

# 为什么张裕股票这么便宜 - - 刘明达的投资专家-股识吧

## 一、刘明达的投资专家

1996年，刘明达27岁，在东莞和深圳从事贸易工作，买入了第一只股票，深科技。半年后这只股票为他赚得了200%的收益。

当时他对k线图一窍不通，觉得这个做计算机磁头的企业将应时而起。

1997年，刘明达转行进入证券业。

经历过创业的艰辛，与朋友合伙开了间证券投资咨询公司，但不久就关闭。

随后刘明达开始独立投资的职业生涯，帮助客户管理资产，却遇到两年熊市，公司经营可谓“惨淡”，但这期间，刘明达把大部分时间都用在研究上。

1999年5.19行情，刘明达终于迎来了收获。

2001年他果断退出A股转战香港市场，又躲开了此后长达5年的熊市。

2003年后，发现A股很多消费股的价格比香港还便宜，他重回A股。

2003年到，刘到张裕葡萄酒股份有限公司调研。

这正是刘明达在A股市场价值投资的正式开始。

现在他养成了一个习惯，“不去实地调研公司就不能投资，因为市场不会额外创造价值，靠市场波动赚钱和在澳门赌博没有区别。

”2005年，刘明达成立了以自己名字命名的深圳明达资产管理公司，并第一批在国内发行阳光化信托产品，至今管理着投资A股和港股4只私募产品。

刘明达看来，价值投资的本质就是一个投资者愿意花多少钱去买下这家公司，不能评价现在的价格是否便宜，问题是未来持有多久能够看到合理的回报。

如何确定一个股票价值的安全边际，刘明达反复强调“护城河”理论，即不让对手进入的壁垒有多高，能够带来护城河的包括规模经济、网络效应、知识产权等资源

。笃信价值投资的刘明达认为投资是一件十分挑剔的事情，可以不做，做了一定要负责。

人的认识都有半径，虽然其他股票也在上涨，但刘明达坚持只选择符合自己投资逻辑的股票，“不投资不代表股票不会涨，要坚守自己的投资理念，犯不着去冒险。

”今年的区域经济、世博会等热点主题投资中，他很明确，99%不会参与。

“这样的路径依赖让人着迷。

这也是对投资者的责任。

”他说。

只购买那些商业模式足够简单和容易复制的公司，2005年刘明达曾经构建了自己的“傻瓜组合”，即持有三年可以安享其成长，当时这个组合中包含茅台、张裕A和云南白药等消费类公司。

刘明达现在迷上了消费品。

“消费的变化很惊人，不用历史观和量化分析不容易察觉，不至于构成一个新的价值蓝海，从2003年一些大城市人均GDP3000美金左右，当时消费升级已经开始，现在人均GDP已经超过6000美金，将是一个新的消费时代。

”他甚至认为，随着经济结构转型和消费升级，2022年左右，A股可能冲上万点。这就写在他办公室的小黑板上。

刘明达说他最欣赏的格言是花旗集团前总裁桑迪的话：“大部分时间我都提心吊胆，但也正是恐惧让我一往无前。

”

## 二、好的股票为什么那么贵

物有所值，但物超所值也是有的，只是要找出来蛮难的。

## 三、哪种股票比较好？

如何选择好的上市公司股票？英国有一个非常著名的基金经理叫陶布，他说，自己投资非常简单，把英国可以做到世界上最好的那些企业一网打尽就行了，英国哪些企业是做到世界最好的呢？第一，三五香烟；

第二，苏格兰威士忌；

第三，联合利华；

第四，希思罗机场；

第五，保诚保险公司。

陶布说：“我的投资组合非常简单，就是把这些东西变成一个投资组合。

效果相当好，25年翻了54倍！为什么？因为这些好企业越来越长大。

”选垄断稀缺企业 现在很多投资者投资时，愿意受别人鼓动。

比如，人家说这个企业是茅台第二，茅台涨多高它也能涨多高；

说那个企业是第二个招商银行，买它比招商银行好，因为招商银行价格太高，它低，潜力非常大；

这个企业是第二个五粮液，这个企业是第二个……很多投资者就愿意贪这个便宜，就去买第二个“茅台”、第二个“工商银行”、买第二个“苏宁电器”，这都是些概念，好的永远是稀缺的，而且这些好的都是垄断的、稀缺的、不可再生的，长期持有问题不大，而且管理的风险也不太大。

其次，选那些品牌卓越的，比如可口可乐，再比如同仁堂、贵州茅台、云南白药、阿胶，这些品牌已经存在了几百年了，再存在个二三十年也不用担心，这些品牌有

很大溢价，而企业是文化的载体。

每个行业都会有自己的龙头企业，那么是不是每个行业都值得同样关注呢？不是。要选优势行业。

什么叫优势行业？就是要做精而不要做得太广泛。

香港在上世纪70年代，当时李嘉诚身价才几千万，而包玉刚是世界船王，身价更高，一个油轮等于岸上好几栋大楼呢，但现在谁有钱？李嘉诚，他已经是华人首富了。

为什么？看看李嘉诚的资产配置就知道了，当包玉刚是船王的时候，李嘉诚就在买码头，所以李嘉诚现在旗下不管是长江实业、和记黄埔，主要的投资就是码头、货柜码头、高速公路、电力、机场、商业零售，还有香港的电讯、欧洲的电讯，他买这样的收费口行业，才使得他的资产往上走。

对于老百姓而言，就买收费口行业、稳健的行业最适合。

除了“收费口”行业之外，还有哪些行业也值得留意呢？中国品牌的白酒、医药、旅游区、铁路、公路、机场这些东西，别人复制不出来的这些东西也是应该重点关注的。

选快速成长企业再一点，选能长大的行业。

什么行业能不断长大？选全球商业周刊的企业前五家，就知道选什么行业了。

第一是金融，金融里边有证券保险银行，有花旗银行、摩根大通、富国银行、哈撒威保险、美林高盛证券；

第二是科技，有微软、有思科、有戴尔、英特尔；

第三个是消费品，有雀巢、可口可乐、百事可乐、万宝路；

第四个是医药行业，有辉瑞制药、有默克制药、有葛兰素史克；

第五个是沃尔玛、家乐福、家得宝这样的商业巨头；

第六个是壳牌石油、美孚石油这样大的能源巨头；

第七是通用电器、丰田汽车。

这些说明了什么行业能长大，什么行业长不大，挤不到前五十。

中国的崛起分为大致三个层次：第一个层次是制造业的崛起，我们可以纺世界上最好的布，制造世界上最好的鞋，做世界上最好的电冰箱，制造世界上最好的微波炉；

第二个层次是服务业，金融资本市场的崛起，带动消费的服务行业的全面发展；

第三个层次是整个文明的崛起，是文化的复兴，这也是最高一个层次，那么很多品牌的、承载着中华民族优秀文化瑰宝的东西，未来就会非常有前途。

所以，要选择这样的行业、企业，作为长期关注、投资的一个重点。

沈春宁整理下期预告：选择优势行业中的龙头企业，是目前中国经济面临腾飞的背景之下，最适合于普通投资人的选股方法。

## 四、外国葡萄酒价钱问题

20元在国内市场上的进口葡萄酒是绝对不能喝的，首先不能说是是否有毒物质，但起码这瓶酒我敢肯定已经不是100%的葡萄汁，你在超市买好几斤葡萄自己榨汁也榨不了750ml啊，就葡萄的本钱也超过这个数了，谁知道黑心的生意人加的什么东西在里面啊？你想想从消费者到市场上花20块钱买到这瓶酒，经销商还要赚钱还有很多中间环节，其实都已经加在消费者身上了，在国外葡萄酒是分级别的，稍微大众化的酒也就几欧元，但是原装瓶的酒远渡重洋到中国然后还有那么重的税，（虽说2008年进口食品关税下调，可也还有18%呀）还有加上物流，包装，经销商，上柜等等一系列的费用，最起码也要一百来块钱这样买起来才放心，但是现在假烟假酒太多难辨真假，所以大家都要去信得过的有口碑的或者专业机构、大商场里面才能放心呀。

## 五、推荐品牌种类好喝的甜的葡萄酒 便宜的一定要甜的

\*#@?^葡萄酒可以勾兑，里面保证不合一丁点葡萄成分，太便宜敢买啊。另外，葡萄酒天然有一股苦味，兑雪碧喝吧。买葡萄酒去专业的烟酒行，国产的张裕、长城都有中低档货。

## 六、现在买什么股票好哦，钱钱怎么生蛋？

如果真的想在股市有一番作为，我建议你去看看巴非特的书，学习价值投资，做一个长期投资者，在中国，符合巴非特选股要求的企业有：贵州茅台，海洋工程，张裕，云南白药，选择一个好的时机，低价买入，长期持有，甚至终身持有.不要在在意股市的短期波动.

## 七、为什么B股这么便宜？我怎样才能买股？

上海的用美元，深圳的用港币！！去开b股账户即可交易！

## 八、如果机构是低买高卖盈利，为什么机构会选择在8月10日，张裕A(代码000869)当时近两年的历史最低点

1、此机构非彼机构，不能根据上述买进或卖出机构的数量就说明张裕A失去了投资价值。

也不能说明买进或卖出机构有什么对错。

2、机构买进或卖出肯定是有原因的，只不过我们不知道而已。

例如前几年在历史低位买进的机构，极可能已经获利丰厚，此时选择卖出，是因为需要资金买进更值得买进的低价位股票。

而买进的机构很可能是新成立的机构，它们认为此时的张裕值得买进。

## 九、刘明达的投资专家

1996年，刘明达27岁，在东莞和深圳从事贸易工作，买入了第一只股票，深科技。半年后这只股票为他赚得了200%的收益。

当时他对k线图一窍不通，觉得这个做计算机磁头的企业将应时而起。

1997年，刘明达转行进入证券业。

经历过创业的艰辛，与朋友合伙开了间证券投资咨询公司，但不久就关闭。

随后刘明达开始独立投资的职业生涯，帮助客户管理资产，却遇到两年熊市，公司经营可谓“惨淡”，但这期间，刘明达把大部分时间都用在研究上。

1999年5.19行情，刘明达终于迎来了收获。

2001年他果断退出A股转战香港市场，又躲开了此后长达5年的熊市。

2003年后，发现A股很多消费股的价格比香港还便宜，他重回A股。

2003年到，刘到张裕葡萄酒股份有限公司调研。

这正是刘明达在A股市场价值投资的正式开始。

现在他养成了一个习惯，“不去实地调研公司就不能投资，因为市场不会额外创造价值，靠市场波动赚钱和在澳门赌博没有区别。

”2005年，刘明达成立了以自己名字命名的深圳明达资产管理公司，并第一批在国内发行阳光化信托产品，至今管理着投资A股和港股4只私募产品。

刘明达看来，价值投资的本质就是一个投资者愿意花多少钱去买下这家公司，不能评价现在的价格是否便宜，问题是未来持有多久能够看到合理的回报。

如何确定一个股票价值的安全边际，刘明达反复强调“护城河”理论，即不让对手进入的壁垒有多高，能够带来护城河的包括规模经济、网络效应、知识产权等资源

。笃信价值投资的刘明达认为投资是一件十分挑剔的事情，可以不做，做了一定要负责。

人的认识都有半径，虽然其他股票也在上涨，但刘明达坚持只选择符合自己投资逻辑的股票，“不投资不代表股票不会涨，要坚守自己的投资理念，犯不着去冒险。

”今年的区域经济、世博会等热点主题投资中，他很明确，99%不会参与。

“这样的路径依赖让人着迷。

这也是对投资者的责任。

”他说。

只购买那些商业模式足够简单和容易复制的公司，2005年刘明达曾经构建了自己的“傻瓜组合”，即持有三年可以安享其成长，当时这个组合中包含茅台、张裕A和云南白药等消费类公司。

刘明达现在迷上了消费品。

“消费的变化很惊人，不用历史观和量化分析不容易察觉，不至于构成一个新的价值蓝海，从2003年一些大城市人均GDP3000美金左右，当时消费升级已经开始，现在人均GDP已经超过6000美金，将是一个新的消费时代。

”他甚至认为，随着经济结构转型和消费升级，2022年左右，A股可能冲上万的点。这就写在他办公室的小黑板上。

刘明达说他最欣赏的格言是花旗集团前总裁桑迪的话：“大部分时间我都提心吊胆，但也正是恐惧让我一往无前。

”

## 参考文档

[下载：为什么张裕股票这么便宜.pdf](#)

[《股票一般多久买入卖出》](#)

[《董事买卖股票需要多久预披露》](#)

[下载：为什么张裕股票这么便宜.doc](#)

[更多关于《为什么张裕股票这么便宜》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/book/57554128.html>