

雪球访谈

怪盗KuU：与优质或高成长公司同行

2016年02月19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。

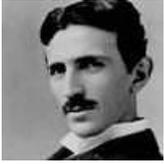
股市有风险，入市需谨慎。

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



怪盗KuU V 雪球种子基金获得者

访谈简介

【春节开市买什么】本期访谈我们请到了@怪盗KuU，他认为在决策权益类投资时，要选择把股东利益放在第一位的公司，以买公司的心态去陪一个优秀的管理层和企业成长，做好长期持有的准备耐心坚持到底。

投资A股的本质是投资企业，即使A股有独特的一面，但仍然是和企业挂钩的。最近他投入大量时间开始研究财报，建立了一套自认为局部有效的成长股判定标准和买卖模型，以及一套熊市中被市场更加认可的价值股投资依据和标准。

那么如何判断一个公司是否足够优质？如何判断公司是真正高成长而非伪成长？买入持有策略是否适合熊市？小伙伴们速来提问吧~

[（进入雪球查看访谈）](#)

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] 徒步三万里:

【投资笔记·百问成财·趋势强势篇】对@怪盗KuU说：在追求超越市场指数的绝对收益方面，注意到您是侧重短线仓位和中长线的均衡，那短线仓位的配置以及短线强势股如何筛选的呢？

[答] 怪盗KuU:

三万里前辈，因为这次访谈主要谈优质公司中长线持有，你的短线强势股选择我简短地说一下策略。短线仓位配置在哪儿是自己技术选股模型决定的，仓位多少是整体对买入后大环境的把握决定的。这具体地选股是吃饭的干活，我深入谈。

我具体谈谈短线强势股池子的建立。强势股波动性大，向上动能足，如果合适时机介入会获得跑赢同期指数的超额收益。我选择强势股主要是20天内出现涨停的，频次越高越好，然后就把这些股票按照炒作题材和板块分文别类地放在不同的自定义板块中，方便查找。此外为了进出方便，流动性要求在5日均额在4亿以上的为最佳。这需要复盘的时候，着重复查涨停板原因，才能很好地把他们分在不同的概念里，比如最近的VR,高送转，国企改革，地方国资改革（上海国资，深圳国资）等等。我喜欢做版块效益的强势股，这样易于发现和捕捉。

举个例子：2月17日也就是周三，我个人重仓参与了爱施德的炒作，首先他是个经常涨停的强势股，又符合我的买入模型，盘中盯着关注，这是其一；其二，他是按照VR来炒作的，那么把同类型的炒作个股放在下面，同步观察。那么当天出现两个现象，就是大恒科技，亚夏股份，川大智胜都出了关于虚拟现实合作或者收购的消息，早盘一字涨停，这就把VR提到了大家的视野中来，我开始加大关注。主力当天推板往往会强于大盘提前在当天布局，在17日中午收盘跳水的30分钟中，爱施德逆势上扬，并且扛着抛压盘，这时候切出去看同板块的，利达光电，岭南园林，奋达科技等等都出现了同样的逆势行为，我就明了不是个股侥幸行为，是整体行为，下午开盘，大盘企稳，选择优先异动的个股介入，当时是爱施德，我个人就主要配置了爱施德，次日开盘15分钟内清掉。

[问] darkforst:

对@怪盗KuU说：\$长安汽车(SZ000625)\$ 怎么看？

[答] 怪盗KuU:

13年业绩开始大幅改善，市场对其估值也相应提高，但鉴于700亿盘子放在这，虽然

最近3年业绩成长不俗，但是市场任然不会太敢想象其成长性，所以市场对其估值在2.4-3.2之间都不算高估也不算低估，如果未来ROE不能保持30%上方，很容易回到2-2.5估值区间里。

[问] kataso:

对@怪盗KuU说：前面分享的两篇还没系统地看完。现在理念发生变化了？好像很多人都会经历这么一个过程。从技术派转变为价值投资

[答] 怪盗KuU:

两者不太矛盾哈。仓位配置上无论是拿来做超短，还是做长期布局都是需要的。所以都要研究。

[问] 杨奔奔:

对@怪盗KuU说：未来几年优秀的公司会出现在优秀的行业，对券商和保险业未来几年的看法如何

[答] 怪盗KuU:

至少从我愚见，是不敢想象这两个行业有巨大的成长性。但是随着从富二代往富三代跨越，加上个人财富的积累，我倒是对未来10年资管的发展有很多遐想。

[问] GinoGu:

对@怪盗KuU说：成长股判定标准有哪些，平均需要持有多长时间？如何买在一个相对安全的位置？

[答] 怪盗KuU:

目前市场上对成长股判定，有大致5种方法，欧奈尔选股法、彼得林奇筛选法、巴菲特成长性投资法、巴菲特确定性投资法、美林时钟投资法。这些百度都能搜出来大致的判定流程，我个人比较倾向于在主营收入增长，ROE，ROA及其变动（斜率），PEG，PB和市值总和考虑来给公司定价。一般当过去6个季度出现有明显的ROE增长趋势出来后，且去年ROE不低于17%，后一季度的美股收益同期增长在25-50%之间的标的会是我重点研究和介入的对象。同期增长低于25%的话，即使有成长性，市场也不会开始推高该股估值，比较典型的就苏泊尔。但是增速太高，又往往不确定高，因为投资者很难相信这么高速增长会持续，所以不确定高很多，我也一般不

参与。

[问] darkforst:

对@怪盗KuU 说：银行股当前是否还有投资价值？

[答] 怪盗KuU:

我个人对银行股没研究，也未持有银行股，不好意思。

[问] 雁南飛:

对@怪盗KuU 说：对目前对消费行业如何看待呢？比如贵州茅台,伊利股份,格力电器、上汽集团这些不同的行业的龙头企业。目前安全的介入区间吗？

[答] 怪盗KuU:

消费行业非周期性容易在经济周期下行的时候体现的很明显，像苏泊尔，索菲亚等等去年在大部分行业出现盈利能力出现下滑的情况下都保持了非常不错的增速，所以市场给予了高估值的支持，所以从6月跌到现在，这些股远远跑赢大盘。成长股投资需要在成长性刚体现出来的时候，估值才开始提升的初期介入，不要等成长性体现充分了，市场早就把估值定高了再去追，那部分利润空间早就被榨的差不多了。

[问] E慢牛投资:

对@怪盗KuU 说：怎么给优秀的公司估值，云南白药，恒瑞医药我认为是优秀的公司，可是市净率都很高。

[答] 怪盗KuU:

我个人把中长期价值投资主要分为两种，一种就是长期高ROE但是最佳成长性已经过去的价值股投资，这类股票随着盘子不断变大，市场对其估值PB会越来越小，但是在相对低估的时候介入并持有任然能享受每年 ROE/估值下移 的收益，比如格力电器和华夏幸福，ROE 30%，40%长期持有就是年均获得27%，35%左右的收益；另一种就是成长股投资，往往盘子小，成长性足，市场发觉了后，开始推高其估值，成长股投资就是参与这部分推高估值的过程。举个例子说，金螳螂2010年前ROE增长稳定，成长性显现，2010年一季报，同比增长超过25%，高成长性凸显后，市场就开始疯狂炒作该股了，从pb10左右炒作到了PB20多。成长股投资就是在2010年前成长性初现的时候开始建仓，2010年一季报出来起爆点后开始加仓，并且在大家疯狂

炒作股价提前透支未来业绩的时候，离开的过程。

(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