第一图书网, tushu007.com

<<活学活用巴菲特>>

图书基本信息

书名：<<活学活用巴菲特>>

13位ISBN编号：9787218072326

10位ISBN编号：7218072321

出版时间：2011-8-1

出版时间：广东人民出版社

作者：侯博元

页数：255

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：http://www.tushu007.com

前言

序言　　在本书即将杀青之际，有一些与本书内容相关和本书内容之外的话想与读者交流。
为什么要写这本书　　写一本关于学习、运用并进而活学活用巴菲特投资策略的书是我的一个愿望。
写作此书的目的有三：一是对自己近些年的投资心得体会做一个总结，理清投资思路，以便为自己今后的投资活动奠定牢固的理论基础。
本书很大程度上是为自己写的，并作为自己今后投资行动的准则。
二是想通过我的经验教训说明活学活用巴菲特投资策略的必要性。
巴菲特投资策略是个好东西，但不少投资者在理解时往往陷入“盲人摸象”的怪圈。
我在学习、运用巴菲特投资策略的过程中，既尝到过甜头，也吃过苦头，我觉得有必要把这些以切肤之痛换来的经验教训写出来，否则会如鲠在喉。
三是通过书本内容与广大中长线投资者特别是巴菲特理论爱好者切磋交流。
证券投资领域是各类投资才能的竞技场，是个优胜劣汰、人才辈出的地方，我殷切希望得到同道的指教！
巴菲特理论与中国股市实际　　世界上诠释巴菲特的书可以说是汗牛充栋，我无意在这类书籍中再增加一本。
但把巴菲特投资策略与中国股市（包括香港股市）实际相结合的书鲜能看到，我对这一课题很有兴趣。
翻开关于巴菲特的书籍，不外乎三方面的内容：　　◆以合理价格买入优秀公司的股票并长期持有。
◆分析研究巴菲特的经典投资案例，如对巴菲特投资可口可乐、吉列、美国运通、富国银行、华盛顿邮报等案例的分析，而这些案例中提到的公司无一不是美国企业。
◆关于“巴菲特也会犯错”之类的内容。
在这些书籍中，你找不到运用巴菲特投资策略分析中国公司，如贵州茅台、云南白药、苏宁电器、雨润食品、威高股份、腾讯控股的案例。
马列主义再好，如果不与中国革命的实际相结合，就不会有中华人民共和国的诞生。
证券市场也是如此。
巴菲特投资策略再好，如果不与本国股市实际相结合，我们要么只能称颂巴菲特的投资神话，要么只是纸上谈兵，对指导投资者的实践活动毫无意义。
在这里，我建议中国乃至全世界研究巴菲特的专家们，每年推荐一个针对本国股市的投资组合，让市场来检验一下你们学习、运用巴菲特投资策略的成果。

内容概要

该书是巴菲特投资策略与中国股市实际相结合的产物，书中推出的四好一知道操作策略及三类美女投资法，为我国中长线投资者提供了一条参考路径。

巴菲特投资策略：投资者对巴菲特投资策略有着太多的片面认识和误解，通过巴菲特的最新投资组合及其分析，可以洞悉巴菲特最新、最真实的投资策略。
只有把巴菲特的投资策略与中国股市实际相结合，并且活学活用巴菲特，才能成为股市的长跑健将。

行业与公司优势分析：行业分析是公司分析的前提，公司竞争优势分析是公司分析的关键。
作者设定了中长线投资选股的9
条标准，并且给出了寻找中长线股票的三条途径。

四好一知道操作策略：好行业、好公司、好价格、好心态、知道何时卖出是中长线投资过程的5个要素，缺一不可。
重点关注行业：日常消费品、医疗保健、商业零售及金融行业；一般关注行业：节能环保、设备制造、能源及信息科技行业；较少关注行业：其余行业。

三类美女投资法：落难美女投资法较适用于投资遭遇熊市或偶然事件打击的好公司股票; 平价美女投资法较适用于投资成长较快的好公司股票;
明日美女投资法较适用于投资新股、次新股中的潜力股。

理性投资的自我修炼：要树立一种观念；坚持四项投资原则；戒除6 种不良投资习惯。

中港市场案例分析：该书每一章后面都附有中港两地市场股票案例分析或相关资料，以便让读者从中找到借鉴的标的。

第一图书网, tushu007.com

作者简介

侯博元
巴菲特理论的忠实践行者，中长线选股高手
侯博元，又名侯敏杰，河南大学政治系毕业，获法学学士学位，英国威尔大学工商管理硕士（在职），经济师职称。
现任中国联通海南省分公司高级经理。
巴菲特投资理论爱好者与实践者，信奉并坚持中长线投资策略，现致力于巴菲特投资理论与中国股市相结合的研究，并实践于中港两地股市。
现已通过证券分析师资格相关课程的考试。
正筹建以“活学活用巴菲特”为主题的中长线投资网站。

欲交流投资心得，欢迎访问作者博客：
http://blog.sina.com.cn/u/2044549880

书籍目录

序 言
第1 章 巴菲特投资策略
最佳中长线投资策略
巴菲特投资策略及其分析
活学活用巴菲特
本章总结
案例分析1～2
第2 章 行业与公司优势分析
行业比较优势分析
公司竞争优势分析
中长线投资提要
本章总结
案例分析1～3
第3 章 重点关注行业——好公司
日常消费品行业
医疗保健行业
商业零售行业
金融行业
本章总结
案例分析1～10
第4 章 一般关注行业——好公司
节能环保产业
设备制造行业
能源行业
信息科技行业
本章总结
案例分析1～4
第5 章 较少关注行业
强周期性行业：长线不宜
反向投资策略
证券行业
房地产行业
有色金属行业
本章总结
案例分析1～4
第6 章 好价格
关于企业内在价值的讨论
常用估值工具及其分析
安全边际原理及其运用
市盈率为主估值法的运用
本章总结
案例分析1～2
第7 章 好心态
金融心理学及其启示
正确认识市场先生

与市场保持适当距离
好心态需要长期修炼
本章总结
案例分析
第8 章 知道何时卖出
卖出股票的四种理由
两种极端情况的应对
卖出股票的时机选择
本章总结
案例分析
第9 章 三类美女投资法
只买好公司股票
只买好价格股票
三类美女投资法
三类美女投资法之灵活运用
本章总结
案例分析1～3
第10章 理性投资的修炼
树立一种观念
坚持四项投资原则
戒除六种不良投资习惯
理性投资的修炼
本章总结
案例分析
后 记

章节摘录

垄断优势垄断是指唯一或极少的卖方在市场上能够随意调节产量与价格的行为。
垄断分为绝对垄断、寡头垄断及垄断竞争三种类型。
在现代经济生活中，具有商业性质的垄断现象包括地理位置垄断、资源垄断、专利权、法定许可、市场垄断等。
一般来说，垄断能够避免、限制或减少竞争，从而为企业的产品或服务提供保护伞，同时也给企业带来丰厚的利润。
自主定价权是垄断优势的最好体现。
垄断能够为企业带来很强的竞争优势，但这种竞争优势会因垄断类型的不同而有所差异。
由地理位置与资源而形成的自然条件垄断优势相对持久，但也不是永远不变。
例如，靠人文或自然条件形成的名胜古迹，其垄断优势较为持久，但由于政府限价和同类景点的竞争，使得这种得天独厚的垄断优势也受到一定限制。
又如，稀土是一种稀缺性资源，由于世界上一些稀土储量大国都限制开采，致使我国的稀土企业垄断优势更加突出，但当这些国家取消限采令后，我国稀土企业的相对垄断地位将会有所下降。
专利权给企业的产品或服务所带来的垄断优势是强大的，但从时间上看则是阶段性的。
专利权虽然能够阻止竞争对手仿制你的产品，给企业带来丰厚的利润，但来自法律上的挑战是专利权最大的威胁。
而且专利权一旦到期，其商业价值将迅速递减。
最典型的案例是具有专利权的制药企业。
例如，美国辉瑞公司生产的万艾可（俗称“伟哥”），该药使公司赚得盆满钵满，但专利权一旦到期，由万艾可带来的现金流也将逐步枯竭。
法定许可要求企业只有在取得经营牌照或经审批后才能开展经营活动。
取得法定许可的企业，多数企业的定价权都受到政府的管制，如公用事业中经营水、电、气的企业。
但也有少数法定许可企业的定价权不受政府管制，如垃圾场、采石场等。
这两类企业都是借助政府许可或批准而具有垄断性质的，它们都有明显的竞争优势。
政府管制可以限制竞争，但政府管制不是一成不变的。
在现代市场条件下，市场垄断只能是相对垄断。
由于各国都有《反不正当竞争法》，对于长期一家独大的市场行为，国际相关组织或所属国家不会坐视不管。
例如，2008年我国电信运营企业的重组，就是为解决中国移动一家独大而进行的努力。
高比例的市场份额的确能给企业带来市场优势，但这是一种可以改变的垄断优势。
对于股票市场而言，垄断是投资者的福音，买入具有垄断性质公司的股票一般都能给投资者带来可观的回报。
巴菲特一生追求消费垄断企业。
但投资者对垄断优势的时限性、可变性及局限性要有清醒的认识。
连锁效应投资者对由连锁效应而形成的竞争优势认识并不一致。
巴菲特对这一问题的认识也是逐步加深的。
我认为，连锁效应能够形成强大的竞争优势，但这种优势只体现在少数龙头企业身上，而且这种竞争优势存在着一定的可变性。
连锁效应主要体现在零售业、餐饮业、金融服务业及其他服务业之中。
在现代商战中，销售渠道在流通领域显得越来越重要，“渠道为王”已经是商家的共识，而连锁效应正是“渠道为王”的最好体现。
连锁模式的竞争优势主要体现在以下三个方面：连锁模式的最大法宝是快速复制。
试想，除了网络效应外，有哪一种商业模式能像连锁模式一样在几年内复制到全国各地，呈“星星之火，可以燎原”之势呢？
只有连锁模式能够做到。

连锁模式能够带来价格优势。
因为连锁模式可以形成规模优势，规模’优势进而形成成本优势，成本优势最终带来价格优势。
价格优势犹如一把利器，能够一下子刺中消费者的兴奋点，在市场竞争中几乎所向披靡。
连锁模式能够带来服务优势。
现代的连锁网点既是销售场所又是服务场所，遍布各地的服务网点能给消费者带来便利，这种便利既节约了消费者的时间成本和财务成本，又给消费者带来了便利的心理体验。
要寻找具有竞争优势的企业必须在成功企业中去寻找。
先来看看世界500强企业和世界个人财富排行榜吧，世界级企业沃尔玛、麦当劳及其主要股东都榜上有名。
再来看看中国的苏宁电器、国美电器及其大股东张近东、黄光裕等，他们在中国企业500强及个人财富排行榜上也都名列前茅，这从一个侧面说明了连锁模式的确有强大的竞争优势和生命力。
但投资者同时也要看到，连锁模式的竞争优势仅体现在少数龙头企业身上。
连锁模式的发展规律是大者恒大，强者恒强，只有排名第一、第二的企业才能发展，排名第三的企业连生存都有困难。
行业龙头企业一般都有着其他非龙头企业不具备的优势，这一垄断特征在商业连锁企业中表现得尤其突出。
商业连锁领域是寡头垄断企业的乐园，其他中小连锁企业只能微利生存。
连锁效应的稳定性和持续性具有两面性。
对于一些拥有先天优势的龙头连锁企业来说，如世界级的沃尔玛、麦当劳，中国级的苏宁电器、联华超市，至少在一个较长的时期内没有人怀疑它们会倒下，而那些小规模的商业连锁企业就很难说了。
网络效应如果企业产品或服务的价值随客户人数的增加而增加，那么企业就能受益于网络效应。
具有网络效应的商业模式有两类：狭义的互联网模式，这类平台式网络一旦建立，企业的收入就随着用户人数的增加而增加；广义的网络效应模式，如银行信用卡、证券交易网络等。
相比之下，互联网效应的优势更为直接和突出，本书仅把狭义的互联网络效应作为探讨对象。
为什么网络效应在平台式网络表现得如此明显呢？
这是由该商业模式的特点决定的。
在现代社会，多数信息是非排他性的，相对于有形商品，信息共享更容易在平台式网络形成网络效应。
网络的特点是以主导者为核心实现扩展的，网络效应不可能有众多的受益者。
主导型网络凭借先入为主的优势和强大的实力，将不断挤出小型网络，最终形成一家独大、强者恒强的局面。
在每个细分领域，受益于网络效应的企业仅有1～2家，其业务集中度是极为罕见的。
如新浪在门户网站、百度在中文搜索、淘宝在网上购物、腾讯在即时通讯的市场占有率都处于绝对的一家独大地位。
企业一旦占据某项产品或服务的寡头垄断地位，要撼动它是困难的，因而网络效应是一种非常强大的竞争优势。
尽管用户有求新求异的倾向，但竞争对手要复制出一个接近于现有平台的网络，显然不是那么容易，因而互联网龙头企业大多都具有突出的竞争优势。
在众多互联网业务模式中，网络效应最为明显的几种业务模式是：操作系统、门户网站、搜索系统、网上购物、网络游戏、即时通讯等。
操作系统微软的Windows几乎是一统天下。
门户网站新浪是双寡头之一。
搜索系统谷歌、百度是当今的强者。
网上购物eBay、淘宝处于各自市场的垄断地位。
网络游戏腾讯、网易、盛大位列三甲。
即时通讯是腾讯一手遮天。
……

编辑推荐

《活学活用巴菲特：四好一知道中长线投资之道》一本将巴菲特投资策略实际运用于中国股市的书。
国内研究巴菲特第一人刘建位首肯认可的一本好书。
作者独创的四好一知道中长线投资之道，三类美女投资法成长股选择之路径特别适合中国股民参考、学习。
作者现致力于巴菲特投资理论与中国股市相结合的研究与实践。
拟筹建以“活学活用巴菲特”为主题的博客及网站。
文字简练，可读性强，可操作性、实战性突出，值得中长线投资者一读。

第一图书网, tushu007.com

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com