

安全投资的原则和方向

安全投资的原则和方向是对简和三句第一句话的落地

【原则1】 有吸引力的价格水平。

【方向1】

(1A) 市盈率：PE TTM 12 倍。市净率审视。利润增长：中长期 15%+。

(1B) 分红和回购：有常态分红或回购4.5%。分红率（回购率）审视。

(1C) 周期：利用市场，利用周期。核心无风险利率，核心指数，核心产品价格，核心原料价格（若有）。以上。重要行业困境反转底部除外。

【原则2】 营运优秀的行业龙头。商业模式有根，有护城河；或竞争格局简单，有竞争优势。

【方向2】

(2A) 营收过千亿，人均利润（含少）百万级。毛利30%+，净利率 12%+，中长期增长15%。

(2B) 资产收益率10%左右，资产负债率45%。净收率15%+。

(2C) 股息率和回购4.5%+。扎实的经营现金流和筹前现金流。经营净现金流/含少净利常态100%，筹前/含少利润长期看常态 65%+。以上。重要行业困境反转底部除外。

【原则3】 穿透市场和营运的分析能力，穿透牛熊的逆周期扭曲力。

【方向3】

(3A) 牛市现金买入熊市股票。

(3B) 大牛市坚定卖出。大熊市坚定买入并持有。

(3C) 更多放弃和足够的休息。放弃和休息也是扭曲力的一部分。

判断方向的难点和痛点：增长判断力，市场穿透力，现实扭曲力，

以前，总是优秀公司放在前面，这些年耗费了大量的精力，整整一个调整过程，多在高度竞争的观察很多公司。比亚迪，宁德，隆基，通威，还有电池的产业链，等等。现在把有吸引力的估值放在第一，我们的观察名单就简单了。不过也好，终于把整体的公司基本上看了一个遍。

安全买入和优秀公司很难同时出现。但是，长期持有和优秀公司一起出现的机会比较多。

规避重大风险和优秀公司一起出现的机会也没有。除非这个公司已经不优秀了，是问题公司了。

优秀公司是会变成问题公司的。问题公司也是有可能成长为优秀公司的。看明白这个，需要穿透力。

丁宏 2404