投资：

关键是你想收益有多高？

[问] 蓝天156：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：如果选股？什么时候是进入时机，什么时候是卖出时机？

[答] 闲来一坐s话投资：

与其预测风雨，不如打种造方舟。只要不是市场整体疯狂，我认为什么时候，比如现在，就可以。

[问] 云飞扬y：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：闲大，您好。您是我进入雪球以来关注的首批大V，投资理念受您的影响颇多，去年8月抄您的作业建仓复星医药，目前收益40%，非常感谢！消费升级趋势下，您认为厨电领域会不会出现像空调领域的格力一样的绝对龙头？会的话，最有可能是哪家？

[答] 闲来一坐s话投资：

目前似乎并不太清楚，如果你若认为厨电这个行业潜力大，可以全买下也是个办法。

[问] 悠着点炒股：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：格力目前价格及长远投资来讲是否适合加仓？恒瑞医药目前价位是否值得继续持仓？谢谢！

[答] 闲来一坐s话投资：

格力与恒瑞相比，我认为至少格力没疯。

[问] 天鹭：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：关注闲大很久了，尤其是发掘通策的过程尤其深刻，请问闲大对于目前小而美的医药股有没有关注标的，对京新，海正有什么看法？谢谢

[答] 闲来一坐s话投资：

中国股市过去一向深度患有小盘宠爱症，但是投资药股，我认为最好别这样。其实，投资药股当抓大的，有实力的，或者叫龙头，或细分领域的龙头。你说的这哥俩，对于海正我一般关注，虽然研发投入不小，但何时大反转我看不出来。

[问] 不知所以然NH：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：闲大能谈谈伊利吗？抛开什么反伊斯兰情节，就说说这家公司本身，乳业应该是个稳定增长的行业，伊利又是中国老大全球第8...

[答] 闲来一坐s话投资：

我差不多天天早上喝伊利的奶，而且我也相信，很多人也会像我一样，在喝伊利奶之前只是想喝就喝了，而且不会想到伊利的董长姓啥名谁。或许雪球人聪明，在喝奶之前，先问候一下董事长再喝！

[问] 飞龙在天论道：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：闲大，就选股来讲您是从定性还是定量开始的？比如是先了解产品和业务然后再喜欢上企业，还是先大概知道公司通过财报了解不错后再喜

喜欢上企业的？从定性和定量角度，从您的经验看，那个更靠谱些？选股后您觉得应该做哪些观察和动作来验证自己的选股判断，从而实现长期持股？从您的实践看，您选股最看重的核心TOP3是哪3个，只能说三个？介入的企业处于什么阶段比较好，比如是行业成长期企业处于领先地位阶段，还是群雄逐鹿中杀出企业成为行业龙头的平稳阶段？从您投资的康美药业和复星医药，您曾多次提到企业的平台、格局，较为看重企业的帝国特质，按目前较流行的说法可能是生态圈，这也是您选股中看重的一个因素吗？谢谢！

[答] 闲来一坐s话投资：

呵呵，“飞龙”也来捧场！1、定性是道，定量上术。以道驭术是也。2、最看重“船”（商业模式，如经济特许权），当然还要配好“船长”，最好是哥伦布式的，刘禅式的后主不要。3、行业内要么赢家通吃，要么占山为王。等其相对胜出之时，最好是能够看出来，谁是未来的秦始皇再投。4、巴菲特引伊索寓言说，一鸟在手，胜过两鸟在林。这当然是对的。但是我发出巴、芒也预测林中鸟。比如平台生态垄断型，就是一个很好的商业模式。有时虽然手中的鸟并不多，但是如果我们能够预测出林中的鸟，也可以去投资的。5、顺便做个小广告，我近日在个人微信公众号上（同名）写一札记：股票市场的“定价系统”（未发我球呢），核心是谈到资本市场定价系统的超前性，说明白点，我们既要重视现在的自由现金流，同时也要看重其未来释放现金流的能力。我认为，看明白了这一点，价投有时也能够上升到新境界。

[问] 孤独捕猎者：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资说：闲来兄，请教一个问题，关于投资组合中仓位调整的策略，如果组合中出现了估值合理偏高的股票和明显低估股票，是否采取行动减仓相对高估的股票，加仓明显低估的股票？比如最近几天我减仓白药加仓东阿阿胶，如此操作会不会出现涨的继续涨，低估的继续低估？如果出现，能否说明自己的判断有误？还是市场先生的偏见？谢谢老兄。

[答] 闲来一坐s话投资：

1、这种事你说谁没有或公开或偷着干过呢？！2、我现在基本不这么做了。一者，容

易养成频繁操作的习惯，特别是甜头尝多了以后。3、投资有时越到后期，其实金钱效应是边际递减的，既然选择了风雨兼程，就不求最好，只求更好吧。特别是到投资后期，有时投资更多的是一种态度，一种价值观，一种生活方式啦，所以，有时虽然看着股价夸张了点，也就任其表现了。所以，有时持有几家子企业，也是一种投资方式了。4、短期有时可能真会“打脸”，当然，长期讲也未必。不过，现在我还是喜欢不动为上策了。

[问] 自愚至乐：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药](#)

[业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#) 说：感谢闲大《业余投资者的十条军

规》将我带入投资的门，已经安利了很多朋友看这本小书了。在格力和通策方面算是抄了闲大的作业持有至今。对于格力和茅台这些消费者可以亲身接触和体验的消费类公司而言，投资者可以更具体的靠自己的观察和财报来相互印证企业经营情况。那么对于复星医药、通策医疗等医药类公司，平时很少能接触到公司产品，对于这些公司要通过哪些途径来进行研究呢？谢谢！

[答] 闲来一坐s话投资：

谢谢你的认可，如果我的小小书对朋友们有帮助，可谓善莫大焉！复星、通策这种如果有机会，可以实地察看，如果没有机会，只要研究年报，依靠自己的有关知识，依靠生活的常识与逻辑，就可以了。

[问] 钻钻888：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@

[闲来一坐s话投资](#) 说：复星医药2017年报显示应收账款32亿，比2016年的19亿

一下增长65%还多.营业收入同比也没有增长怎么多，会不会有什么风险。这段时间，恒瑞一批医药股涨的多不错，复星明显落下了

[答] 闲来一坐s话投资：

有观点认为，恒瑞类似于家电中的格力，复星类似于家电中美的。有一定道理的。关

于股价，我们不比较，从实体看，复星医药这种依靠内生性与外延式并购的路子，也比较切合中国的实际。小披露一下，其实我以前是持过五年恒瑞的，后来一直想买回来，结果16年看到复星机会更好，于是就买入它了。此外，别看恒瑞现在走势这么好，但真正能够了解其产品的，我认为并不多，因为太专业了，仅仅名字就让人怵头，更不要说其未来的市场空间。但是，相比较之下，复星全产业链，容易南方不亮北方亮，黑了南方有北方，从某种程度上讲，也是一种稳定性、确定性。当然，若论研发、产品创新来讲，恒瑞确实目前是老大，而复星未来可能在几个单抗或细胞免疫疗法上更有看点。

[问] 高雅小金库：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：清晰关注闲大建仓通策医疗的全过程 当时对于股市认知不足 没有跟进 闲大还有没有比较好的标的推荐
今天建仓了东阿阿胶 比较关注驴皮对于公司的影响

[答] 闲来一坐s话投资：

荐股的事，唯不能公开在我球上干啊！

[问] 慢慢来不着急吧：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：一直关注闲大，看闲大的评论，内心就变得安定。 闲大能否点评下东阿阿胶。 我知道阿胶也是闲大的最爱之一，阿胶今年的业绩不太好，是否值得继续持有。 目前我愿意再持股等待，如果后面几个季度业绩依然不理想，或者说大概再看几个季度的业绩，就可以判断出阿胶是否值得持有了？ 另外想再听听对伊利牛奶的点评。 我觉得目前估值已经不算贵了，目前依然持有。 评价伊利是否值得持有，有没有比较好的参考指标？

[答] 闲来一坐s话投资：

前面说过了。

[问] 踏雪主人：

关于 [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) ，对@闲来一坐s话投资 说：闲大怎么看茅台现在的价格？对今后五年乃至更长期的产量怎么看

[答] 闲来一坐s话投资：

现在不胖不瘦。未来产能茅台与系统5:5开，近日股东大会上有有关材料了，我博客也有转的。

[问] 非常道之道：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#) ，对@闲来一坐s话投资 说：闲大，请问您一个问题，通策医疗前几年增长缓慢是为什么？去年为什么有爆发性增长？用常识来思考，去年看病的人难到就暴增吗？

[答] 闲来一坐s话投资：

前几年也不慢，只是去年增长似乎快点。当然，医院是个慢生意，并不会如股价这样斜率上涨的。

[问] 门前一颗大杨树：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#) ，对@闲来一坐s话投资 说：闲大本人重仓东阿阿胶，也是受您的影响，昨天把最后的钱加仓了，比较喜欢巴菲特的一句话，再别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。像通策医疗和片仔癀已经轻仓了，对此您怎么看的，谢谢指教

[答] 闲来一坐s话投资：

前面已说过了。

[问] 粽哥2025:

谢谢雪球的邀请。关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：对于康美，对于医药股，我在雪球已经吹了3年多了，有关注我的朋友都应该知道我对康美的爱。至于格力，目前已经从2000股到现在持有11000股，一直定投，我看好格力的未来，也看好格力“造芯”，最近一段时间也是分析格力比较多。最关键的，闲大是我关注的这么多大V里最具亲和力，最亲民的。未来也会继续与闲大交流价值投资。在此祝愿雪球的所有球友，年年的收益都翻番，早日实现财务自由！

[答] 闲来一坐s话投资:

谢谢粽哥！

[问] 老王投资笔记:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲大，对于董明珠说要投入500亿做芯片，您怎么看；还有您觉得茅台今年1000元有戏吗，谢谢

[答] 闲来一坐s话投资:

格力前面已说过了。茅台何时股价1000元，这事确实如球友点评的，问巴菲特的师傅也回答不上来！不过，我们不用问他师傅去，我判断将来过1000元（不拆股）当是大概率事件，至于何时，不知道。

[问] 成功靠情商:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：华夏幸福有没有大牛股潜力？

[答] 闲来一坐s话投资:

无研究。

[问] 三维3W:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说: 我想让您给我评价下我的持仓：
中国平安 华夏幸福 比亚迪 多谢!

[答] 闲来一坐s话投资:

中国平安，我觉得平安，其它没有研究过。

[问] 古佛:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说: 确定牛市到顶，长期的一支优质股票，你卖不卖？是卖掉等回调还是咋的？

[答] 闲来一坐s话投资:

有的已成非卖品，有的看市场整体疯狂情况再定。

[问] 股林双击:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说: 请您谈一下您的选股标准。

[答] 闲来一坐s话投资:

已说过了。

[问] 一米光光:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说: 一只股拿多久才是最合适的？看你的股都是持有了好久的

[答] 闲来一坐s话投资:

我是一旦拥有，就先将“卖出”这两个字删掉。所以，我是以年为时间单位持有的。当然，也不是永远不卖出，关于如何卖出，我以前的帖子中有，就不重复了。今天问

问题的超预期多了，“大叔”我回答不过来了，就简单点吧。

[问] 蜗牛追宝马：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：闲开始一直是我比较敬佩的投资者，不仅懂得多，还知行合一，融会贯通，并乐于交流分享。好像也没什么好提问的，就祝闲老师身体健康！

[答] 闲来一坐s话投资：

[问] Grudva：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：您如何看分众传媒？牛股有什么特征？

[答] 闲来一坐s话投资：

没看过这家企业。

[问] 喜欢吃喝玩乐：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：闲大，和你一样持有通策，抛开估值不谈，对于通策的行业前景和商业模式，您对通策未来市值如果估量，谢谢！

[答] 闲来一坐s话投资：

就我个人而言，未来10年是否能够做到500亿市值呢？果如是，十年四五倍收益也算是可以的了。

[问] 星座棋谈：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@

闲来一坐s话投资 说：医药股普遍都几十倍PE，怎么才算低估的买入点？

[答] 闲来一坐s话投资：

这个事并不好说清的。1、优秀的医药类企业多是具有永续特征的，而具有永续特点的企业，按照现金流折现思维推导，市盈率估值就高。2、不仅中国，国外一些市场对医药类企业也均有一定的估值溢价。3、医药企业多是需要研发投入很大，这就具有两面性，一方面有风险，一方面又有产出。而一些医药类企业，如恒瑞就将研发费用化了，这也就影响了期利润，其长期比其它同类企业估值较高的原因之一，当然不能太过于疯狂。4、企业的商业模式与生命周期，均是影响市盈率高低的因素。所以，想以过低的市盈率，如以格力的估值水平，买医药类的就不容易，所以，需要综合研判，不能单一指标。

[问] 无为知止：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)[\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：闲大下午好！首先非常谢谢雪球的邀请，让我们有机会与闲大直接互动。您的军规已读数遍，近日再次整理了笔记，每次阅读都感觉有不现的收获。目前已将些军规做了思维导图，以便随时观复。格力目前已为重仓达到4成，复星1.5成，阿胶1.5成，康美1成。贵州茅台一直想配置却始终下不了手。关于茅台，近日再读到透支一年卖入法及不敢买的4条原因时，非常认可，打算找长牛深调的时候，能静下心来买进去，成为终身持有者。最后再次感谢最具亲和力的闲大，能时常与大家热心分享价值投资，让更多的人能进入价投的殿堂！

[答] 闲来一坐s话投资：

谢谢你认可我的小书，这里面的功劳还是离不开我球和@中信出版mo硕 大编辑的！关于茅台这种优秀企业，我认为完全是可以利用我的那个透支一年法买入的，一两年内的增长也容易大致估算得出。

[问] myxqq：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)[\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@

[闲来一坐s话投资](#) 说：巴菲特与芒格把医药行业归为太难的一类，基本没有投资过。既非专业医生，又不是患者的一般投资者，根本就接触不到药品，你怎样判断一种药品及企业的竞争力与护城河呢？如果看好医药行业，又判断不了具体的企业，现在价位的医药类指数基金是否是好的投资标的？

[答] [闲来一坐s话投资](#)：

貌似不错，我没有具体实践过，关于医药指数基金，推荐你@[价值漫步](#)

[问] [静默水深](#)：

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#) 说：通策医疗的估值极限在哪里？

[答] [闲来一坐s话投资](#)：

目前看不到。十年内你能看到500亿吗？

[问] [青尚仁](#)：

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#) 说：请问作为业余投资者，既要保证一定的研究广度和深度，也要顾及本职工作，如何把握好个股深研、关注的股票池、花在股票的时间等，如何把握好这个度，是否有比较好的判断标准。谢谢！

[答] [闲来一坐s话投资](#)：

研究二十家企业足矣，投资五家足矣。贵在于精，不在于多，比如有人仅茅台，或格力，已经缔造了自己的财富传奇！此外，每天晚上投资研究两个小时也足矣，贵在于坚持。

[问] [沙北佛青汤臣](#)：

关于[格力电器\(SZ000651\)](#)[贵州茅台\(SH600519\)](#)[康美药业\(SH600518\)](#)，对@[闲来一坐s话投资](#) 说：闲大你好，每次读你文章都有如沐春风之感，我也很看好中药股在未来的发展，因为资金的问题，不能买入更多的中

药股，在东阿阿胶，云南白药，片仔癀三股中，忽略现在的估值，长期持有的话闲大您会选哪两只，简单说说理由，谢谢闲大

[答] 闲来一坐s话投资：

从我回答友友们的互动中找吧。

[问] 简weixiao：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)[\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：22元建仓的时候看了您的文章才让我坚定了信心，您怎么看通策医疗，现价是否已经略高？

[答] 闲来一坐s话投资：

已谈过了。

[问] hoocici：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)[\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：闲大，最近康美药业大涨，是否已经高估？

[答] 闲来一坐s话投资：

康美药业，我说过的，1000亿市值或许是她的新起点。当然，我并不是建议你立马买入。

[问] max95588：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#)[\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#)[\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@[闲来一坐s话投资](#)说：同问，如何判断是王子遇难还是价值陷阱？

[答] 闲来一坐s话投资：

具体企业具体研究吧，有时依靠常识与逻辑去判断。比如莎普爱斯之类，我们就不有

判断它是王子遇难，而当年的伊利、茅台就是王子一时遇难。

[问] 雁北雪人：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：如果格力投资银隆失败，自身的增长又遇到天花板，闲大还会继续持有格力吗？

[答] 闲来一坐s话投资：

是董明珠自己投银隆，并不是格力的。我现在主要是找不到卖出格力的理由。

[问] 喜欢吃喝玩乐：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：很想听听闲大对于双汇的看法，估值不算高，成长似乎短期也看不到，公司确实好公司，股票是不是好股票？对于公司市值如何看待，谢谢！

[答] 闲来一坐s话投资：

双汇这种优秀企业当当成“价值股”来投资了，买入成本低，分红加上未来一定的增长，取得一定收益我认为可以的，但不要期望取得爆发性收益。

[问] 巴蒂2008：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对@闲来一坐s话投资 说：闲大，想听您说说中国平安，我知道平安不符合您的行业选择标准，但肯定您是关注的。

[答] 闲来一坐s话投资：

在我义务代理的一个亲戚账户里有中国平安，几年时间了。只是平时少谈它。

[问] Mstrain：

关于\$恩华药业(SZ002262)\$，对@闲来一坐s话投资说：闲大晚上好，您的价投理念和指引让我受益匪浅，在此表示感谢！同时请教：年初在13附近建仓恩华药业，目前股价已回到历史估值中值偏上附近位置，短期涨幅超50%，如果再有20%-40%涨幅左右就达到个人投资体系平仓标准线了；可是前些天公告年内有望上市的“地左辛”具备大单品潜质，加上刚公布的股权激励计划解锁条件为未来三年扣非净利复合增速达20%以上，这两件事让我犹豫是不是放弃自己的体系标准不做卖出改为继续持有，可是恩华的PE绝对估值确实不低，很是纠结，您如有时间，可否指点一二？

[答] 闲来一坐s话投资：

恩华企业作为精神卫生领域的细分龙头，前几年增长快速，近几年放缓，所以造成一定的估值杀，但现在增长势头见好。关键你要确定它目前200亿市值是发展的天花板吗？当然，这样分析，也未必不短期调整。

[问] 晓旭价值：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资说：闲大，对于通策医疗，记得你是25-27元买的，现在翻倍了。但市盈率已经蛮高了。你现在继续持有是当类似于vc战略投资的态度吧，毕竟牙科上市公司只有他一家，是独养儿子。此类成长股你持有的仓位应该是可控的吧。

[答] 闲来一坐s话投资：

价投有时也需要关注其未来释放现金流的能力，不能仅看PE，当然不能太疯。

[问] 学做投资的小股东乙：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资说：闲大对农业银行和建设银行怎么看

[答] 闲来一坐s话投资：

我现在基本放弃对银行股的研究了。

[问] 小葵花016:

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$, 对@闲来一坐s话投资 说: 昨天茅台股东大会上讲到, 未来几年, 茅台酒的产能将会达到每年5.6万吨, 这个目标达到后, 茅台将会维持这个水平在这个线上, 短时间内不再扩建。

请问闲来老师, 以后茅台的增长点来自哪呢?

[答] 闲来一坐s话投资:

量+产品结构调整+自营比例+价, 不能全升, 就单升。

[问] 我是客家人:

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$, 对@闲来一坐s话投资 说: 闲大好! 格力、阿胶、双汇从5年时间来看, 哪个更具投资价值? 游谢谢!

[答] 闲来一坐s话投资:

不好判断, 只有且行且看。

[问] 农夫山泉有点田嘛:

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$, 对@闲来一坐s话投资 说: 请教下, 闲大把天士力剔除的理由?

[答] 闲来一坐s话投资:

卖出并不是不等于不看好的。主要是我原来持有的标的太多了些, 想集中一下, 而且前两年已经卖出了当时天士力的持有成本, 占比仓位也不是太大了。当然, 我卖出之后, 它就上涨了一些, 所以, 有时我也看不准, 也会错的。

[问] willnee:

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#)说：闲大你好，请问复星医药您是什么时候建仓的呢？

[答] 闲来一坐s话投资：

15年有点观察，16年上半年，受郭同学协查事件，其一子公司利空事件，以及大盘熔断机制被废事件影响，股价打压至20元以下有三个月的时间。我当时判断是“王子”一时遇难了。

[问] 珩行天下：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#)说：读过老师的《给业余投资者的十条军规》电子书kindle版。感谢老师的付出。请问老师对格力电器，要发展芯片业务怎么看？

[答] 闲来一坐s话投资：

谢谢你的认可。已答。

[问] Grudva：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#)说：作为一个新手如何判断牛股？买的时候已经很高了？

[答] 闲来一坐s话投资：

这个问题，可不好回答，还是慢慢学习吧。小钱试水，下大力学习，如巴菲特、芒格的书。

[问] 见好就收决不可贪：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#)说：请问经营牛栏山二锅头的顺鑫农业，还有机会吗？

[答] 闲来一坐s话投资：

研究不深。

[问] 洋溢zero：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：关于京东方A，请问怎么看？

[答] 闲来一坐s话投资：

可以说已成为行业的翘楚，但对这种科技企业，我多是观赏态度。

[问] hoocici：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：闲大，最近康美药业大涨，是否已经高估？

[答] 闲来一坐s话投资：

回复@破心中贼难：在两年前就说过的，不过，说早了点。<https://xueqiu.com/3491303582/77952972>//@破心中贼难：回复@闲来一坐s话投资：请问闲大觉得现阶段亚宝药业是不是王子一时遇难，谢谢

[问] 学做投资的小股东乙：

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$，对@闲来一坐s话投资 说：闲大对农业银行和建设银行怎么看

[答] 闲来一坐s话投资：

回复@云蒙：主要是不如云蒙你专业，我还是在自己小圈圈内转悠吧。//@云蒙：
回复@闲来一坐s话投资：为什么啊

[问] 一米光光:

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$, 对@闲来一坐s话投资 说: 一只股拿多久才是最合适的? 看你的股都是持有了好久的

[答] 闲来一坐s话投资:

回复@稳步获利: 嗯嗯。是的, 回答就到此了吧, “大叔我”也真是有点小累了, 其它未回答的有价值问题, 我有时间了再与友友们互动吧。@薄荷小镇//@稳步获利:
回复@闲来一坐s话投资: 闲大老师人气太旺了, 雪球预告的是19:00-20:00, 现在都21:30了, 闲大老师辛苦了

[问] willnee:

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$, 对@闲来一坐s话投资 说: 闲大你好, 请问复星医药您是什么时候建仓的呢?

[答] 闲来一坐s话投资:

回复@曾润: 第三、四仓位吧, 就我个人而言并不轻的。另外, 实话告诉你, 原来计划是重新买回恒瑞的, 结果复星遇难了, 买入了复星。所以, 说是买入鲜花丢掉了另一只鲜花吧。//@曾润: 回复@闲来一坐s话投资: 闲大现在复星医药的仓位重吗?

[问] 学做投资的小股东乙:

关于\$格力电器(SZ000651)\$ \$贵州茅台(SH600519)\$ \$康美药业(SH600518)\$, 对@闲来一坐s话投资 说: 闲大对农业银行和建设银行怎么看

[答] 闲来一坐s话投资:

回复@别搁这装: 你领会我的“五性”标准比我还聪明呢! //@别搁这装: 回复@闲来一坐s话投资: 闲大没说实话银行显然不符合您的五性标准

[问] 学做投资的小股东乙：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#)说：闲大对农业银行和建设银行怎么看

[答] 闲来一坐s话投资：

回复[@桃仙老乐](#)：接着你的话说。云蒙的专业是金融，所以对银行情有独钟是可以理解的。不过，做专职投资人，与个人投资者可能是有所不同，因为研究的视野可以再拓宽一些。比如，从中外股票发展史上看，在消费、医药、科技平台型公司上确实是长期大牛股的出没之地。投资有时也要有一些金融历史意识，有一种历史的大局观。比如，不能学鸡蛋专业的就只投资鸡蛋，研究原子弹的就只投资原子弹。//[@桃仙老乐](#)：回复[@闲来一坐s话投资](#)：闲大，你这是客气话。不想云蒙不开心。我多事，替你说吧。我主要是想帮帮云蒙。工作辞了，全职投资创业。民生银行坚守好几年，也没开花，还在坚守，不容易。言归正传，这里面需要涉及到，当前大众普遍的投资理解误区。第一，如何估值，估值分为估资产，估现金流。估资产不适合散户，估现金流才适合散户。这里面自己考虑体会。聪明人一点就通。第二，既然散户只能估现金流，分享企业成长红利才是二级市场投资本质，那么不但对你估值提出要求，更对你的成长定性提出要求。要求业绩稳健，要求可持续，要求高确定，要求长远得眼光和全局观。第三，再引申说，什么是大局观，那就是你投资起步方向就要对，什么是长远眼光，那就是不要被眼前短期暴利所吸引，选择那些从长远几十年来看，细水长流的投资。更直白点说，好行业。什么好行业，食品，医药。而不是银行和地产。如果悟性足够这些话，就能顿悟。如果不能，那就是大道理和鸡汤。。我就是坏人了。不知道，我这样解释，对不对？[@闲来一坐s话投资](#) [@云蒙](#)

[问] 乐趣：

我的态度一贯且明确：不要。

理由如下：

1、股价越高，投机资金越不会参与，股价就越不容易被高估，长期股东就越不需要操心“卖不卖”的问题。

2、茅台股票现在每天至少都有十几二十亿的成交金额，且成交平稳连续，不存在流动性不足的问题。

3、茅台的A股第一高价股的形象，与世界最好蒸馏酒的地位相吻合，本身就是一种免费广告。

4、“让中小投资者也享受伟大公司的成长成果”，这样的情怀，满满的正能量。可我不想装，那些账户总资金量低于8万元的，或认为10张10元钞票比1张百元大钞更值钱的股市参与者，真的能分享到“便宜”的茅台股票的“伟大”成果？我不看好。

5、还有一种主张拆细的理由，说茅台股价低了，可以减少或杜绝，茅台公司动不动就躺枪这一奇特社会现象。而我认为，“茅黑”固然可恶，但他们的存在，对茅台公司，对“茅粉”（无论是茅台酒粉，还是茅台股粉），未必都是坏事。他们是义务监督员，他们可以把许多认知（而不是资金）达不到门槛的人，挡在了茅台股东的门外。敌存灭祸，敌去召过。茅黑不能走，至少不能全都走。

6、有人说，巴菲特为了增加流动性，让小额投资人有机会拥有，也把公司股票拆细。事情是这样的：老巴把伯克希尔哈撒韦股票分A,B两类。B股相当于A股的1500分之一。智慧的老巴，为了避免低价的B股被投机资金爆炒，设计出A股可以随时转B股，而B股却不能转A股的规则。客观地说，BRK.A股的股价门槛确实太高（1股近30万美元），而号称天朝第一高价股的茅台股票，其价格比拆了股的“低价”BRK.B股（近200美元一股）还低很多，急什么嘛。

其实，茅台老股东都知道，至少都有印象，茅台股价从多年前低于200元开始，几乎每年都有大佬提出要大额送股拆细，但每一次袁董总是微微一笑，不为所动。如今，保芳董当家，结果会不会有所改变呢？我有信心：不会。信心来源于茅台人有智慧，不被忽悠，不被利用。

最后，我认为，每一位茅台股东，无论个人小散，还是投资大咖，对“要不要拆细”这一问题，都有表达观点的权利。股东之间，求同存异，请不要过度解读。

[答] 闲来一坐话投资：

“让中小投资者也享受伟大公司的成长成果”，这样的情怀，满满的正能量。可我不想装，那些账户总资金量低于8万元的，或认为10张10元钞票比1张百元大钞更值钱的股市参与者，真的能分享到“便宜”的茅台股票的“伟大”成果？我不看好。”认同乐趣兄，不拆！

[问] 学做投资的小股东乙：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#) 说：闲大对农业银行和建设银行怎么看

[答] 闲来一坐s话投资：

回复[@云蒙](#)：嗯，说得也有道理。不过，我的意思是凭着你的这种执著劲，研究其它领域，也容易触类旁通的。不过，提醒友友们不要瞎猜，我与云蒙早就互相关注，一点没有奉承之意。//[@云蒙](#)：回复[@闲来一坐s话投资](#)：好在银行是百业之母，金钱永不眠。说点不同意见，戴维斯五十多年只投保险股，就因为他熟悉保险。

[问] 学做投资的小股东乙：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#) 说：闲大对农业银行和建设银行怎么看

[答] 闲来一坐s话投资：

回复[@易价而富](#)：不要这样害怕，依我之见，组合这标配银行股，还是可以的。//[@易价而富](#)：回复[@云蒙](#)：好害怕某天云蒙也不看好不研究银行啊

[问] 彭馍馍：

关于[\\$格力电器\(SZ000651\)\\$](#) [\\$贵州茅台\(SH600519\)\\$](#) [\\$康美药业\(SH600518\)\\$](#)，对[@闲来一坐s话投资](#) 说：闲老师好！请教一下去年底您提出“标的上做减法”而清仓了一些非常优秀的公司这个思想的逻辑是什么？另外，如通策医疗这种短期暴涨已经透支了未来业绩的支撑，如果继续如此涨上去那怎样的幅度才触发卖出？还是如您所说由他去吧！

[答] 闲来一坐s话投资：

回复[@稳步获利](#)：这样长期下去，确实是令人精神分裂的！如果实在不行，就当该考虑换个老板了！你还年轻，先尝试着骑马找马，慢慢来，“艺术”点，别一下子就

辞掉！//@稳步获利:回复@闲来一坐s话投资:再过一个多月就在目前公司工作满三年了，中间有很多的不顺心（主要是跟老板投资理念不同，去年曾经在微博给闲大老师写了一封私信解惑，去年7月份左右公司账户满仓加满融追高煤炭，昨天因为发改委调控煤价全部清仓了，亏损一半）也都坚持了下来（因为对于我一个股票市场的小学生来说，能有人给提供个平台学习就很满足了，所以尽管很多不如意，也明白成长的不易，一路走了过来），但这两天老板要求我从现在开始，每天要紧盯盘面，选择刚放量启动的股票做超短线，盘中发现后及时汇报，原则上持股不超过三天，我很难接受，明知道是条死路，想离开但是这样老板会感觉我跟他作对，继续留下感觉是在浪费生命。毕业七年来一直都在做自己喜欢的事情，股灾前因为不懂价值投资而痴迷技术分析，当时每天忙于听股评、看K线等，当时也很有激情，但是自从学习价值投资后，我完全改变了，现在主要是看经典书（投资类、管理类、哲学、心理学等），看年报、看行业研报、看公司研报之类，很充实。我明白给别人打工要听别人的，不可能完全按照自己的想法，可是这种“心里分裂”真的很煎熬，如果四个小时的时间让我去搬搬砖、扛扛水泥我都会好受点，我可以用闲余时间来弥补学习，可是如果用四个小时看盘来“对冲”这两三年的学习，实在“煎熬”。我感谢老板这三年的包容、给我提供学习的平台，但我作为一名年轻人，我有梦想，不想把青春这样挥霍，因此，我打算近期择机跟老板表达我的想法，我知道下一份工作也并不一定就能顺心，但段永平说过:如果是错误的，立即停下来就是最好的选择。感恩伟大的互联网时代，能够有幸“认识”到闲大老师，在过去两年多的时间里，一路跟随您学习成长了很多，今天在这里发发牢骚，见谅了！

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里