

方向公司和重要指引 2024

是对简和三句的落地

一、安全投资和长期持有的方向公司（评判指引） 2024

——营运优秀或扎实的重要行业龙头。

商业模式有根，有护城河；（或）竞争格局简单，有竞争优势。

重要行业龙头，千亿营收规模；

长期30%毛利率，长期增长潜力；

10%的资产收益率，15%的净资产收益率；

稳健的资产负债率，强劲的自由现金流；

净利润50%+的分红（回购）；人均含少百万；

诚信且拒绝跟风的团队，不断创新且领先的产品。

方向公司的含义：公司的营运基本符合方向二的相关指引，我们定义为 方向公司

在大熊市中看，未来黑马和长期大牛不会是纯正的方向公司，可能会是有一些瑕疵的方向公司。但方向公司的长期表现也不太会弱于指数。关注的要点在利润的增长预期及其实现上。也许跌得多的类方向公司冲击力更大些。多思考，多比较，多判断。

二、安全投资的方向指引：

安全投资的方向估值—— 有吸引力的价格水平和（或）增长

安全投资的方向公司—— 营运优秀或扎实的重要行业龙头

安全投资的方向认知和执行—— 保持专注，坚守常识，利用市场；

认知市场周期和公司方向，拥有穿透牛熊的逆周期扭曲力；大熊市

底部区域坚定买入方向公司并长期持有。

三、长期持有的方向指引：

长期持有的方向估值--- 相对合理的价格水平和（或）增长

长期持有的方向公司--- 营运优秀或扎实的重要行业龙头

长期持有的方向认知和执行--- 保持专注，坚守常识，利用市场；

认知市场周期和公司方向；拥有穿透牛熊的逆周期扭曲力；长期持有安全投资买入的方向公司

四、重大风险的评判和执行指引：

重大风险的估值状态--- 指数高估，极端；行业严重下行，公司真实利润看不清；利润跌幅严重

重大风险的公司营运状态--- 营收下行，毛利率持续下行，真实现金流严重不符合方向公司指引

重大风险的认知和规避--- 保持专注，坚守常识，利用市场；认知市场和公司，拥有穿透牛熊的逆周期扭曲力；对极端高估的公司，逐步衰落的公司，要坚定卖出，坚定放弃，持有现金；坚定休息；

五、交易、持有和有效市场

对于某一个投资者来说，买入和卖出要谨慎。买入要尽量安全，卖出要尽量规避重大风险。交易只是行为，持有才是目的和状态。对投资来说，日常的状态就是长期持有方向公司，持有方向公司是安全投资者主要的状态。

对于上市公司的整体来说。不管谁在交易，也不管怎么交易，不管公司营运和估值是长期向好或者长期向坏，不管是谁持有，但总有



人持有；交易是纷乱和混肴的，穿透波动，经历千山万水之后，有效的市场最终发现趋势和价格。投资者要做的是，穿透表象，牢牢抓住成功的企业，坚定放弃衰落的企业。

2024·10

