

文/安吉

买入并持有是很多人对价值投资的理解，市场上也就出现了有人以40以上的价格买入中国最赚钱的公司中石油，并打算将这些股票传给自己儿子与孙子，盼望以此成就一段投资神话.....

那么到底如何对市场上的股票进行分类，如何进行实践操作呢？在这里我原用恩师的股票分类模型，并简单阐述各类股票的操作，望抛砖引玉，与各位志同道合的朋友探讨。

在我用的模型里将股票分成三类:战略性股票、周期性股票、资产重估股票。以下说下进行分类的标准与操作思路。



战略性股票，这类股票是巴菲特心中“永不卖出”的股票。成为这类股票条件是非常苛刻的，经得起市场上最残酷的检验，它们是皇冠上的宝石，时间不能摧损他的价值，只能让它增值。这类企业有几个共同的特征，抗经济周期，抗通货膨胀，甚至还能抗企业经理人。它们业务专一，产品有持久的竞争力，企业有宽广的护城河。像这样的企业如可口可乐、贵州茅台、同仁堂

等，这类企业的操作思路是每次大跌就加仓，低成本长期持有。



周期性股票，这类企业它行业的性质决定了它受经济周期影响大。经济好时企业经营环境好，企业盈利好，但经济环境差时，企业盈利下滑甚至亏损或破产。因此，这类企业股价随着经济周期坐过山车。对这类企业的操作思路是，投资者要对行业企业充分了解，在行业将进入复苏时布局，在行业火爆时离场。用林园的话说就是“周期性公司在亏损时买，赚钱时卖”，对这类股票的把握，投资者需做好调研，才能踏准节奏。强调彼得·林奇的一句话：周期性股票市盈率低时反而要小心。

资产重估股，这类股票就是买它低估的资产。比如巴菲特买中石油，它当时的价格仅有一元多港币，估值是国际同行企业如壳牌和埃克森的三分之一到二分之一，同样的石油储量。这类企业投资思路是，低估时买入，价值回归时果断出手。2013年左右的中国建筑就是一只

这类公司，当时它
股价3元左右，市值一千亿左右。它持有中海地产52%的股份(这在当时港股市场值七百亿)，中海地产为中国建筑贡献一半的利润，相当于中国建筑另一半只值300亿，中国建筑当时是比较低估的(仅供参考，久不关注这家公司)。

注:将巴菲特概念股分成三类是恩师试图揭秘巴菲特理念的一个尝试。