

2024.7.1

我跟你讲，你一定不要陷在这里边儿，你知不知道你现在最大的问题就是你还年轻，你这个很多事儿你还是线性思维，它市场本来就是这样的，它市场你不这样，它怎么赚钱呢？它就是这样的嘛。所以呢，就是当白酒好的时候，我们不预测白酒什么时候进入周期，也不管什么怎么样，我们做好准备，那么我的准备就是换到煤炭了嘛。是不是啊，那么煤炭高分红这几年，然后他现在估值又上来，白酒也下去了，那么就反向操作就完了嘛，你得利用它，而不是说这不合理那不合理，没有任何意义。

不要陷在里边儿，老是盯着某些不持有的股票，哎，都30倍市盈率了，怎么怎么怎么样，增长又这么慢，那负债又这么高，什么什么，你管它那个干嘛，你又没有，你管它呢，是不是。那市场它就是这样的吗。我们是不预测，但是要做好应对的准备，就是你出现任何情况我们都有应对，这个才是投资。

就是你一定要把自己的这个这个投资呢给它规划好啊，就是无论怎么样，我们都游刃有余。这个才是市场的赢家嘛，你否则你被市场牵着鼻子走，然后呢，这个那个不要说那些东西，那是弱者的表现，你知不知道我们要做强者。什么叫强者呢？就是市场无论怎么样，我们都是赚钱的，你要以这个为目的，而不是去挑市场哪个地方错，那应该这个应该那个不应该。所以我不跟你讲嘛，很多人说我吹牛，我就说股市涨我能赚钱，股市跌我也能赚钱，它不涨不跌我拿分红我也赚钱。

心态呢，是一个表象，就是是一个结果，那么心态好不好是有原因的，你知不知道。如果我现在就是完全没有后手，看着股票跌，我完全没有后手儿，那我也心态不好啊，是不是，所以说呢，这个心态不是主要的心态，是因为之前。你这个部署有问题，才会引起心态的问题啊，这个心态是最终的一个结果，它不是原因，不是说因为我心态不好，所以造成我部署有问题。而是反过来，你这个战略部署有问题，最后造成心态不好。

7.2日

其实我一直是这个观点，就是名酒茅五泸不会调整太深啊，茅台可能最平滑。那个五粮液次之，那个老窖稍差啊，就是这么三种情况，那么现在其实这个都不是问题。

现在投资者把这个看的太重了，我等一下说为什么不要看的太重，就是说他现在以目前的到合理估值呢，就可以买买买。那么如果没有钱呢，该干嘛干嘛，不要太过于恐慌这个事儿。

因为什么呢？就是说我们都知道一个股票的价值呢，是它存续期现金流的折现，那么现在大家说在经销商那个库存不健康，那么库存就多了，那么现在消费者开瓶还是平稳的，终端出货也是平稳的，但是终端现在暂时不进货的目的呢，就是他们预期酒价要跌，不敢囤货，现卖存货，其实就是这个问题。那么下一步呢，就是退一万步讲，假如说经销商这边儿囤货囤了半年就是不健康，囤了半年。即使这种最坏的情况发生，我打一个比方，假如老窖半年不发货，就卖经销商的货，半年库存就消耗光了，那么明年老窖再开始发货，那么经销商开始补货呢？老窖又进入正常的发展轨道，那么从老窖的价值来讲呢，它停货了半年，等于就是老窖未来存续期减少了半年。那这个半年呢？如果老窖只能存活五年，那你停了半年，等于是减少了1/10的价值，如果老窖存续期是十年，只有5%的价值。如果老窖未来存续期，可以存存续50年，那么半年呢，只有零点，就是1%的价值，可以忽略不计，就是说其实没什么大不了的。即使有半年的存货，老窖停产半年不供货，消化这个库存，对老窖未来存续期这个内自由现金流儿并没有什么减少。不影响价值。

但是我现在为什么要慢慢买呢？因为市场认为这是个大事儿，我从价值投资角度来说，我认为这不是个大事儿，但是市场认为它是个大事儿，市场认为是个大事儿。它固然必然股价就猛跌嘛，那么我为什么不利用它这个大跌呢，是不是，所以我就是要这个这个。慢慢慢慢先用分红买，如果在海底，那么再慢慢抛神华H买，神华H抛完了再慢慢抛神华a买。那么如果他有个两三年的调整，就哎呀，这大家都怕他这个存货什么什么，那股价越跌我就越买，这就说白了，就是这么回事儿吧，是不是。

这个很多企业的存续期是很短的，那个就像我这说话也是十年前了，就是十年前就有统计，就是100年前。美国五百强企业到十年前呢，当时统计呢，就是有93%已经消失了啊，就说明这个企业的存续期呢。它是就是寿命啊，是有寿命的啊，那么酒行业呢，它是个古老的行业，它这个存续期会很长啊。因为无论如何，这个人们需要这个东西啊，就跟那个香烟一样，那盒子上写的可以致癌，怎么这个那个，那它该抽一样抽，该买一样的啊。

所以就是什么意思呢，如果极端情况下，老窖未来半年不发货了啊，把那个经销商库存全部消化了，到明年一月份，这不又可以继续，因为他那个终端和消费者没有减少嘛，这个是关键嘛，是不是那么就等于，老窖存续期减少了半年，对一个没有存续期的企业来说，这半年是很简单的一个事儿，这就不影响价值，是不是，甚至老窖这个三季报出来还正常，四季报呢，干脆就停，然后这个业绩财务洗个大澡儿，明年一月份又正常发展了。

那么现在说回这个股票市场投资者，现在无论是这个基金也好，价值投资也好，什么投资也好，几乎所有的人呢，都把老窖这个渠道库存多一点儿，这个事儿呢，看的过于严重，甚至把它比喻成就是暴雷，其实他这个。这个雷和其他的那些雷呀，恒大爆雷，什么这那个地产爆雷，它不可同日而语，那些都是要命的雷，这个雷呢，就是停顿一下，前进的过程中，哎。

停顿一下，然后继续前进，就说白了，就这么回事儿，是不是，但是呢，如果看的过于严重了，那么他停顿这一下呢，他的股价会跌的很厉害，那么我们就趁这个机会就是。