

围合均价（左侧交易及右侧交易，区间交易及限介交易，趋势交易及机动交易，牛市不可跌破的价格区间，熊市不可涨破的价格区间）；

交易规模（5%规模，15%规模，30%规模，45%规模，60%规模，70%规模，90%规模）

执行四季（卖出季，持现季，买入季，持有季），

利率，犯错，纷乱和混淆的市场，投资逻辑，投资架构，金融风暴，脆弱的智识架构，风险，规避（B）（D）

（重要基础概念。为什么是脆弱的智识架构？因为大波动对情绪的影响也因为留有的余地不够相对的从容）

12. 后视镜，市场行为，愚蠢，明智，态度，股市波动，对波动的态度，人类的缺陷，投票机（短期看），称重机（长期看），牢牢抓住优秀公司（B），惯性（D）

【重要执行概念。格雷厄姆在后记中说，（对盖可的投资）幸运的机遇和明智的决策谁能分得清？格和费是不同的，格和费最终是相通的？歧途同归？统一于巴？。格对盖可的投资是费的风格和逻辑，用费雪的集中和成长，用长持迎来了超级的增长；巴菲特30年后，买入了看起来不确定的盖可，进入保险领域，后来更进一步全面收购，GEICO是格、费、巴的盖可传奇的载体】

13. 护城河，核心竞争力（F）（B）

（核心竞争力，即使告诉别人如何做，别人也做不到或不能快速拥有的能力，需长期学习，积累，错误，自省，自我成长的能力）

14. 内在价值（B）**Intrinsic Value**

（地指行公，利率，有效成长，管理层，价格大幅度走在内在价值前面，牛市；价格长期大幅走在内在价值后面，熊市）

15. 内部记分卡（B）、布局（D）

（市场机会，一生不多，七次，十次，布局，布局的机会）（资金分配，资金配置）

16. 情绪，纪律（G）

（稳健的实施，将情绪纳入九句纪律之中）

17. 能力圈，能力范围（B）

（学习，熟悉，能力范围，穿透力，做能力范围内的事，认识自己，了解自己，保守估计自己的能力）

18. 如何评估企业 (B)

(企业家角度和经历, 资本家角度和经历, 投资家角度和经历, 帮助成就穿透力)

19. 稳健和远见 (B), (D)

(核体级规, 市场长期下跌或重大下跌后, 在最有投资价值时, 仍有较强能力买入; 远见, 才能乐观, 才能纵览, 才能穿透, 才能看的不一樣)

(稳健的执行原则, 第一层含义稳健, 第二层含义远见)

(远见: 一万年来谁著史, 三千里外觅封侯(李合肥), 没有远见就很难有乐观, 很难有从容, 很难有稳健)

20. 利用市场 (B)

【市场大多时候有效(理性)的, 但市场也是纷乱和混淆的, 市场并不总是有效(理性)的, 大趋势, 大顶部区域, 大底部区域, 大的长期平衡, 都是市场先生博弈的表现和形式; 但长期看价格过高或过低是会修复的, 所以要利用市场, 或持或卖或买或调整或修正, 尤在于利用内部积分时刻, 布局, 超现实扭曲力】

21. 优秀公司 (F), (D)

(相对安全价格投资于优秀公司, 相对安全价格投资于有效成长; 优秀公司之四大角度: 团队和产品, 生生不息, 卓越, 影响力; 行业和公司, 生意和规模; 利润和风控; 营运和效率)

(二)、态度和原则 (简和版) (G) (B) (D)

1. 态度: 乐观, 认错, 自省, 总结, 远见

2. 商业原则: 安全空间, 有效增长

3. 执行原则: 稳健, 远见 (牢牢抓住优秀公司)

4. 风控原则: 安全的风控, 业绩和效率

5. 道德原则: 阳光透明 行为底线

6. 评判审视优秀公司的原则: (四个角度) 团队和产品, 行业和公司, 利润和风控, 营运和效率 (生意和规模, 真实的利润, 安全的风控, 远见、胸怀和执行力, 长期优秀绩效和行业领先的综合效率), 追求成为优秀公司的生生不息的内在动力

(投资要耐得住寂寞。是自己和自己的对话, 让理性的、逻辑的一面占主导, 保持从容。)

(三)、常识、评估和判断（架构和逻辑，structure & logic）

1. 当市场一片欢腾时，你将付出高昂的代价。(B)
2. 大的定价（低估的）错误，需要情绪悲观和资金不足才能产生。(B)
3. 资金只接受少数人的吻。(B)
4. 过去一个世纪以来的经历证实，市场将周期性抛生极端不理性的行为。投资者需要在非理性环境中保持理性。(B)
5. 当别人贪婪的时候，我（应当保持）恐惧；当别人恐惧的时候，我（应该尽力保持）贪婪。(B)
6. 经历和经验告诉我们，当市场整体低估的时候，很难有高估的公司；当市场整体高估的时候，很难有低估的公司。市场在整体上显示了较强的盲从一致性。所以，尽量不要在一个时期折腾。(D)
7. 地指行公，指持风交，相对安全、增长、优秀，审比评判，规判执控评是综合、分析和判断的方法体系。(D)
8. 相对的正确和模糊的正确，结合胸怀和远见，可以帮助获得（相对）对的态度和判断。(D)

(Through chances various, through all vicissitudes, we make our way..)

(四)、规划和执行（体系）要点

1. 长期持有公司股份和现金，保持投资能力，保持安全空间。(B)
(长期持有优秀公司和现金)
2. 以相对安全的价格规模买入优秀公司 (F) (B)
(从不 IPO 价格买入，从不竞价收购，等市场冷静)
3. 集中持股，稳健执行 (B)
(优秀公司难得，稳健执行必须)
4. 规避重大风险 (D)
(规避几年或更长时间累积的重大风险)
5. 评估和比较、规划和判断之执行反思体系 (D)
6. 管控执行平台体系 (D)
7. 拥有远见，具有胸怀，保有穿透力，获得扭曲力 (D)

(五年，十年，足够远，不在意小利益，并购也适度为他人考虑，直达本质，利用大众情绪，保持理性；扭曲力是增强版布局能力)

(五) 管控 (简和版)

1. 管控执行平台体系及持有体系的维护和改进 (知行合一)
 2. 资源平衡和风控，布局
 3. 团队，产品，绩效
 4. me: 经验 (错误，总结，成长)，胸怀，远见；行业穿透力，现实扭曲力；信心，信仰，忠诚；
- 共 46 条

另：基本办法目录，管控平台序列，平台扉页四要诀。

附件 1：理论架构：简和证券基本办法目录 (简和理论架构目录)

附件 2：执行架构：简和证券管理平台 简明目录序列 (简和执行架构序列)

附件 3：简和九句及执行要诀 (简和场及简和工具)

附件 4：巴氏投资哲学 (安全、增长和长期投资) 的数学原理

附件 1：理论架构 (简和证券基本办法目录) 2011-2015

目录

第一部分 原则

安全保障第一

风险规避第二

优秀公司第三

第二部分 估值

实际利率第四

趋势周期第五

5.1 市场趋势 5.2 周期 5.3 宏观经济

估值第六

巴氏哲学的数学原理 理论架构-简和证券目录 执行架构-简和平台序列 简和场-简和九句及执行要诀

6.1 公司、行业和指数分析 6.2 价格 6.3 价格水平 6.4 估值

第三部分 态度

仓位负债第七

7.1 仓位和负债 7.2 资产安全

态度第八

8.1 态度 8.2 预留战略容错空间

专注第九

9.1 专注 9.2 思考周

第四部分 执行

稳健原则第十

10.1 稳健原则 10.2 利用市场

持股持现第十一

11.1 持股和持现 11.2 安全保障基金和战略安全基金

交易执行第十二

12.1 交易 12.2 买入和卖出交易

12.3 交易评估

第五部分 平台

管理平台第十三.....31

13.1 综合评估 13.2 管理平台 13.3 稳健和安全 13.4 检查清单 13.5

2015 的教益——利用市场、模糊的正确、相对的正确、培养和保有超现实扭曲力

附件 2：执行架构（简和管控平台序列）2005-2021

2005-2021 copyright 简明简和管控平台序列

简和管控平台序列

	序号	名称	附件	备注（衍变）
A	A1	基金概览	风控重要标的	
	A2	超级执行单	交易概览	
	A3	风控简报	项目交易平台	
B	B1	综合单表	业务分析表	B1 指, B1 简
	B2	行业比较表		
	B2 简	行业比较简表		B2+
	B3	销售及投资分析表	重点公司	
	B4	市场要素价格表		
C	C1	现状管控平台	远大指数	
	C2	交易规划平台		
D	D1	蓝指主要公司概况	世界 500	
	D2	科网热主要公司概况		
	D3	指数成份股概览		
E	E1	宏观中国	人民币存款	
	E2	宏观美国		
	E3	指数概览		
F	F	主要模板		F1, F2, F3

附件 3：简和九句和执行要诀（场）2011-2021

简和九句（安评判管长 安规保将安）。安全投资（安静谨稳管恪守），判断并利用市场（利清面落获恪方），管控风险（核体级规节围均），判断优秀公司（内品增真利，警惕高负债）。

附件 4

巴氏投资哲学（安全投资、长期投资，投资的内在价值的长期有效增长）的数学原理（简和数学解释）2018-2019

A) 用净资产的角度看：

在起始时买入 1 股，付出的价格 P_0 为 $B \times$ 市净率₀， n 年后得到的价格 P_n ，期间的投资利润为：

$$\text{投资利润} = \Delta P = P_n - P_0 = B \times \left[\text{市净率}_n \times (1 + ROE_{0-n})^n - \text{市净率}_0 \right]$$

B = 每股净资产，book price；

P_0 = 初始价格

P_n = N 年的价格

市净率_n = 持有 N 年后投资标的的市净率；市净率₀ = 买入的投资标的的市净率

ROE_{0-n} = $0-N$ 年期间长期复合年化净资产收益率；

N = 年数， $N \in (0, N)$

$$(1 + x)^n = 1 + \frac{nx}{1!} + \frac{n(n-1)x^2}{2!} + \dots$$

投资就是买公司的一部分，是不言而喻的。所以投资者要有经营企业的角度。

B) 用利润的角度看

在起始时买入 1 股股票，付出的价格为 P_0 ， N 年后得到的价格为 P_n ，期间的投资利润为：

$$\text{投资利润} = \Delta P = P_n - P_0 = \text{市盈率}_n \times \text{利润}_n - \text{市盈率}_0 \times \text{利润}_0$$

$$= \text{市盈率}_n \times \text{每股营收}_n \times \text{净利率}_n - \text{市盈率}_0 \times \text{每股营收}_0 \times \text{净利率}_0$$

$$= \text{市盈率}_n \times \text{每股营收}_0 \times \text{净利率}_n \times (1 + \text{营收复合增长率}_{0-n})^n - \text{市盈率}_0 \times \text{每股营收}_0 \times \text{净利率}_0$$

$$= (PE)_n \times R_0 \times (NPR)_n \times (1 + CARG_{0-n})^n - (PE)_0 \times R_0 \times (NPR)_0$$

PE , 市盈率； R , 营收； NPR , 营收净利率； $CARG$, 营收平均复合增长率；

估值的错位：当经营盈利越高的时候，或利润率较高的时候，或增长越高的时候，往往市场（情绪）给的市盈率也比较高，这个是一种估值错位；其实，在充分竞争的大行业中，较高的增长和较高的利润率都是难以长期维持的，因为看不见的手；优势的企业更多的是以相对较低的利润率，更大的份额和规模，安全巴氏哲学的数学原理 理论架构-简和证券目录 执行架构-简和平台序列 简和场-简和九句及执行要诀

的风控节奏，来提高竞争的难度；当利润下跌，估值不再情绪化，市场开始波动下跌，估值又渐趋合理，如此反复，周而复始。这种市场长期周期波动中情绪和理性交替出现的现象，是指数或典型企业的价格围绕价值波动的原因，也是市场有效和错位交替出现的原因。

丁宏，1806，1910；2018-2019 copyright；20200501，20200612，20210809