

## 一、风行视点

### 1. 市场研判

在昨日盘面中形成了局部热点，如：钢铁、证金概念股等。但与此同时权重板块的表现仍十分低迷，市场真正企稳的信号或来至于权重的止跌，所以盘面热点是否向权重板块转换是我们关注的重点。

### 2. 策略建议

从上证指数的角度看，市场昨日虽盘中逆转，但量能并没有明显放大，或预示短期市场仍保持谨慎，预计短期市场仍将反复震荡，建议投资者继续保持谨慎，仓位由前期六成减至五成！

### 3. 题材及事件

(1) 昨日钢铁板块走出带有明显护盘性质的集体反弹行情，成为反弹龙头有以下几个原因：从钢铁行业的基本面看，近期钢铁行业产能困境没有得到改善；对钢铁行业基本面偏谨慎，但对板块配置却是看多的，主要看好转型。从行业的发展看，日前“十三五”期间钢铁行业发展目标锁定：即化解产能过剩、进行大型结构性重组、遏制行业无序竞争、加大产品创新、促进绿色发展，以及鼓励企业走出去。随着各行业十三五规划逐渐浮出水面，作为传统产业典型代表的钢铁业转型升级备受瞩目。从钢铁行业十三五发展目标来看，兼并重组、走出去是关键词，转型和改革也将是未来一段时间钢铁行业不变的主题。钢铁股有望成为改革布局中的奇兵，钢铁业国企改革值得期待。综上所述，机会仍是来自于“改革”预期。所以从操作的角度建议关注钢铁行业中改革预期相对较为明确的品种。凌钢股份、本钢板材、宝钢股份等品种值得关注！

(2) 明星股梅雁吉祥昨日激情演绎了从跌停到涨停的戏剧性走势，全天振幅高达20%，"国家队"动向是市场关注的焦点，梅雁吉祥因证金公司成为其最大股东而备受关注。股价也出现持续上涨态势。证金概念股中梅雁吉祥已经树立了标杆，而近期证监会又宣布今后若干年证金公司不会退出，这无疑给市场提供了一个较好的炒作窗口期，特别值得注意的是，昨日午间多家上市公司公布证金

公司和中央汇金持股情况，“证金概念股”午后直飙涨停板。“证金概念股”受市场的热捧原因如下：首先，目前证金公司入股上市公司数量可能接近 200 家，特别是昨日晚间包括“工、农、中、建”四大行在内的三十余个个股公布了汇金、证金公司的持股情况，这必将对今日盘面产生积极影响。其次证金公司当时为了解决流动性，大范围去选择不同类型的股票标的属正常行为，这与机构布局有本质区别，而二级市场对“证金概念股”的炒作更多是由于投机资金的跟风行为。梅雁吉祥就是一个很好的案例！所以从操作的角度看“证金概念股”虽有短线表现机会，但投资者还是应注意个股基本面质地，不应盲目跟风炒作。另一方面我们强调，“证金概念股”受市场热捧是政府救市后留下的“后遗症”，似乎短线资金抱着政府的大脚才有炒作的信心，这正是市场信心脆弱的表现，何时“证金概念股”被其它热点取代，市场或才能真正企稳！

## 二、操盘必读

### 【要闻动态】

- 1、国常会支持大数据和电商 将助力进入加速发展期
- 2、阿里携手兵工集团推广北斗 多公司公告汇金持股
- 3、生益科技丰乐种业获举牌 迪安诊断控股北京执信
- 4、露笑科技溢价定增拓展主业 五机构买入大亚科技

### 【热点聚焦】

#### 1、农业土地抵押贷款试点将启 百万亿市场待掘

18日下午举行的中央全面深化改革领导小组第十五次会议强调，要在国企、财税、金融、司法、民生、党建等领域，集中推出一批力度大、措施实、接地气的改革方案。媒体获悉，作为接地气的的一个改革方案，农业土地抵押贷款试点即将启动。

**点评：**：据业内测算，土地流转将激活的农村土地至少达 15 亿亩，将可以刺激中国经济百万亿市场。此外，随着农垦改革文件出台预期的临近，土地流转概念股有望成为市场关注的焦点，相

关个股因此站上风口。可关注：辉隆股份（002556）、北大荒（600598）、罗牛山（000735）、亚盛集团（600108）、海南橡胶（601118）。

## 2、国务院通过大数据发展行动纲要 龙头股蓄势待发

19日，李克强主持召开国务院常务会议，通过了《关于促进大数据发展的行动纲要》。另据报道，预计大数据“十三五”规划将在第四季度发布。

**点评：**此前多次国务院常务会议的议题都与大数据有关，大数据已经成为国家竞争力的重要体现。机构指出，信息使用的边际收益是递增的，线上/线下数据化和数据开放正是信息大范围流动的两大前提。自从“互联网+”上升为我国战略后，中央不断加大力度推动数据开放，大数据产业链商机无限。可关注：拓尔思(300229)、银信科技(300231)、银之杰(300085)、中国软件(600536)。

## 3、常会支持大电商发展 将助力进入加速发展期

19日，李克强主持召开国务院常务会议，会议提出要推广电子商务等新兴流通方式，实施“互联网+ 流通”行动计划，推动线下实体店与网络市场融合发展。

**点评：**电子商务方面，近日京东入股永辉超市（601933），阿里入股苏宁云商(002024)，线上线下龙头紧密合作，将使中国零售互联网化进程得到加速推进，可关注：友阿股份（002277）。

## 4、阿里联手兵工集团推广北斗应用 产业成长空间广阔

18日，由中国兵器工业集团和阿里巴巴共同出资成立的千寻位置网络有限公司正式挂牌成立，标志着我国北斗卫星导航系统应用迈出重要步伐。该公司以“互联网+位置(北斗)”，通过北斗地基一张网的整合与建设，基于云计算和数据技术，构建位置服务云平台，以满足国家、行业、大众市场对精准位置服务的需求。

**点评：**随着阿里和兵工集团的共同推广，行业将步入加速发展期，机构预计2020年北斗产业市场空间将超过2000亿元。上市公司中，振芯科技(300101)拥有北斗元器件、终端和系统运营全产业链，上半年净利预增251%-280%；华力创通(300045)在北斗军品和民用领域均拥有竞争



优势，上半年卫星导航收入同比激增 77%。另可关注：中海达(300177)、四维图新（002405）、北方导航（600435）等。

## 5、白酒旺季来临 景气上行

本周贵州茅台开会决定，合同量在 10 吨及以上的经销商和专卖店，从 8 月 17 日起茅台酒一批价不得低于 850 元/瓶销售。近期五粮液也宣布提价。龙头酒企的提价标志着行业通过降价抢位的阶段已经过去，行业将重回价值与品牌的互相强化。

沱牌舍得（600702）大股东沱牌集团“混改”获进展，天洋控股集团以总价 38.22 亿元竞得沱牌集团 38.78%股权转让及增资扩股，较起始价溢价 88.08%，未来增资扩股完成后，天洋控股将入主沱牌集团，持股 70%。

**点评：**下半年白酒面临行业提价、国企改革、消费旺季等多重利好，建议继续重点关注拥有优质基本面并存在改制预期的公司，如贵州茅台(600519)、泸州老窖(000568)、老白干酒(600559)、沱牌舍得（600702）等。

## 6、政策出台叠加需求放量 充电桩千亿市场开启

目前，充电国标的修订工作已基本完成，最快月内就将正式发布。此外，包括《电动汽车充电基础设施指南》和《充电基础设施建设指导意见》等文件也有望于近期出台。政策出台将为充电基础设施放量提供了良好条件，同时今年新能源汽车销量持续增长，也将大幅提升充电桩需求。

**点评：**按照规划，到 2020 年国内充换电站数量达到 1.2 万个，充电桩达到 450 万个，机构预计未来六年国内充电桩(站)的直接市场规模有望达到 1260 亿元。与之相应的充电运营利润空间更为巨大，据测算，按照 500 万辆新能源车，充电网络利润空间为 558 亿元，市场占有率 30%以上龙头公司可以超千亿市值，可关注特锐德(300001)、上海普天(600680)和万马股份(002276)等。

## 7、人事调整加速深圳龙头国企重组进程

近日深圳能源董事长升职、深投控董事长调任、深振业董事长被查，上述三家龙头国企掌门人均处于缺位状态。相关部门正加紧开展人事遴选工作，以便尽快到位。深圳市已对国资国企改革明确提出了高要求，希望以央企改革为模板，推出有大视角格局的方案，通过兼并重组整合做大做强本地国企，并从中产生有影响力的企业。

**点评：**市场预期，正在进行的龙头国企人事调整，会充分结合上述因素，有助于提速深圳国企国资改革进程。值得关注的部分存在整合重组预期的深圳本地国企有：深南电 A（000037）、深深宝 A（000019）、沙河股份（000014）。

## 8、口光纤预制棒将被反倾销 利好国内一体化企业

商务部最新发布公告，8月19日起对原产于日本和美国的进口光纤预制棒实施反倾销，期限2年。根据公告，对日本相关公司征收的反倾销税税率在8.0%至9.1%之间，对美国相关公司征收的反倾销税税率在17.4%至41.7%之间。

**点评：**光纤预制棒是制作光纤、光缆的重要基础材料。本次反倾销，重点利好具有光棒光缆光纤一体化生产流程的企业。上市公司中，中天科技（600522）是中国光电缆品种最齐全的专业企业之一，特种光缆国内市场占有率高达30%-40%；亨通光电（600487）已形成2000万芯公里的光棒-光纤-光缆产业链。

## 【上市公司】

### 1、证金汇金“亮剑”逾二十家公司 医疗金融受青睐

同时，一批金融类公司披露证金向汇金转让股份情况，其中，转让中国银行18亿股、农业银行12.55亿股、工商银行10.14亿股、光大银行6.30亿股、建设银行4.97亿股、申万宏源1.46亿股、新华保险2825万股。

**点评：**证监会已明确，证金公司若干年内不会退出，部分持股会转让给汇金长期持有。近日上市公司集中披露证金、汇金持股情况，正是一次“亮剑”行为，以信息公开化来稳定市场情绪，明确预期。从所披露的公告看，证金买入创业板个股较多，且在医疗类公司的持股比例较高，对于主



板，有色金属黄金板块关注较多。由于现在自己公布自己是王的女人公司越来越多，也显示市场热点稀少，更需要我们谨慎看待市场。

## 2、生益科技获广东国资举牌

生益科技（600183）获广东省政府 100%控股的广东省广新控股集团举牌，该集团在 7 月 16 日至 8 月 18 日期间，买入公司约 7116 万股，占比 5%，均价 8.26 元，合计耗资 5.88 亿。公司最新股价 9.42 元。此前，省广新通过广东外贸公司持股 7.87%位列第三大股东，本次举牌后，省广新合计持股比例升至 12.87%，不排除继续增持。

## 3、丰乐种业获中科汇通举牌

丰乐种业（000713）公告，7 月 14 日至 8 月 19 日，中科汇通增持公司 1498 万股，占总股本的 5.01%。

## 4、迪安诊断拟 2.64 亿控股北京执信 拓展渠道资源

迪安诊断（300244）2.64 亿元受让北京联合执信医疗科技有限公司 55%股权。北京执信是国内最前沿诊断技术的专业综合服务提供商，其产品线基本覆盖北京、河北、山西、陕西、内蒙古等地区，2015 年-2017 年业绩承诺分别为 4160、5408、7030 万元。收购市盈率 11.5 倍。

## 5、露笑科技拟溢价定增 13.2 亿元 拓展主业

露笑科技（002617）以不低于 33.53 元每股，定增 3932.48 万股，募资 13.2 亿元用于“露通机电节能电机建设项目”、“露通机电油田用智能直驱电机项目”等 5 个项目。其中，公司控股股东露笑集团承诺认购比例不低于此次定增总数的 10%。公司最新股价 32.58 元。

## 6、美菱电器搜于特等获增持

美菱电器（000521）部分董监高 8 月 18 日-19 日增持公司 113.6 万股。搜于特（002503）部分董监高 8 月 19 日增持公司 507 万股。恒宝股份（002104）控股股东钱云宝份增持公司逾 111.8 万股，成交均价 19.13 元。



## 7、五机构买入大亚科技

19日龙虎榜显示，大亚科技（000910）获五机构席位合计买入9075万元，占当日成交总额的24.3%，同时有一家机构席位卖出837万元。

**点评：**大亚科技主营地板及人造板，旗下圣象地板品牌具有较高的市场占有率。机构认为，公司迎来新任董事长后，内部机制有望理顺，使公司焕发生机。公司机器设备等固定资产折旧将于2-3年内到期，年折旧额是当前利润一倍多，业绩改善具有较高确定性。

## 8、上周证券保证金净流出831亿元，为连续第四周净流出。

## 三、风行研究

### 足协与国家体育总局脱钩，为体育概念再添一把火

8月17日，《中国足球协会调整改革方案》正式对外公布，宣布中国足协与体育总局脱钩。资本市场今年以来对体育产业发展动向可谓敏感，除对这次方案的出台反应热烈外，包括对近期的冬奥会、杭州亚运会概念也是反复炒作。

目前中国足球俱乐部的生意已好转，与欧美俱乐部相比，中国目前还处在“起跑线”上，虽然俱乐部整体收入继续创新高，但盈利家数很少，随着足球改革的深入和国内体育产业的快速发展，盈利水平有望不断提高。按照中国体育产业2万亿市场空间计算，足球产业的市场空间在8000亿元以上，足球产业的市场空间广大。

此外，俱乐部将撬动诸多产业的发展。国务院提出2025年中国体育产业总规模要力争超过5万亿元，并强调要推动体育产业向纵深发展。后期以“体育俱乐部+各类相关产业”的模式将成为主流，为传媒、运动服装、博彩、广告营销、体育培训乃至食品饮料等各类产业做“+”法，撬动足够的产业及经济发展。

**中体产业：**国家体育总局控股的唯一一家上市公司，从事体育场馆设计、施工建设到建成后运营管理，赛事管理及运营业务。

**江苏舜天:** 与江苏舜天足球俱乐部为同一控股股东。江苏国信舜天足球俱乐部是中超联赛的传统劲旅,自 2008 年升入中超联赛以来从未降级,曾获中超联赛亚军、足协杯冠军,在 2014 赛季排名第 8。除俱乐部外,母公司国信集团旗下有国信帕尔玛足球学校、南京体奥中心经营管理公司、南京畅游体育产业发展有限公司部分股权等资产,在体育产业中有重要布局。

**雷曼光电:** 公司于 2011 年与中超签订了合作协议,公司将享有"中国足球协会授予的战略合作伙伴"称号和相关权益,成为中超公司 LED 设备制造类别的唯一合作伙伴,合作期至 2016 年 12 月。

**莱茵置业:** 2015 年 8 月 14 日晚,公司发布公告称,更名为莱茵达体育发展股份有限公司,经营范围变为实业投资,包括体育活动的组织、策划,体育场馆的设计、施工、管理及设备安装等。

服饰方面可以关注**探路者和贵人鸟**,探路者针对冬奥开展了一系列营销活动,这家上市公司的户外领域装备具有很强的品牌影响力;而贵人鸟在今年也高调投资体育产业,积极向以体育服饰用品制造为基础,多种体育产业形态协调发展的体育产业化集团升级。

## 四、个股掘金

### 1. 今日金股

**四维图新** (公司为中国第一、全球第五大导航电子地图厂商,在中国车载导航地图市场份额超过 60%,在 GPS 手机地图市场占有率达到 68.64%,在 PND 地图市场占有率为 18.73%。国务院通过《关于促进大数据发展的行动纲要》,该股有望受益,同时证金公司前期多次增持该股,短线可以关注。)

### 2. 荐股跟踪建议

**东湖高新** (再度强势涨停,短线择机止盈。)

### 3. 核心股票池



## 1) 天风盈智（进取型）股票池

**调入: 无**

**调出: 无**

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线	持仓盈亏
<b>华润万东</b> 600055	<b>08/10</b>	<b>41.15</b>	<b>50/36</b>	<b>-4.91%</b>
入池理由：国产影像设备龙头企业，鱼跃医疗入主后，盈利能力和业绩还有较大的提升空间；公司 DR 产品在国产化替代中，市场份额已经超过了日企，接近前三，未来还将持续受益；与红杉资本战略投资机构合作开展新业务有望释放新的利润增长点，公司市值长期看还有显著的增长空间，值得持续关注。				
<b>东湖高新</b> 600133	<b>08/18</b>	<b>11.80</b>	<b>14/10</b>	<b>10.68%</b>
入池理由：公司是湖北省国资委实际控制下国内首家孵化器概念上市公司，已建立了以通信产业为龙头，包括生物工程、电子信息、新材料、激光和先进制造技术等六大高新技术产业，特别在激光方面已形成一定的规模。从盘面来看，地方国企改革概念获资金青睐，湖北地区相关个股有启动迹象，国华人寿 8 月 14 日至 17 日期间，两交易日闪电买入东湖高新 3171 万股，占股比 5% 完成首次举牌。				
<b>中青旅</b> 600138	<b>08/12</b>	<b>22.68</b>	<b>26/20</b>	<b>-5.51%</b>
入池理由：中国旅行社百强前三名。国务院日前下发《关于进一步促进旅游投资和消费的若干意见》对旅游板块形成长期利好，建议关注。				
<b>江苏有线</b> 600959	<b>07/23</b>	<b>26.00</b>	<b>35/23</b>	<b>-2.23%</b>
入池理由：公司为江苏省广电网络运营商。公司主营为广电网络相关业务。有线电视基本收视维护费是公司的主要收入来源，随着公司用户数持续增长，业绩稳步增长可期。另外，公司积极拓展数字化和双向化业务，随着其有线电视数字化				

	进程加快, 用户 ARPU 值存在较大提升空间。该公司股价前期的最高点 70.6 元, 属于明显超跌, 建议布局。			
吉视传媒 601929	07/29	16.20	20/14	-10.00%
	入池理由: 公司是东北区域内较为优秀的传媒类企业。经营风格偏稳健, 在院线联盟、宽带业务、有线电视终端等业务布局较好, 未来具备较强发展潜力; 公司近期切入在线教育领域, 中报推出 10 送 10 预案, 前期龙虎榜显示机构席位、沪股通席位积极建仓, 建议布局。			
特别提示	<p><b>股票池不作为对投资者推荐。</b></p> <p><b>据此操作, 风险自担。</b></p> <p><b>股市有风险, 投资需谨慎。</b></p>			

## 2) 天风盈胜 (价值型) 股票池

**调入: 无**

**调出: 无**

股票简称	调入时间	调入价格	止盈/止损线	持仓盈亏
人福医药 600079	08/14	20.75	24/19.8	1.74%
	入池理由: 湖北省内生产能力最强, 剂型最全, 品种最多, 资源最雄厚的医药企业。公司拟以 4.5 亿元收购宜昌三峡制药 75% 股权, 同时公司在大健康领域加速布局, “KEY” 品牌情趣用品在电商平台持续上量, “三花倾慕凉茶” 跨界试水健康饮料。员工持股计划绑定一致利益, 激发经营活力。站稳 60 日均线后, 上行空间打开。			
国药一致 000028	08/11	77.90	95/72	-2.39%
	入池理由: 公司属有坚强基本面支撑的国企改革概念投资标的, 随着国企改革顶层方案的推出进入倒计时阶段, 下半年国企改革有望进入全面加速期。中报业绩预计盈利大幅增长超 70%。			

	05/14	12.82	20/10	-15.83%
<b>兆驰股份</b> 002429	入池理由：智能云电视龙头，主营家庭视听消费类产品研发，目前公司在积极布局转型中，投资价值较高，值得布局。			
<b>特别提示</b>	<b>股票池不作为对投资者推荐。据此操作，风险自担。股市有风险，投资需谨慎。</b>			

## 五、风行者说

### 读巴菲特的八项投资标准

本栏坚持倡导价值投资理念。今天重点推荐和解读巴菲特的八项投资标准：

#### 1. 必须是消费垄断企业

可口可乐堪称巴氏这一投资类型的典范，还有箭牌口香糖等。A股市场同样不乏消费垄断企业，但数量有限，筛选难度也不算低。这样的企业具有很好的成长性和“护城河”，并且契合稳增长促销费的政策方向。大家可以重点在衣食住行等大消费领域，分析细分行业龙头及主营垄断地位产品或稀缺产品具品牌优势的公司。比如：白酒行业的茅台、中医药中的云南白药、乳制品中的伊利股份等。

#### 2. 产品简单、易了解、前景看好

**笔者认为：这一标准是关键，是核心。**产品简单并且易了解，才能很容易看清楚基本面。前景看好，则代表了成长性。虽然诸多综合类、TMT及互联网、轻资产等类型的上市公司会被排除在外，但可选公司仍然很多。并且，**这种产品及业务简单的公司，尤其适合普通投资者进行基本面分析，还可以进行草根调研。**

#### 3. 有稳定的经营史

这一点强调的是：已经经营多年的公司更适合投资者进行分析、筛选和投资。有历史沿革，才有多年的经营数据，才能比较和分析基本面情况；经营情况稳定，历年的数据才有可比性，才更易于



把握和确定后续的经营趋势和成长性。

#### 4. 经营者理性、忠诚，始终以股东利益为先

这个标准，用于 A 股市场难度不小。优秀的职业经理人及经营团队不多，股东利益至上的原则也体现不够。但当前越来越多的 A 股公司纷纷实施或策划股权激励，对应的经营者分析和激励条件跟踪也越来越重要。**合理、有效的股权激励机制，确实有利于经营者提高与股东利益的一致性，有利于提高经营绩效，有利于“市值管理”。**

#### 5. 财务稳健

普通投资者，可以无需去看复杂的财务报表和数据，在行情软件的 F10 里，分析和把握几个重要的财务数据即可，需要留意查看同比及环比变动情况，分析趋势。比如：整体数据类（经营收入、净利润、净利润率）、每股数据类（PE 市盈率、PB 市净率、每股收益、每股净资产、每股经营现金流量）。

#### 6. 经营效率高、收益好

这是白马股的最基本特征。收益好，不难把握，但需要认真查看和分析净利润、每股收益等重要的财务数据（最好看看年报数据摘要，同时看看季报和本年度数据），与同行业的可比上市公司数据做做对比，与行业平均 PE 做做比较。经营效率高，需要重点查看重要的财务比率，比如净资产收益率、净利润率等。

#### 7. 资本支出少、自由现金流量充裕

资本支出指的是长期资金投入的增加，即购置更新长期资产的支出，减去无息长期负债的增加。自由现金流就是企业能够在维持企业正常发展的前提下，自由支配特别是直接分给股东的钱，它是经营性现金流净额减去资本支出的结余。显然，资本支出越少，自由现金流就越多，股东的回报就越多。

**巴菲特认为：重有形资产行业或企业的资本性支出，是消化股东自由现金流的巨兽！我们要追求的是不断产生大把现金的企业，而不是那种“消化现金”的公司。**

## 8. 价格合理

这一点毋庸置疑，但经常被忽视。常见的心理因素是，“好不容易找到了大白马，好标的，估值在同行业里不算高，跟其他行业比也不高，不等了，赶紧买。”往往就会“买对了，但买贵了”。

前面七条都是跟择股有关，难么这最后一条，体现的是择时原则，再好的东西，也必须要价格合适，买入后才有可能获利，才能拿得住、拿得稳。

### 附加阅读：巴菲特的 5 项投资逻辑、12 项投资要点、2 项投资方式

**5 项投资逻辑：**1. 因为我把自己当成是企业的经营者，所以我成为优秀的投资人；因为我把自己当成投资人，所以我成为优秀的企业经营者；2. 好的企业比好的价格更重要；3. 一生追求消费垄断企业；4. 最终决定公司股价的是公司的实质价值；5. 没有任何时间适合将最优秀的企业脱手。

**12 项投资要点：**1. 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资；2. 买价决定报酬率的高低，即使是长线投资也是如此；3. 利润的复合增长与交易费用和税负的避免使投资人受益无穷；4. 不在意一家公司来年可赚多少，仅有意未来 5 至 10 年能赚多少；5. 只投资未来收益确定性高的企业；6. 通货膨胀是投资者的最大敌人；7. 价值型与成长型的投资理念是相通的；价值是一项投资未来现金流量的折现值；而成长只是用来决定价值的预测过程；8. 投资人财务上的成功与他对投资企业的了解程度成正比；9. “安全边际”从两个方面协助你的投资：首先是缓冲可能的价格风险；其次是可获得相对高的权益报酬率；10. 拥有一只股票，期待它下个星期就上涨，是十分愚蠢的；11. 就算联储主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会改变我的任何一个作为；12. 不理睬股市的涨跌，不担心经济情势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：A. 买什么股票；B. 买入价格。

**2 项投资方式：**1. 卡片打洞、终生持有，每年检查一次以下数字：A. 初始的权益报酬率；B. 营运毛利；C. 负债水准；D. 资本支出；E. 现金流量；2. 当市场过于高估持有股票的价格时，也



可考虑进行短期套利。(某种意义上说,卡片打洞与终生持股,构成了巴式方法最为独特的部分。也是最使人入迷的部分。)

巴菲特是当今世界具有传奇色彩的证券投资家,他以独特、简明的投资哲学和策略,投资可口可乐、吉列、所罗门兄弟投资银行、通用电气等著名公司股票、可转换证券并大获成功。

巴菲特的投资理念、投资方法大致可概括为 5 项投资逻辑、12 项投资要点、8 项选股标准和 2 项投资方式。





## 免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。