

雪球访谈

四种模型助你发现好公司！

2016年05月31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



价值发现

访谈简介

本期访谈我们请到了雪球人气用户@价值发现，他建议大家在投资中重点关注困境反转型企业、研发驱动型企业、平台型企业和超级企业家型企业，而伊利股份、贵州茅台、福耀玻璃等是非常经典的个股，从它们身上可以借鉴许多投资理念。

具体来说，困境反转模式要么不投，要投只投资行业龙头，只要行业不消亡，行业龙头就会有发展的机会，反转的机会。研发驱动型企业必须从骨子里有研发驱动的基因，必须高度重视产品研发、有大量资源投入，才可能成为一个研发驱动型企业。平台型企业竞争十分激烈，行业内老大吃肉，老二喝汤，老二以下举步维艰，基本无投资价值可言。超级企业家比如任正非、马明哲、郭广昌、马云、马化腾等，能够为企业带来无限可能。

除此之外，还需考虑行业发展前景、商业模式竞争优势、管理团队、产品、估值、安全边际等，需要长期商业知识方面的学习，培养自己的商业洞察力，需要复利的累积。

那么目前哪些公司符合这些模型？之前这些模型诞生过哪些经典个股？如何从这四方面入手寻找好公司？欢迎交流提问~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

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] 武夷山里:

对@价值发现 说: 对于像万向钱潮这样的企业，是否符合你的好公司范围!

[答] 价值发现:

万象万向钱潮很久以前跟踪过一段时间，但由于对汽车行业的兴趣不大，而且财务指标一般，所以就放弃了，好几年没有关注过了，所以不好评价。

[问] Aslingch:

对@价值发现 说: 您的四个模型对应A股有哪些公司，能举些例子吗

[答] 价值发现:

7种投资模型里面都有对应的企业，有些还是本人曾经投资过或者正在投资的企业，你可以详细看一下!

[问] cc521521:

对@价值发现 说: 关于行业发展前景、商业模式竞争优势等通过什么渠道获取?

[答] 价值发现:

行业发展前景方面的知识，最好看看行业内最优秀的企业家写的书或者个人传记，帮助非常大，比如想了解IT业看看《浪潮之巅》，非常好的行业书籍。商业模式方面最好看看定位系列丛书，非常有帮助，尤其是《品牌的起源》，简直是经典!

[问] 学习中的梦想家:

对@价值发现 说: 业余的人分析这些可行吗? 会不会有很大偏差，因为没有专业知识

[答] 价值发现:

专业知识需要积累，1万小时定律是跑不掉的，诀窍是阅读成功的企业家的传记或者本人写的书，非常有帮助。

[问] 钱还我-我不玩了:

对@价值发现 说: 请问您对现在的中国平安投资价值怎么看, 新华保险呢

[答] 价值发现:

中国平安是中国最好的保险公司, 综合竞争力最强, 综合金融的协同效应产生的低成本优势及其明显, 1倍内含价值买入等于零风险。新华保险没有研究过, 我一般只看行业前三名, 其他的放弃, 毕竟精力是有限的。

[问] sallyyeung:

对@价值发现 说: 你认为伊利股份算是困境反转了吗? 食品安全影响奶品消费, 这个问题你怎么看?

[答] 价值发现:

伊利股份目前可不能算是困境反转型, 三聚氰胺时是典型的困境反战, 目前属于典型的蓝筹股, 大众消费品第一股。食品安全属于系统性风险, 行业龙头抗风险能力更强, 食品安全更有保障, 这是常识。

[问] ahhsyzh:

对@价值发现 说: 怎么看POCT行业的前景, 谢谢

[答] 价值发现:

POCT行业? 没看懂, 没有接触过, 不好意思

[问] 朱老总2015:

对@价值发现 说: 认真看过你写的几种投资模型, 写的非常好!目前, 怎么提高企业分析能力? 有没有这方面的书籍推荐一下?

[答] 价值发现:

个人认为最有帮助的书是定位系列丛书, 比竞争三部曲强太多了, 还有创新三部曲也非常不错, 值得一看。

[问] 年轻的巴菲特:

对@价值发现 说: 钢铁煤炭这类股票以后还有机会吗, 国家现在供给侧, 这类企业会不会困境反转呢, 感觉从08年到现在, 钢铁煤炭一直在跌, 都没涨过了。

[答] 价值发现：

钢铁煤炭目前属于困境，但能否反转不好判断，理由是中国大规模的基建时代已经过去，可能是永久性的行业容量大幅度减少，这种情况下能反转吗？个人感觉会反弹，但反转的难度实在是太大。

[问] 朱老总2015：

对@价值发现 说：目前有没有特别的个股？你的投资风格属于哪一种？

[答] 价值发现：

本人投资风格属于典型的价值投资风格，目前价位伊利、平安、复星医药应该还不错，不过需要你自已去做功课，做判断。

[问] 金石之缘：

对@价值发现 说：600499算研发驱动型吗，抑或是平台型？

[答] 价值发现：

600499没关注过，也没有做过研究，没法回答，回头可以看看，看完以后在探讨吧！

[问] KLIM：

对@价值发现 说：如何衡量企业家因素在公司发展中的作用（不同阶段中）。

[答] 价值发现：

在竞争性行业中，企业家起到决定性的作用，以伊利和蒙牛为例，在牛根生时代，蒙牛一直是压着伊利的，利润指标也是全面超越伊利的，营销效率远超伊利；蒙牛归于中粮以后，管理平庸化，伊利成为绝对老大，潘刚的领导才能彰显无疑，两家企业只是领导人换了，但发展差异巨大，什么原因？就是企业家的因素。当然在具有先天优势的企业里面，对企业家要求没那么高，比如茅台和五粮液，但也会制约企业的价值释放，如果五粮液管理层水平高点，应该是双寡头而不是现在的茅台一股独大！当年在王国春时代五粮液才是老大呀！

[问] 不拨不转：

对@价值发现 说：您对价值的定义是什么，未来现金流的折现么？

[答] 价值发现：

价值就是未来现金流的折现，但操作起来有难度，所以按照市场规律办事，预测未来5年的利润增长水平以及中性的市盈率水平来估值，适用性到是蛮强的！

[问] 北京有个红太阳：

对@价值发现 说：请问有推荐呢书单吗

[答] 价值发现：

看我的首页股市进阶之道，里面有专门的书籍推荐

[问] 璇玑9998：

对@价值发现 说：医药行业怎么看？

[答] 价值发现：

医药行业是个大行业，是受益于人口老龄化的，国家的医药费用控制短期有效，长期无效，全世界也没有解决这个问题，所以每一次的行业利空都是介入的好机会，最好找具备研发驱动优势的企业。

[问] 田丰源：

对@价值发现 说：现在平安的内涵价值是多少？

[答] 价值发现：

好像是30.24元吧，记不太清楚了，应该差不多吧！

[问] 颜菲特：

对@价值发现 说：谈谈对五粮液的看法，目前价位介入风险几何？谢谢！

[答] 价值发现：

五粮液的价值释放受制于管理层的水平，目前的价位继续持有，但我不会买入，目前仍是我的第三大仓位，比茅台的仓位还要重。

[问] 维维安雷丁：

对@价值发现 说: 上市公司老板或大股东减持是真的可怕吗? 例恒宝股份刚减持994万股

[答] 价值发现:

大股东减持确实是利空, 代表管理层不看好公司的发展或者是股价高估, 在A股还好, 要是港股, 赶快拍屁股走人, 港股太恐怖, 不能久留。

[问] leexue:

对@价值发现 说: 四种模型是那四种? 002581 和华大基因如何比较?

[答] 价值发现:

是7种模型, 雪球里有, 你可以详细看一下。

[问] tastyxiao:

对@价值发现 说: 这四种类型的企业, 哪一种更加适合长期持有呢

[答] 价值发现:

每一种都适合长期持有, 但是需要持续的基本面跟踪, 所谓的长期持有仅是一种理念, 并不意味着买入就不管了, 本人的持股周期一般是5年, 以5年为周期, 除非特别点背, 基本上不会亏损的! 只是赚多赚少的问题!

[问] 投资长跑者:

对@价值发现 说: 复星医药不是单纯的制药企业, 类似投资企业。目前股价低迷的主要原因请教您, 谢谢

[答] 价值发现:

我以前一直将复星医药当做医药投资基金来看待, 但最近2年看法变了, 它的研发投入排在行业第二位, 与恒瑞医药是一个量级的, 也就是说研发已经成为了复星医药的核心竞争力, 双轮驱动, 再加上在医疗服务领域的布局, 看好后市。股价低迷是投资的好时候, 我所有的投资都是在股价低迷的时候, 复星医药我是10元的时候买入的, 那时候比现在低迷多了, 但低迷久了总会爆发的, 呵呵!

[问] 吾以观复中:

对@价值发现 说: 您对目前银行股怎么看, 是价值陷阱吗?

[答] 价值发现:

银行的未来不可知, 但属于超级大行业, 不投资可惜了, 所以我只投资经营最保守的招商银行, 其他银行基本不碰的, 银行属于标配吧, 投资招行让我安心, 仅此而已!

[问] 白骑士:

对@价值发现 说: 对于研发驱动型公司, 目前A股市场中个人中兴通讯算是研发驱动型(华为缺席), 研发投入也很高, 专利也很多, 请问对中兴通讯如何评价?

[答] 价值发现:

有华为在, 中兴通讯就没有出头之日, 一个国家不可能在通信领域出现两个世界级企业的, 华为在管理、研发上碾压中兴, 而且有先发优势, 在高科技行业, 技术研发优势机会就是永久性优势, 除非出现颠覆性创新, 否则第二名一点机会都没有, 英特尔很牛, 但你知道行业第二名活的多辛苦吗?

[问] 管不住自己的手:

对@价值发现 说: 600055华润万东值得投资吗?

[答] 价值发现:

华润在医疗器械上没有什么优势, 属于一般性的企业吧! 深圳迈瑞倒是不错, 可惜美股退市以后还没有上市呢! 呵呵

[问] 浮云散明月照人来:

对@价值发现 说: 您如何看长春高新000661?

[答] 价值发现:

长春高新前几年跟踪过, 没看明白不得不放弃, 确实没研究明白, 你可以提供一下研究思路探讨一下!

[问] ovozz:

对@价值发现 说: 请问如何看待中科创达? 现在的最高价股?

[答] 价值发现:

对高估值股票我就一个态度——放弃。生活中有很多美好的东西，何必在缺少价值的东西上面浪费时间呀，还是享受生活吧！

[问] 周期性股票投资：

@价值发现 说：对乐视网怎么看？

[答] 价值发现：

乐视网的唯一竞争优势就是它的高估值，通过高估值去收购业内其他的企业，将价值做实，如果高估值崩塌，绝对是一地鸡毛，所以贾跃亭做的所有的事情，讲的所有的故事都是为了维护企业的高估值，与价值提升无关。何必与风险为伍呢？

[问] 狸哥很懒：

对@价值发现 说：煤炭企业里的龙头会否出现困境反转？

[答] 价值发现：

业内低成本企业只有两家：中国神华和伊泰煤炭，如果投资只投资这两家即可，不过我还是不太看好行业性的反转，我思考了一段时间了，从逻辑上说不通，到可以少量投资一点吧，毕竟中国神华的估值还是很低的。

[问] 高位接盘：

对@价值发现 说：浙江龙盛算不算印染行业龙头

[答] 价值发现：

浙江龙盛没研究过，不好评价，对他所处的行业不看好，所以就不研究了。

[问] 武夷山里：

对@价值发现 说：那像稀土维生素这样的涨价概念您觉得是否有机会？还是坚守像普路通这样的成长股？

[答] 价值发现：

维生素类似于大路货，很一般的生意，没有什么价值优势可言，如果可以找到业内成本最低的企业到可以投资，稀土行业的股票就没有便宜过，没法下手呀！

[问] 武夷山里：

对@价值发现 说：老师，欣旺达，顺络电子您更看好哪个？

[答] 价值发现：

人的精力是有限的，所以对高估值股票简单一刀切一一放弃。可能里面会有宝贝，但与时间投入和风险投入不成正比呀，刀口舔血的生意还是让给别人吧，我只找低难度的企业来投投，多余的时间旅游多好呀，何必都浪得掉呢！

[问] 快刀黑马：

对@价值发现 说：600111怎么样

[答] 价值发现：

北方稀土在我的股票池里都放了5年了，今年刚刚给抛弃掉，原因是长期来看，财务指标很一般，但估值一直高高在上，我没法搞明白稀土什么时候会上涨，所以不明白的东西就放弃吧！如果你可以搞明白稀土的未来走势，那我恭喜你，你发大财了，反正我是搞不清的，变量因素太多，跟猜大小差不多吧！

[问] maakite：

对@价值发现 说：说说合康变频与英威腾的市值还有机会向汇川技术靠拢吗？

[答] 价值发现：

对于高科技行业，先发优势太明显了，只能投资行业龙头，小而美只是传说，小而丑是常态化的。除非出现颠覆性创新，问题是颠覆性创新本身就是小概率事件，所以还是投资行业龙头吧！

[问] 静而远：

对@价值发现 说：双汇发展近几年营收都未实现增长，请问您觉得这方面最大的问题是什么？

[答] 价值发现：

最大的问题是高温产品已经到顶了，消费升级现象极其明显，目前看好双汇两点：（1）美式低温肉制品发展前景看好，属于目前的蓝海市场（2）从美国进口低价猪肉，低成本优势太过明显，加上其规模优势，品牌优势，简直是无敌的状态，行业

内没人可以匹敌。

[问] 武夷山里:

对@价值发现 说: 谢谢老师, 我的股票以成长为主, 低估的很少, 最近爱上次新股, 感觉我过得是刀口舔血的日子! 如果配置一个低估值股票, 您推荐一个好吗?

[答] 价值发现:

中国平安不错, 双汇发展也不错呀! 其实最好的应该是川投/国投吧!

[问] 璇玑9998:

对@价值发现 说: 医药行业怎么看?

[答] 价值发现:

回复@专注优质医药股: 美国, 整个欧洲都让医保拖累的够呛, 做得最好的算是日本了, 但也没有控制的太死, 医药种类繁多, 没法标准化, 控制起来就是不好下手, 总有漏洞出现。//@专注优质医药股: 回复@价值发现: 为什么全世界都没有结论医保控费的问题, 事都可以列举几个典型的代表国家? 谢谢!

[问] 武夷山里:

对@价值发现 说: 谢谢老师, 我的股票以成长为主, 低估的很少, 最近爱上次新股, 感觉我过得是刀口舔血的日子! 如果配置一个低估值股票, 您推荐一个好吗?

[答] 价值发现:

回复@耐心美德: 上海家化很蹊跷, 一季度营收上突然就崩塌了, 逻辑上说不过去, 搞不清楚是大股东有其他想法还是企业基本面确实变差了, 这个需要看完中报以后才可以得出结论, 目前下结论为时尚早; 海正药业没研究过, 不过研发资金投入行业前三甲, 值得研究一下, 回头会好好看看。//@耐心美德: 回复@价值发现: 访谈结束了我很想问您两个问题, 第一是, 如何看待上海家化对应的4种模式的哪一种? 第二是海正药业您怎么看?

[问] 璇玑9998:

对@价值发现 说: 医药行业怎么看?

[答] 价值发现:

回复@专注优质医药股: 是7种不是4种呀, 后期会逐步汇总一下, 不过主要是股票池里的股票, 股票池以外的覆盖不过来, 一个企业只有经过长期跟踪以后才会找到感觉的。你也可以试着总结一下, 互相学习吧! //@专注优质医药股:回复@价值发现:谢谢答复! 四种类型的企业是否都可以多举一些具体的上市公司代表以及可能的认识误区!

[问] 管不住自己的手:

对@价值发现 说: 600055华润万东值得投资吗?

[答] 价值发现:

回复@sobluesea: 医疗器械我也在找, 一直不太理想, 深圳迈瑞不错, 可惜刚从美国退市还没上呢, 生产支架的那两家原来还不错, 一个支架降价就基本完蛋了, 其他的没找到竞争优势太突出的, 在进行种吧! //@sobluesea:回复@价值发现:一直想配置一点医疗器械股, 可惜了解不多, 价值能否推荐几个备选股?

[问] 逆水寒寒:

@价值发现 现在信立泰和复星医药哪个更值得持有

[答] 价值发现:

复星医药属于我现有的标的, 至少跟踪了7年之久, 信立泰没研究过, 印象中产品太单一吧, 所以不好评价。我一般只投资行业龙头或者子行业的龙头, 其他的放弃, 这就是懒人投资法, 其他时间用来享受生活吧!

[问] 管不住自己的手:

对@价值发现 说: 600055华润万东值得投资吗?

[答] 价值发现:

回复@空灵谷主: 好的, 回头研究一下, 看看能否看懂, 后期在交流吧! //@空灵谷主:回复@价值发现:理邦仪器怎么样? 注重研发, 市值小

(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