资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生！

----邹艺湘

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

建行的市值=它们的十分之一

十年之后，我看到了建行将会变成网络公司，却没有看到网络公司变成银行。

对于企业来说，赚钱才是硬道理，投资者关心的只是企业赚钱的能力。市值1000亿的公司，最基本的要求就是十年之内至少能赚1000亿，可以每年赚100亿，也可以一年赚1000亿，总之，十年之内赚钱不能少于1000亿。如果这个要求达不到，那么，股价就是高估了，这就是“十年回本”的概念。

“十年回本”不等于市盈率10倍，我尽量避免使用“市盈率”这个指标，因为它很容易误导投资者。市盈率只有在完全同类的股票之间做比较才有意义，对于不同类型的股票就很难用市盈率做对比，而“十年回本”这个指标可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。理论上来说，“十年回本”作为定价原则非常粗糙，但是在现实中非常靠谱，从不出错。

建行工行今年的盈利已经到了3000亿左右，未来十年盈利总和达到4万亿并无难度，而建行工行目前的市值只有2万亿左右，所以，建行工行的股价翻倍并不需要奇迹，只需要正常经营。我一直不明白，为什么全世界第一大和第二大银行要打五折？难道其它生意都比工行建行好赚钱？如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌80%。

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

华尔街对中国银行业的歧视源于一个未经证实的假定：中国必定要发生金融危机，因为其它国家都发生过金融危机。但是这个假定是没有根据的，只是猜测而已。发展中国家的金融危机一般都源于货币贬值，而发达国家的金融危机一般都源于房地产按揭，中国恰好在这两方面都做得好，所以，中国能避免金融危机。

我这样的解释当然是简单化了，比较深刻的分析请参看《漫话管仲及三千年经济思想史（二)》。

另外，几乎所有的人都看好特斯拉，不看好比亚迪，因为特斯拉的车好看，而比亚迪的车不好看。但是我一直认为特斯拉的企业价值只有比亚迪的十分之一，原因在于比亚迪的短板是产品设计，这个短板很容易补上。而特斯拉的短板是没有核心的电池技术，造成成本过高，因此也限制了市场空间，所以，特斯拉的短板很难补上。

华尔街可能已经意识到上述问题，所以最近到比亚迪调研的人很多，但是我怀疑比亚迪的工程师们能真的讲明白自己的优势和特斯拉的劣势，因此，最简单有效的方式是造出像特斯拉一样好看的车子来，到时候就不言自明了。（也就差半年时间了！）相信比亚迪插电式混动技术世界领先的人一万个人里面没有一百个，但是，车子是否好看，坐着是否舒服，一万个人里面至少有九千人明白。所以，唐二代上市会让喜欢比亚迪的人增加九十倍！

比亚迪的核心竞争力是“技术+成本”的综合优势，取得了这种优势就具备了领导产业革命的能力。钱学森先生定义的“产业革命”，与熊彼特的“创新”是同一个口径。但是“创新”这个词现在被滥用

了，并非熊彼特的本来意思，熊彼特是经济学家，不是企业家也不是科学家，他所说的“创新”必定是对宏观经济有意义的。某个实验室发明了一种新技术，或者某人建了一个新网站，对个人来说可能是很大的成就，是个人的“创新”，但是，只有当这种新技术或者这个网站对宏观经济才生重大影响，才是熊彼特意义的“创新”或钱学森所说的“产业革命”。殊途同归，三千年经济思想史的精华，其实都指向产业革命，因为这才是推动社会发展的终极动力！（中国应当成立更多更大的产业基金，推动各方面的产业革命，比如新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农业等。）

比亚迪在云轨和汽车两个巨大产业具有技术和成本优势，这在全世界是独一无二的，只要补上产品设计这个短板，三年后的盈利就会超过 1000 亿，未来十年盈利总和轻松超过 1 万亿。如果分拆业务单独上市的话，十年盈利总和轻松超过 2 万亿，而比亚迪目前市值不到 2000 亿，所以，比亚迪的股价可以涨十倍，并不需要奇迹，只需要王传福少一点梦想多花一点时间管理公司就行。

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。我认为互联网泡沫将再次破裂，绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半，因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。再说一遍，“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱，它可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。

对于企业来说，赚钱才是硬道理，企业的价值=未来十年盈利的

总和+……

作者:邹艺湘　日期:2017-12-24

企业的价值=未来十年盈利的总和+……

作者:邹艺湘　日期:2017-12-24

我一直不明白，为什么全世界第一大和第二大银行要打五折？

难道其它生意都比工行建行好赚钱？

作者:邹艺湘　日期:2017-12-24

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

作者:邹艺湘　日期:2017-12-24

2017 年全球最赚钱的 20 家公司：前五中国占了四个

2017-08-02

根据最新财富杂志公布的 2017 年世界 500 强企业榜单，由于最关心的就是营业收入,这也导致了财富世界 500 强企业的排名经常引发吐槽，比如不仅仅要看规模，而且还要看盈利能力。

今天，我们就根据最新公布的排名，看看全球最赚钱的 20 家公司有哪些？

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/288249368.jpg[/img]

全球最赚钱的 20 家企业，数据来源：财富杂志

从上表可以看出，全球最赚钱的企业，美国企业的表现最给力！前 20 强美国占了 12 个，包括排名榜首的苹果！

中国企业表现也不俗，四大银行携手进入前五位。可惜的是，出了这四大银行,中国的科技公司并未有一家进入榜单。但是话说回来，

前二十的企业中，金融企业确实不少，摩根大通、富国银行、美国银行和花旗集团均进入前 20 榜单行列。

韩国的三星电子排名第十位，是科技企业中盈利第三位的企业，次于苹果和谷歌。丰田汽车作为日本唯一的代表排名第 12 位。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

“十年回本”不等于市盈率 10 倍，我尽量避免使用“市盈率”这个指标，因为它很容易误导投资者。市盈率只有在完全同类的股票之间做比较才有意义，对于不同类型的股票就很难用市盈率做对比，而“十年回本”这个指标可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。理论上来说，“十年回本”作为定价原则非常粗糙，但是在现实中非常靠谱，从不出错。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

把银行股与银行股做比较，市盈率有参考价值。

但是，如果比较银行股、白酒股、网络股、汽车股、券商股、保险股之间的估值，市盈率这个指标就不太好用。

相反，“十年回本”这个指标就非常方便，也非常靠谱，就像“照妖镜”。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

“企业的价值=未来十年盈利的总和+.....”这个公式还有其它许多好处，比如说，你不用考虑国企、民企、外企之分，也不用考虑创业板和主板之分，也不用考虑白马和黑马之分，也不用考虑朝阳产业和夕阳产业之分，也不需要考虑“从上至下”或“从下至上”，更

不需要去管什么“成长概念”。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

对于企业来说，赚钱才是硬道理，投资者关心的只是企业赚钱的能力。

市值1000亿的公司，最基本的要求就是十年之内至少能赚1000亿，可以每年赚100亿，也可以一年赚1000亿；可以先亏损几年，然后再赚大钱；也可以先赚大钱，然后归于平淡；总之，十年之内赚钱不能少于1000亿。如果市值1000亿的公司，十年之内赚1000亿这个要求达不到，那么，股价就是高估了！

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

倒过来说，如果市值1000亿的公司，未来十年之内确定能赚到2000亿，那么，股价就是低估了！

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

银监会范文仲：信息科技正深刻改变商业银行信贷过程

2017-12-17 中国证券网

中国证券网讯（见习记者刘飞）“信息技术的发展正改变人们的生活，尤其深刻改变了金融。”银监会国际部主任范文仲12月16日在第二届金融科技北京峰会上表示,金融是建立在信息和信心基础上的特殊行业，信息科技的发展降低了交易成本，促进了商品交换的快捷，显著促进了跨时间调配金融资源的能力。

具体到银行业，范文仲谈及了三点变化。第一，就是信用中介的根本因素发生变化，它主要体现在信用风险，在整个信贷过程中都已

发生了重大的变化。以前银行放贷评估一个人的信用，主要是看它过去的还款表现和财务信息,现在可以看这个人的消费数据、旅游数据、税务数据、交通违规数据、甚至微信朋友圈等，从各种各样的信息维度对一个人进行全维度的了解，来判断这个人的性格特质。

第二方面的变化是贷中定价的环节,从以前模糊的利率定价到精准的定价转变。在对一个个信息全面了解之后，这个人的信用不再是静止的点，而是多维的信用空间、一个动态曲线，精准的点对点的映射，从多维度的向量空间到利率光谱，这是一个新的定价模式，这对商业机构金融定价能力提出更高的要求。

第三方面的变化是贷后环节。利用信息科技手段很容易查看到贷款资金的流向，具体流到了哪个节点、进行了什么样的交易，这是一个可视化的过程。

“有了这样的贷前全透明、全维度的信用体系,贷中精准的定价,贷后是可视化的全透明的过程,信用风险会大大降低。”范文仲认为，对于小额的信贷来讲,这种信用体系建设比被抵押担保等传统的信用工具更加有效。

范文仲表示，解决了信用风险，降低了交易成本，小微金融、消费金融就会成为一个“蓝海”。

范文仲认为，这些科技变化都是金融创新，也会带动商业银行发生巨大的变化，商业银行也会渐渐地演化成数据化的机构。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

建设银行分红派息记录

公告日期　　2017-06-24

每 10 股现金(含税)　　2.7800 元

公告日期　　2016-06-23

每 10 股现金(含税)　　2.7400 元

公告日期　　2015-06-24

每 10 股现金(含税)　　3.0100 元

公告日期　　2014-07-03

每 10 股现金(含税)　　3.0000 元

公告日期　　2013-06-17

每 10 股现金(含税)　　2.6800 元

公告日期　　2012-06-18

每 10 股现金(含税)　　2.3650 元

公告日期　　2011-06-17

每 10 股现金(含税)　　2.1220 元

公告日期　　2010-07-02

每 10 股现金(含税)　　2.0200 元

公告日期　　2009-06-18

每 10 股现金(含税)　　0.8370 元

公告日期　　2008-10-25

每 10 股现金(含税)　　1.1050 元

公告日期　　2008-06-18

每 10 股现金(含税)　　0.6500 元

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

建行的利润相当于汇丰的两倍,可是建行的市值却与汇丰差不多,为什么?

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

为什么建行要比汇丰便宜一半?为什么?为什么?为什么?

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

1994 年我曾专门到日本请教日本的经济学家,为什么日经指数的市盈率一百多倍,而道琼斯指数的市盈率只有十几倍?当时日经指数 38000 多点,道琼斯指数 3800 多点,而美国企业的盈利增长快于日本企业。日本顶级经济学家跟我说:“因为我们日本钱多!”

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

我见过香港的房价几个月之内跌了 50%,大部分家庭沦为负资产。

香港楼价暴跌之前,我曾问过一些香港朋友:“深圳的房价不到香港的十分之一,为什么不到深圳买房投资在香港租房住?”结果被他们狠狠讥笑了一番,他们说:“因为这边是香港,那边是深圳!”

(意思是香港的楼价永远会涨,而深圳的房价永远不会涨。)

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

2015 年的 A 股我就不说了,大家都见到了。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

跟当年香港红筹股的波动比起来,A 股的波动简直太平淡无奇了!

作者:邹艺湘　日期:2017-12-25

总之,每次见到资产价格出现极度扭曲,金融市场都会出现震荡!

作者:邹艺湘　日期:2017-12-26

@邹艺湘 2017-12-25

总之,每次见到资产价格出现极度扭曲,金融市场都会出现震荡!

作者:邹艺湘　日期:2017-12-26

理论上说，人应该卖掉高估的资产，买入低估的资产，这样才能避免风险，增加回报。

但是，现实中的人不是这样的，人会忽视低估的资产，当它们不存在，或者吹毛求疵；同时不断追逐高估的资产，为了能够说服自己继续享受泡沫的温馨，就不断编故事，直到把故事编完为止。“编故事流程”的最后一站，就是收购不相干的资产，仿佛可以化腐朽为神奇一般。世界上真有这样的神奇故事吗？反正我没有见到过。

相反，我每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡!

“震荡”的意思是，亏钱的速度要比赚钱的速度快得多，亏钱的人要比赚钱的人多得多，所以每次“震荡”之后都是哀鸿遍野。

但愿这次震荡不要那么悲惨，至少 A 股市场不要那么悲惨，因为两年前已经震荡过了，目前 A 股市场极度高估的股票不多，低估的也没有 H 股那么严重，所以应当相对平静。

阿门!

作者:邹艺湘　日期:2017-12-26

把短线的贪婪变成长线的贪婪!

人的天性就是贪婪与恐惧+傲慢与偏见，所以，投资就是要用理性的眼光去观察非理性的世界，要在不确定性中寻找确定性。可是，我们自己也是人，也具有“贪婪与恐惧+傲慢与偏见”的天性，怎么办呢？有人说，吃一堑长一智，吃亏吃多了就会长记性了，事实并非如此。既然“贪婪与恐惧+傲慢与偏见”是天性，那就是永远改不掉的，只要“风”一来，马上就想当飞天猪，甚至于比以前的欲望还强烈，因为要把过去的损失补回来！

但是，记住“十年回本”这个原则是有可能的，也是有价值的，既可以逃避灭顶之灾，也有可能找到“十年十倍”的机会。换句话说，既然贪婪和恐惧的天性改不掉，那就把短线的贪婪变成长线的贪婪，把一天赚10%的目标改为十年赚十倍，或者三年赚三倍。时间一拉长，恐惧的心情顿时缓解了许多，头脑也会清晰了很多。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-26

“长线贪婪”是巴菲特的信条，也是高盛曾经的信条。

对赚钱完全没有激情的人也是做不了股票的，因为承受不了市场的压力，或者说不值得去承受市场的压力。这样的人其实是大多数，大多数人都是对花钱充满激情，而不是对赚钱充满激情。只有少数人是真的对赚钱充满激情，并不会考虑赚钱拿来干什么。

但是，急功近利想赚钱的人会很快出局，因为市场的短期波动只有神仙才能预测，人类没有这个能力。当亿万急功近利的人混战一团，每个人连自己要做什么都不知道，怎么会知道别人会做什么？虽然，像“神一样的”短线高手每天都很多，但绝大多数都如萤火虫般转瞬

即逝。

股市中最终胜出的基本上都是“长线贪婪”的人或公司！

作者:邹艺湘　日期:2017-12-27

财政部：1-11 月国有企业利润总额同比增长 23.5%

2017-12-25 来源：鲁南快报

中国证券网讯据财政部 12 月 22 日消息，2017 年 1-11 月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行态势良好、稳中有进，国有企业收入和利润持续较快增长，利润增幅高于收入 9 个百分点。

一、国有企业主要经济效益指标情况

（一）营业总收入。1-11 月，国有企业营业总收入 467397.6 亿元，同比增长 14.5%。(1)中央企业 278164.4 亿元，同比增长 13.2%。(2) 地方国有企业 189233.2 亿元，同比增长 16.5%。

（二）营业总成本。1-11 月，国有企业营业总成本 452278.2 亿元，同比增长 13.7%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长 9.7%、7.5%和 10%。(1)中央企业 266922.4 亿元，同比增长 12.7%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长 6.9%、7.0%和 7.7%。(2)地方国有企业 185355.8 亿元，同比增长 15.1%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长 14.4%、8.1%和 12.4%。

（三）实现利润。1-11 月，国有企业利润总额 26008.1 亿元，同比增长 23.5%。(1) 中央企业 16688.6 亿元，同比增长 17.7%。(2) 地方国有企业 9319.5 亿元，同比增长 35.5%。

（四）应交税金。1-11 月，国有企业应交税金 37459.3 亿元，同比增长 10.3%。（1）中央企业 27555.9 亿元，同比增长 5.7%。（2）地方国有企业 9903.4 亿元，同比增长 25.4%。

（五）资产、负债和所有者权益。11 月末，国有企业资产总额 1518300.3 亿元，同比增长 11.1%；负债总额 1000776.2 亿元，同比增长 10.8%；所有者权益合计 517524.1 亿元，同比增长 11.6%。（1）中央企业资产总额757249.8亿元,同比增长9.6%;负债总额515460.7亿元，同比增长 9.3%；所有者权益合计 241789.1 亿元，同比增长 10.1%。(2)地方国有企业资产总额 761050.5 亿元,同比增长 12.6%；负债总额 485315.5 亿元，同比增长 12.3%；所有者权益合计 275735 亿元，同比增长 13.1%。

来源：中国证券网

作者:邹艺湘　日期:2017-12-27

1-11 月，国有企业利润总额 26008.1 亿元，同比增长 23.5%。

1-11 月，国有企业应交税金 37459.3 亿元，同比增长 10.3%。

中国需要大幅减税！

作者:邹艺湘　日期:2017-12-27

中国汽车业也会出现几个巨无霸，不只是比亚迪。

目前中国每年的汽车产销量=美国+日本

再过几年，中国每年的汽车产销量=美国+日本+欧洲

作者:邹艺湘　日期:2017-12-27

四部门:明年起至2020年底新能源汽车免征车辆购置税

2017-12-27 中国证券网

明年起至2020年底新能源汽车免征车辆购置税

中国证券网讯记者27日从财政部获悉，财政部、税务总局、工业和信息化部、科技部联合发布公告，自2018年1月1日至2020年12月31日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。

公告指出，对免征车辆购置税的新能源汽车，通过发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》(以下简称《目录》)实施管理。2017年12月31日之前已列入《目录》的新能源汽车，对其免征车辆购置税政策继续有效。

2018年1月1日起列入《目录》的新能源汽车须同时符合以下条件：

（一）获得许可在中国境内销售的纯电动汽车、插电式（含增程式）混合动力汽车、燃料电池汽车。

（二）符合新能源汽车产品技术要求（附件1）。

（三）通过新能源汽车专项检测，达到新能源汽车产品专项检验标准（附件2）。

（四）新能源汽车生产企业或进口新能源汽车经销商（以下简称企业）在产品质量保证、产品一致性、售后服务、安全监测、动力电池回收利用等方面符合相关要求（附件3）。

财政部、税务总局、工业和信息化部、科技部根据新能源汽车标

准体系发展、技术进步和车型变化等情况，适时调整列入《目录》的新能源汽车条件。

（责任编辑：李佳佳 HN1）

作者:邹艺湘　日期:2017-12-27

再说一遍，“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱，它可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-27

又一家外资机构富达国际看好中国，高盛也解释“为何 2018 最看好 A 股”

2017-12-09 和讯名家

知名海外资产管理机构富达国际日前发布报告称，看好 2018 年中国经济，尤其关注金融、工业及消费领域的投资价值。继高盛、贝莱德之后，又一家外资机构为中国站台。

此前，高盛曾表态，2018 年最看好中国 A 股市场。高盛专家团队表示，从外资进场的节奏来判断，未来将有 2000 亿美元至 4000 亿美元的资金流入 A 股市场，因为初期纳入 MSCI 指数比例仅为 5%，尚有更多企业等待被重估。

贝莱德维持“增持”中国股票，尤其偏好旧经济板块，包括能源、材料及金融股。但贝莱德认为当前科技板块的估值偏高，这一板块宜持审慎态度。

富达国际看好金融、工业及消费型股票

富达国际基金经理DaleNicholls展望2018年市场时指出，受消费的结构性转变、科技变革及政府专注改革等因素支撑，亚洲的增长机遇全球瞩目。

“在中国，随着经济转向由消费驱动的增长，逐步寻求到新的平衡，市场拥有诸多潜力可观的投资概念。目前，中国消费产品及服务的渗透率远低于西方国家，我们也看到多个行业的高端化的趋势日益明显。短期内，钢铁及水泥等领域的供给侧改革会支撑各类大宗商品的价格。政策方面，经济中明显的由于信贷扩张所导致的风险正日益受到重视。在近期领导层换届后，应对相关风险的监管不断收紧，这些发展均有助缓解我们对经济长远稳健性的主要忧虑。”他说。

他还特别指出，作为基金的主要投资主题，消费持续增长的环境保持正面。中产阶级人口扩大是背后一个重要的原因。在日本，我们发现国内需求正出现复苏迹象。企业采取对股东友好的方式，并在龙头股公司的带领下愈加重视提升企业治理。金融、工业及精选的消费型股票等领域具有投资价值。在东盟地区，印度尼西亚的人口结构优势使其成为具有吸引力的市场，众多产品及服务市场仍有很大渗透空间。韩国及台湾等更受技术主导的市场于今年初出现强劲增长，同时我会继续看好具备强有力的技术优势且专注于高增长市场的公司。

中国经济转型见成效DaleNicholls还在报告中指出，在过去十年中，我们看到新兴亚洲经济体，尤其是中国的国际影响力不断增强。这十年，市场面对的是广泛的危机，包括美国及欧洲部分地区爆发金融危机，全球经济增长显著放缓，美国经济出现衰退，西方国家央行

向市场注入了史无前例的流动资金。即使在这样的背景下，我们看到大部分亚洲经济体的表现明显超越西方国家，并在全球贸易中所占的份额不断上升，而且不只是作为高附加值产品制造商，而也日益成为重要的消费者。消费方面的情况更为明显。众所周知，来自亚洲市场，尤其是中国的需求为金融危机后面对美国需求下滑的德国汽车行业注入关键性支持。中国现已成为全球最大的汽车市场，并有望在至少十年内继续保持这一市场地位。电子商务在中国的渗透程度已超美国，并将延续强劲增长。随着韩国流行音乐及综艺的人气不断提升，韩国的化妆品正打入美国市场。

高盛、贝莱德看好 A 股尽管近期有一定幅度调整，但这并不影响海外机构对 A 股的热情。高盛日前发布最新报告，预计亚太股市（除日本以外）2018 年将上涨 14%，中国、印度、韩国股市被看好，其中最为看好中国 A 股市场。

高盛在报告中详细解释了“为什么2018年最看好中国A股市场”。高盛专家团队表示，从外资进场的节奏来判断，未来将有 2000 亿美元至 4000 亿美元的资金流入 A 股市场，因为初期纳入 MSCI 指数比例仅为 5%，尚有更多企业等待被重估。

此外，高盛还看好港股市场，予恒指 2018 年年底目标 32000 点，此相当于预测明年底综合市盈率 12.2 倍，预计 2018 年及 2019 年股盈增长均达 9%。高盛认为明年具有四项投资主题，第一是续看好金融、第二是看好“新中国”概念 50 只走俏股票(Nifty50)(以对冲美国下半年加息因素)、第三是“绿色中国”概念股(可受惠于环保政策)、

第四是可受惠于下一波香港和内地互联互通计划股份。

全球最大资管公司贝莱德在2018年亚洲投资展望报告中称，由于全球再通胀带动名义经济增长，通胀回升、企业盈利动力转强等因素带动，对亚洲股市持“正面”展望。贝莱德维持“增持”中国股票，尤其偏好旧经济板块，包括能源、材料及金融股。不过，贝莱德指出，当前科技板块的估值偏高，如中国个别电子商贸平台及中国的台湾大型科技股，这一板块宜持审慎态度。

此外，其他不少海外机构也对A股青睐有佳，美银美林认为明年美股有触顶风险，看多中国市场；瑞信认为新兴市场股市表现料优于发达市场；瑞银则认为，明年新兴市场增长率料扩大至4.2%。

本文首发于微信公众号：券商中国。文章内容属作者个人观点，不代表和讯网立场。投资者据此操作，风险请自担。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-27

“外资看好中国”这种信息只能作为参考，不能作为依据，因为缺乏量化分析，远不如“十年回本”原则靠谱。不过，华尔街不像前几年那样一面倒渲染“中国金融危机”，这也是一个信号。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-28

建设银行分红派息记录

公告日期　　2017-06-24

每10股现金(含税)　　2.7800元

公告日期　　2016-06-23

每10股现金(含税)　　2.7400元

公告日期　　2015-06-24

每 10 股现金(含税)　　3.0100 元

公告日期　　2014-07-03

每 10 股现金(含税)　　3.0000 元

公告日期　　2013-06-17

每 10 股现金(含税)　　2.6800 元

公告日期　　2012-06-18

每 10 股现金(含税)　　2.3650 元

公告日期　　2011-06-17

每 10 股现金(含税)　　2.1220 元

公告日期　　2010-07-02

每 10 股现金(含税)　　2.0200 元

公告日期　　2009-06-18

每 10 股现金(含税)　　0.8370 元

公告日期　　2008-10-25

每 10 股现金(含税)　　1.1050 元

公告日期　　2008-06-18

每 10 股现金(含税)　　0.6500 元

作者:邹艺湘　日期:2017-12-28

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-28

为什么这么多人说建行不分红呢？

事实上，工行建行不仅是世界上（除苹果以外）最赚钱的公司，也是分红派息最高最稳定的公司之二。

这么简单又明确的信息，为什么那么多人不知道？

是因为国人太傻，还是因为有人误导？

这种现象是否能解释，为什么工行建行的股价折让一半？

作者:邹艺湘　日期:2017-12-29

银行业进入稳定期，大银行资产扩张放缓，但是现金流会持续改善，高分红派息可以让全国股民分享经济发展的成果。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-29

建设银行 2007 年新股发行时，每股净资产 1.68 元，发行价 6.45 元，上市当月的 9 月平均价 8.8 元，上市当年的 11 月平均价 10.7 元。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-29

10 年后的今天每股净资产 7 元，股价 7.7 元。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-29

建行股价涨一倍也不贵！

作者:邹艺湘　日期:2017-12-29

@邹艺湘 2017-12-29

银行业进入稳定期，大银行资产扩张放缓，但是现金流会持续改善，高分红派息可以让全国股民分享经济发展的成果。

作者:邹艺湘　日期:2017-12-30

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-01

实际上，2008 年后的中国经济政策不止有“四万亿”，而是一揽子政策组合，大致上可概括为《五项基本原则》：

第一，保持货币宽松。

第二，控制房地产按揭。

第三，不断完善基建，建立全国统一市场。

第四，在有条件的部分产业实现跨越式发展（比如高铁电动汽车太阳能生态农场）。

第五，不急于开放资本账户。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-02

建设银行发布 2017 年上半年经营业绩同比利增 3.81%

2017-09-01 来源：凤凰财经

8 月 30 日，中国建设银行股份有限公司发布了 2017 年度上半年经营业绩（以下数据均按国际财务报告准则计算，为集团数据，币种为人民币）。半年报显示,2017 年上半年,建设银行资产总额达 21.69 万亿元，实现净利润 1，390.09 亿元，较上年同期增长 3.81%，年化平均资产回报率和年化平均股东权益回报率分别为 1.30%和 17.09%，资本充足率、核心一级资本充足率分别为 14.50%和 12.68%。

半年报显示,2017 年上半年,建设银行实现净利润 1,390 亿元，

较上年同期增长 3.81%。于 6 月末，建设银行资产总额 216，921 亿元，较上年末增长 3.47%；客户贷款和垫款总额 125，070 亿元，较上年末增长6.38%;客户存款总额162,744亿元,较上年末增长5.66%,手续费及佣金净收入较上年同期增加近 9 亿元，增幅 1.32%，成本收入比 22.31%，较上年同期保持基本稳定。

截至 6 月末，建设银行基础设施行业领域贷款余额 32，239 亿元，占公司类贷款和垫款余额的 50.78%。涉农贷款余额 17，225 亿元，其中新农村建设贷款余额 422 亿元。

上半年，建设银行成立普惠金融事业部，于 6 月末，小微企业贷款余额 14，901 亿元，较上年末增加 482 亿元；贷款客户 39.74 万户,较上年末增加 8.85 万户;申贷获得率 92.86%,较上年末提高 1.95 个百分点。

截至 6 月末，建设银行个人住房贷款余额 39，262 亿元，较上年末增幅 9.50%；上半年发放保障性个人住房贷款 52 亿元，信用卡累计发卡量 1.02 亿张，实现消费交易额 1.24 万亿元。

中报显示，建设银行中期不良贷款率为 1.51%，较上年末下降 0.01 个百分点；拨备覆盖率 160.15%。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-03

中资机构应当卖掉所有的美国股票，买回工农中建 H 股，这个决定会为中国增加上万亿的国民财富。如果你对照我八年前写的截然相反的文章，就会明白我说的是什么意思！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-03

汇金为什么要拒绝1000亿美元？

楼主：邹艺湘5时间：2009-01-08点击：5970回复：55

中国崛起的金融战略(一)假设中投入股美国银行

[原创2008-10-30]

按今天(2008-10-27)A股和H股的收市价计算，建行的总市值不到6000亿人民币,而建行2008年的净利润一定超过1000亿人民币，也就是说，建行的加权平均市赢率不到六倍.作为建行的大股东，汇金公司在这个价位增持绝对是很合算的,财务上一定会有不错的回报，也有助于提振市场人气.但是如果我们把眼光放远大一点，从中国崛起的金融战略角度来考虑,由汇金的母公司中投公司直接入股美国银行(BankeofAmeirica)，可能更合算，一百亿美元的投资可能实现一千亿美元的价值，还有可能大大提升中国在世界金融市场上的地位.

众所周知，美国银行是建行的战略投资者，并且是一个真正有价值的合作伙伴.美国银行承诺不与建行在国内零售业务上竞争，同时派出50人的专家团队长驻北京,帮助建行提升业务水准.建行上市三年来在服务质量和财务业绩上的提升是有目共睹的,这与美国银行的帮助不无关系.另一个案例就是2006年8月，美国银行在有买家出价为净资产2-3倍的情况下，以净资产1.35倍的价格将美银亚洲出售予建行，帮助建行快速搭建起在港澳发展零售业务的平台。美国银行还积极配合建行的海外战略，提供了多方面的信息和资料，从多种角度帮助做工作.

象美国银行这样有力又有心帮助中国的银行发展壮大的合作伙

伴是不多的(大家可以挨个数一数),这是建行和中国金融业一笔宝贵的无形资产.如果美国银行因为短期现金流的问题而不得不沽售所持建行股份,这不只是美国银行和建行的损失,也是美国和中国的损失.而直接承受财务损失的正是汇金公司和中国股民,因为美国银行抛售建行 H 股，必然压低建行 A 股，当建行市盈率只有六倍或更低的时候,其它银行股能值多少？当业绩最好的银行业整体估值水平如此之低时，其它业绩不如银行业的公司估值又能有多高？

如果在这个时候由中投公司出面入股美国银行,比如说投资一百亿美元，条件与美国财政部入股美国银行的条件一样，则不仅可以缓解美国银行的现金压力,也可大大提升美国银行在美国金融市场的地位.美国的银行业由于历史的原因其实是很分散的，美国有好几千家银行,最大的几家银行在美国国内市场所占的份额与中国日本欧洲的大银行在国内市场所占的份额相比，是非常小的.在不久之前，美国的银行甚至不能跨州开分行,像花旗银行的成长壮大实际上主要是依靠在海外扩张完成的，所以花旗银行即使在全盛时期，其资产规模也不如日本银行，虽然美国经济的规模要比日本大两倍.

这次金融危机是一个历史的转折点,保尔森实际上是在用最近授权的 7000 亿美元(通过入股和收购不良资产)扶助大银行，让大银行去兼并中小银行，所以美国很快会出现几家巨无霸全能银行，排在前两位的便是美国银行和摩根大通.美国银行因为收购了美林，前景更看高一线，美林虽然在次按危机中损失惨重，但它的几万名零售证券经纪人对美国银行是宝贵的财富.在投资银行业内，美林在尖端金融

技术(如兼并合并、衍生产品)和高端客户服务方面不如高盛和摩根斯坦利，但在证券分析，基金管理与中端客户服务方面是一流的，而这些正是美国银行将来所需要的,投资银行的中端客户在商业银行是高端客户.

英国和欧洲央行的救市策略与美国是不同的,他们是入股救助问题严重的银行，使其有足够的现金流免于倒闭，同时修改会计准则使银行的不良资产可以不按市价入帐(marktomarket),让帐面利润看起来不那么差以支持股价.两种不同的策略所产生的结果是很不一样的,从股价上来说，可能美国的银行跌的更惨，但如果你是一个国际投资者,你会去买欧洲银行的股票还是去买美国的银行股票呢？你愿意买一家帐面资产很多股价偏高未来缺乏竞争力的银行,还是愿意买一家拨备充分股价偏低未来竞争力强的银行呢？答案是英镑欧元转弱美元转强，因为资金流往美国.

因此，仅从财务投资的角度来看，中投入股美国银行也是一个难得的机会，一百亿美元的投资，三年之内变成两三百亿美元是可以预期的.美国银行现在的状况与四年前建行的状况差不多，当时建行也刚经过大规模出售不良资产和政府入股以及内部重组的过程,很多人对于美银在建行的丰厚投资回报耿耿于怀，高呼国有资产贱卖，没人去想建行这几年利润成倍增长，没人去想美国银行当初所冒的风险(一直到去年还有国际会计师行说中国的银行资不抵债),没人去想建行上市的当天跌破发行价.与其羡慕当初美国银行买到了便宜的建行资产，不如现在去买正在贱卖的美国银行资产!

美国的金融业正在重新洗牌，华尔街俱乐部土崩瓦解，以巴菲特和索罗斯为代表的专业投资公司是胜利者，以美国银行为代表的所谓银行控股公司(BANKHOLDINGCOMPONY)则有失有得.在没有互联网的时代，华尔街俱乐部对金融市场的信息具有垄断性，可以获得超额利润，这种优势在互联网普及的年代已不复存在。从投资的角度来说，几十个人的小型对冲基金比几万人的大型投行更有效率，关键在于金融家的水平而不在于机构的大小；从大众服务的角度来说，大型商业银行的客户基础更为广泛，产品也更为丰富，可以利用规模效益降低营运成本。

华尔街硕果仅存的两家投行高盛和摩根也已改为银行控股公司，但名字的改变并不会带来什么实质性的变化。高盛和摩根既不可能在投资领域跟巴菲特索罗斯竞争，也不可能在中小客户服务方面跟美国银行竞争，结果必然是通过大幅裁员，把业务集中到为高端客户提供高端产品和高端服务上面。估计再有几个月的时间，美国金融业会形成专业投资公司（厂商）、专业投资银行（精品购物中心）和大众商业银行（沃尔玛）三分天下的局面，每一个领域的龙头都可能会比金融危机前更为强大，因为来自本行业和跨行业的竞争对手大大减少，也因为内部大幅裁员使成本降低效率提高。

金融机构(和其他行业)大幅度裁员，会拖低美国经济两三个季度，所以美国经济可能要到明年下半年才开始回升. 但在(拖低美国股市的)金融业内部，行业竞争的胜负已分，所以股市已经见底，因为股市的高低是由少数胜利者决定的，多数的失败者对股市已无影响（但

是对经济和就业仍有影响)。

中投入股黑石和摩根斯坦利从战略上来说都是正确的决策,但投资成本太高(虽然买贵了但没有买错),需要通过增持降低平均成本.如果中投在此时投资美国银行,则不只是战略意义重大,战术上也会是极为成功的(美股已经到底了).一百亿美元投资美国银行,其本身的回报,加上建行股价的回升,加上工行中行和即将上市的农行的估值提升,中投所能实现的价值不会少于一千亿美元.而银行股的全面上涨对于香港和国内股市的支持是不言而喻的,这比任何其它的救市措施更为有效.我们甚至可以预期,在各国政府和央行救市不遗余力的大背景下,以中投、建行和美国银行在国内外金融市场的影响力,这样一笔投资,很可能是全球股市的一个转折点,也是中国在国际金融市场上崛起的一个里程碑!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-03

如果八年前真的投资美国银行,确实会赚很多钱,就如我文章中写的一样。

但是,现在是全面撤出美国市场的时候,因为美股已经全面泡沫化了。

中资机构应当卖掉所有的美国股票,买回工农中建H股,这个决定会为中国增加上万亿的国民财富。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-03

美国减税对经济是有利的,但是美国股市还是要跌的,科网股会是重灾区!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-03

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

建行的市值=它们的十分之一

十年之后，我看到了建行将会变成网络公司，却没有看到网络公司变成银行。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-03

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-03

再说一遍,“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱,它可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。

（以后还要不断重复!）

作者:邹艺湘　日期:2018-01-04

人社部：养老金投资或新增 4 省资金约 1500 亿

2018-01-04 证券时报

证券时报记者易永英

昨日，中国社会科学院世界社保研究中心发布了《中国养老金精算报告 2018~2022》。报告认为，近年来，在人口老龄化加速、经济新常态发展以及供给侧结构性改革要求降成本等多种因素合力作用下，养老保险基金会出现收入增速放缓、支出增速加快、部分地区基金面临耗尽风险等问题。

报告预测，2018 年全国城镇企业职工基本养老保险每 5 个人就有 1 个人不缴费，而到 2022 年则几乎变成每 4 个人就有 1 个人不缴费；2018 年全国超过 2 个缴费者来赡养 1 个退休者，到 2022 年则不到 2 个缴费者需要赡养 1 个退休者。基本养老保险如果按照“小口径”（不包括财政补助）测算，全国当期结余将出现严重的“收不抵支”，而且随着时间的推移，这一“缺口”呈现不断扩大之势。

“我们国家过去 10 年基本养老保险增速是 10%以上，未来 5 年会是 5%以下的增速。”中国社科院世界社保研究中心秘书长房连泉说，究其原因，正规部门基本实现了基本养老保险的全覆盖，但随着灵活就业等新形态的产生，参保速度有所放低。

精算报告预测的另一个指标是可支付月数。报告认为 2018 年全国基金的可支付月数为 15.9，到 2020 年则下降为 14.7，而 2022 年进一步降低至 13.3，下降趋势和幅度都非常明显。

“养老金的增长速度，也会从之前 10%到 20%区间，未来 5 年下降到 10%以下。”房连泉解读报告时表示，这其中有扩面速度下降的原因，也有未来工资增长率下降的原因。

报告还显示出一个特点，2018 年~2022 年各省制度运行情况差异较大，且有进一步分化的趋势，其中一些省的养老金平衡状况趋于恶化，财务平衡已经严重破坏。“基金累计结余在各省之间的差距更为显著，结构性矛盾愈加突出，广东、北京等高积累省市基金规模继续升高，东北、西北部分省份结余耗尽风险加大。”房连泉说。

报告针对预测出的风险，建议规范提前退休现象，提升制度的公

平性和财务可持续性。从一定比例起步，建立中央调剂基金，对企业职工基本养老保险基金进行适度调剂，并适时向全国统筹转变。将参保者的缴费水平、缴费年限以及整个职业生涯期间的工资收入等因素更多地联系在一起，建立并明确退休后养老金待遇的指数化调整机制。另外养老金改革的进程，应根据人口、经济社会和基金收支情况的变化，适时进行收支两端的调整，进行一揽子的系统设计，控制制度的平稳运转。

此外，人社部社会保险基金监管局副局长汤晓莉在精算报告发布会上表示，近年来随着经济转型和人口老龄化加速，我国养老保险基金收入增速放缓，支出增速加快，收支压力越来越大。要实现养老保险基金财务平衡，确保制度可持续发展，方法无外乎是开源、节流。

汤晓莉表示，在开源方面的重要举措就是把已经归集的养老保险基金进行投资运营。2015 年，国务院发布了基本养老保险基金投资管理办法，明确了我们国家基本养老保险基金要实现市场化、多元化投资的原则和方向。2016 年国家基本养老保险基金开始投资运营，到目前为止，已有 9 个省跟社保基金理事会签订了委托投资合同，委托投资的金额 4300 亿元。因为是委托投资的第一年，社保基金理事会采取了审慎的投资原则，并没有大量投资股票市场，这种情况之下，从目前的财务报告来看，今年能达到 5%的收益率。但基本养老保险制度要实现财务平衡，还要在基金的安全跟高投资回报之间权衡。目前除了 9 个省签订合同以外，西藏、甘肃、浙江、江苏也打算委托投资运营，可以增加投资金额大概 1500 亿元。但这个数额跟 4 万亿的

养老保险基金总余额相比还是较少,而国家养老保险基金投资运营要达到万亿级也还有一定差距。这需要借助行政手段来推动各个省进行养老保险基金投资运营,也需要借助精算手段助力于我们国家的养老保险制度改革。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

股票的估值，第一重要的是未来的盈利能力，“十年回本”是基本要求。

第二重要的是横向比较，不只是跟同行业比较，要跟所有行业的龙头企业比较。如果其它行业都能够做到“十年回本”，而本行业做不到，那么本行业就高估了。反过来，如果其它行业都很难做到“十年回本”，而本行业很轻松能够做到，那么，本行业就是低估了。就目前的情况来说，中国的银行业是极度低估的，全世界再也找不到像建行工行这样便宜的大宗优质资产。

第三是跟自己的过去比较，“市盈率”这个指标的价值主要就在于跟自己的过去比较，因为是同一家公司，如果没有根本性的技术变化，市盈率就是一个很好的衡量股价“贵”与“便宜”的指标。

无论是以任何标准来衡量，建行的股价都低估了一半！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

比亚迪的价值不是刚看报表就能下结论的,需要多花些时间了解中国经济的需求，也需要多花些时间了解王传福的想法，还需要多花些时间了解比亚迪的各种技术和产品,还需要多花些时间了解比亚迪的竞争对手（如果存在的话）。

如果刚看报表就对比亚迪做估值，很可能会闹笑话！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

报告预期比亚迪一年内股价或将下跌 97%

2012 年 09 月 26 日来源：经济观察报作者：李缘

里昂证券(CLSA)24 日发表的比亚迪(1211.HK)研究报告中，将比亚迪股票的目标价由 7.4 港元削减至 0.41 港元，相当 24 日收市价 15.26 港元的 3%。换言之，报告预期比亚迪一年内股价将下跌 97%，市值由现时的 120 亿港元萎缩至 3 亿港元，沦为“壳股”。

发表报告的加拿大籍分析员乐天虎(ScottLaprise)今年 49 岁，2006 年加入里昂证券，跟踪中国汽车和钢铁行业。今年年中，乐天虎被《华尔街日报》评为中资股最佳分析员，归功于去年率先唱淡比亚迪前景，而比亚迪股份 2011 年累跌 59%。

日前发布的报告延续他之前看淡的观点，指今明两年经营情况比早前预期的更差，无论是手机配件、电池还是新能源业务都遭遇困境。上半年比亚迪利润按年跌 94%至 1627 万元人民币，乐天虎认为下半年利润约为 2700 万，明年全年则为 6500 万。

乐天虎指，比亚迪于去年 4 月推行的 S6SUV 车型销情不佳，今年 7 月的出货量只有 3000 部，较年初的 8000 部大幅下滑。同时，比亚迪推出此车型是为了和长城汽车(2333.HK)的 H6 竞争，但今年长城 H6 的销售量逐月稳步增长，7 月份销售量近 12000 部，是比亚迪出货量的三倍。乐天虎认为，比亚迪未来需要动用减价促销的手段清库存。

此外，乐天虎对比亚迪今年计划将混合动力车销售扩大至深圳以

外城市的决定持保守看法，理由是此类车型的故障率达 10%，若扩大销售，未来比亚迪或增加 600 万的保养成本。

乐天虎 2010 年之前曾看好比亚迪，并和其他分析师一样，在“股神”巴菲特入股的刺激下，给予比亚迪估值溢价。但在“一个接一个负面消息的袭击下”，乐天虎指比亚迪未来盈利难有起色，按现价计，2012 年预测市盈率达 684 倍。

0.41 港元的惊人目标价如何得出？乐天虎加总每项业务的盈利乘以行业平均市盈率得出，其中汽车和电子商务分别为每股 0.1 港元，汽车电池业务为每股 0.09 港元，其他电池业务为每股 0.08 港元，手机零件业务则为 0.05 港元，而太阳能业务尚未扭亏为盈，故估值为零。

受负面报告拖累，比亚迪沽压沉重，昨日收市报 14.7 港元，跌 3.7%。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

里昂削比亚迪价至 0.41 港元分析师曾因率先唱淡获评最佳

2012 年 09 月 26 日来源：财经网

【财经网专稿】记者杨雯

9 月 25 日，里昂证券发表研究报告，将比亚迪(002594.SZ/01211.HK)H 股的目标价由 7.4 港元削减至 0.41 港元一事引发市场哗然，而公司董事会秘书李黔更是回复称此“结论荒谬”。

在里昂证券 25 日发布的研究报告中，比亚迪 H 股的目标价由 7.4 港元削减至 0.41 港元，相当 24 日收市价 15.26 港元的 3%。换言之，

报告预期比亚迪一年内股价将下跌97%，市值由现时的120亿港元萎缩至3亿港元，沦为“壳股”。

经查，发表报告的里昂分析师为加拿大籍分析员乐天虎(ScottLaprise)，今年49岁，2006年加入里昂证券，跟踪中国汽车和钢铁行业。今年年中，乐天虎被《华尔街日报》评为中资股最佳分析员，归功于去年率先唱淡比亚迪前景，而比亚迪股份2011年累跌59%。

在25日的报告中，乐天虎延续他之前看淡的观点，称今明两年比亚迪经营情况比早前预期的更差，无论是手机配件、电池还是新能源业务都遭遇困境。上半年比亚迪利润按年跌94%至1627万元人民币，乐天虎认为下半年利润约为2700万，明年全年则为6500万。

乐天虎认为，比亚迪于去年4月推行的S6SUV车型销情不佳，今年7月的出货量只有3000部，较年初的8000部大幅下滑。同时，比亚迪推出此车型是为了和长城汽车(601633.SH/02333.HK)的H6竞争，但今年长城H6的销售量逐月稳步增长，7月份销售量近12000部，是比亚迪出货量的三倍。乐天虎认为，比亚迪未来需要动用减价促销的手段清库存。

此外,乐天虎对比亚迪今年计划将混合动力车销售扩大至深圳以外城市的决定持保守看法，理由是此类车型的故障率达10%，若扩大销售，未来比亚迪或增加600万的保养成本。

针对对乐天虎的报告，比亚迪董事会秘书李黔认为“荒谬”。据港媒26日报道，他对此事回复称，若以0.41元计(公司股数约23亿

股)，则比亚迪市值仅约 8 亿至 9 亿，目前比亚迪的账面值已约 200 亿元人民币，而比亚迪电子(00285.HK，比亚迪持股 65%)市值亦有 30 亿至 40 亿元，认为推算并不合理。

李黔承认，公司过往有经历困难，个人认为最坏情况已过去，公司正改善产品，包括汽车业、电池业及新能源业务，均正向好发展。

事实上，乐天虎 2010 年之前曾看好比亚迪，并和其他分析师一样，在“股神”巴菲特入股的刺激下，给予比亚迪估值溢价。但在“一个接一个负面消息的袭击下”，乐天虎指比亚迪未来盈利难有起色，按现价计，2012 年预测市盈率达 684 倍。

不仅乐天虎对比亚迪表示失望，由于公司连年业绩令市场失望，加上前景未明，不少券商分析师均下调了比亚迪的评级。美银美林就于 8 月底，把比亚迪目标价降低 18%到 12.3 港元。建银国际当时亦预计，内地汽车销情仍慢，而新能源汽车今年亦只能贡献公司 7.5%的收入，降其目标价至 12.5 港元。

目前甚至已经没有券商推荐购买公司股票，据彭博统计，20 名研究比亚迪的分析员中（不包括里昂），共有 9 名建议持有该股，其余 11 名都建议沽售，而各分析员的平均目标价则为 12.26 港元，较 25 日收市价约有 16.6%的折让。

受到负面报告拖累，比亚迪 H 股 26 日大幅跳水，截止 10：23，该股下跌 7.89%，报 13.56 港元；截止 10：38，A 股下跌 2.10%，报 14.47 元。

（证券市场周刊供稿）

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

大摩维持比亚迪减持评级目标价 20 元

2015-01-22 来源:阿思达克

摩根士丹利表示，比亚迪(01211.HK)去年传统汽车销售 41.9 万辆，按年跌 16%，未能达到 50 万辆的目标，更跑输乘用车行业 10%平均增长。该行预计公司 2014 年纯利将按年下降 19%至 4.46 亿元人民币,料 2015 至 16 年销售持续疲弱,将纯利预测分别下调 40%及 50%。维持「减持」评级，目标价由 34 元下调至 20 元。

该行补充，由于行业竞争加剧及低端汽车的需求放缓，使公司大部份传统房车销售在 2014 年大跌逾 40%,从而拖累毛利率,相信 2015 年销售续低迷，加大利润压力。

大摩认为，电动车制造商目前仍严重依赖政府采购，高成本及缺乏基建仍为 2015 至 16 年销售增长的最大挑战。该行估计，纯电动车补贴将扩大至外国品牌以刺激销售,但或会对比亚迪在国内领导地位带来冲击，同时阻碍电动车销售增长。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

里昂的分析员和摩根史丹利的分析员肯定都会看报表的，但是，他们的结论显然是有问题的,我估计他们不会把对比亚迪的分析当做自己职业生涯中光辉的一页对同行炫耀，相反，他们的报告将作为金融界的笑料长期保留在别人的心底!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

看完华尔街职业分析员的笑话，再来看国内非职业分析员的笑

话。。。。。。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

谜一样的比亚迪：500 亿应收款压顶，两千亿市值何去何从？

2018-01-02 本文作者：面包财经

进入 2018 年之前，我们就一直在关注新能源汽车这一细分领域。在梳理数据时，比亚迪（002594.SZ/1211.HK）异乎寻常的应收账款情况引起了我们的注意。

截至 2017 年 9 月底，比亚迪应收账款账面余额为 516.77 亿元，占净资产 87.77%。而今年前三季度，比亚迪的总营收为 739.33 亿元，应收账款余额占总营收的比例高达 69.9%。这一比例远高于乘用车厂商和手机零部件公司，令我们感到疑惑。

比亚迪作为行业中众所周知的大白马，背后又有巴菲特旗下的伯克希尔公司站台，业务横跨手机零部件、电池、汽车，一直以来我们都认为其牛到不行：不仅是新能源先锋，亦是股神的挚爱。

但既然捕捉到财务上的一丝异样，我们就有必要刨根问底，一探究竟，看是否能打消自己内心的疑虑。

新能源崛起已是大势所趋。2018 新时代旗帜下，面包财经的上市公司研究之旅，就先从比亚迪超过 500 亿的应收账款说起。

急速膨胀的应收款：516 亿！

当我们翻查比亚迪历年财报的时候，发现了比应收账款绝对值还要值得关注的趋势：2011 年在 A 股上市之后，尤其是最近三年，比亚迪应收账款金额正快速膨胀。直接上图：

比亚迪第三季度末的应收账款，从 2011 年的 51.34 亿元增长到 2017 年的 516.77 亿元，增长了 9.07 倍，同期营业收入从 343.34 亿元增长到 739.33 亿元，只增长了 1.15 倍。

过去 6 年多，应收账款的增加速度，远超营收增幅。而且从上图中可以明显看出，2014 年之后，应收款的膨胀速度在明显加快。2015 年三季末，比亚迪应收账款为 161.22 亿元，到 2017 年三季末增加到 516.77 亿元。两年时间，应收款增加了 355.55 亿，增幅达到 220.54%，而同期营收只增加了 254.39 亿，增幅仅为 52.46%。无论是绝对额还是增幅，应收款都大幅跑赢营收。

应收账款属于资产负债表，与净资产对比，更有参考价值。下图为比亚迪应收账款占净资产的比例情况：

应收账款占净资产的比例从 2011 年的 22.89%一路飙升至 2017 年 9 月底的 87.77%！

财务指标不能脱离业务和行业背景单独存在。急速增长的应收账款究竟是比亚迪一家独有，还是行业共性？

我们来看下同行们的数据。

与同行相比也捉急：应收账款周转率处低位

要给比亚迪找到能完全对比的企业并不容易。目前，比亚迪的业务主要分为三个部分——二次充电电池及光伏、手机部件及组装、汽车及相关产品。

我们发现，比亚迪的经营模式在 A 股、港股，甚至是美股都很难找到可以完全对标的公司。因此我们按不同业务来找可以对标的公司，

并对它们的应收账款周转率进行比较。

先来看一下与汽车类上市公司的对比情况。在沪港深三个市场中，上汽集团、广汽集团合资车占比高，且规模大，因此我们选择了同为自主车系代表的吉利、长城以及长安。

由于部分公司以应收票据为主，为了便于比较，我们先来比较一下“应收账款+应收票据”的周转率。

与主要乘用车公司相比，比亚迪的应收账款周转率已经从 2011 年的排名居前下滑至目前的偏低位置。

按照上图的口径：比亚迪的应收账款周转率（包括应收票据）从 2011 年的 5.16 次骤降至 2016 年的 2.77 次，降幅明显。

按照同样的口径，以另外一家民营车企吉利汽车作为对比，2011 年吉利的周转率仅为 2.32 次，远低于比亚迪的 5.16 次，还不到比亚迪的一半。到 2016 年，吉利周转率上升到 2.83 次，已经超过比亚迪。到 2017 年 6 月底，吉利半年度的应收款周转率已经达到 1.95 次，明显超过同期比亚迪的 0.93 次。

剔除应收票据之后，按照比亚迪财报数据计算，过去几年公司应收账款周转率下降也相当明显：从 2013 年的 7.58 次，下降到 2016 年的 3.27 次。2017 年前三季度，周转率仅为 1.58 次。

而与手机零部件公司（含手机电池）相比，比亚迪的应收账款周转率在近几年也处于较低水平。

与手机零部件类公司对比，按照上图口径：2011 年，比亚迪的周转率在行业中还排在前面，与舜宇光学相差不大，排名前两位，但到

了 2017 年 6 月底，舜宇光学仍排名靠前，而比亚迪已经垫底。

另外，根据比亚迪财报的披露，其在新能源客车领域近年来有较大发展，因此我们将比亚迪的数据与客车公司进行对比后，发现比亚迪的应收账款周转率与客车公司相近。

客车行业的应收账款周转率与比亚迪的走势十分相似，近年来都呈逐年下滑趋势。除去宇通客车在 2011 年和 2012 年远高于同行的周转率外，2013 年至今，上图中的客车公司与比亚迪的应收账款周转率的走势区间都十分接近，基本都是从 5 次左右降至 2017 年 6 月底的 1 次以下。

通过上述比较，我们发现，比亚迪的应收款攀升趋势与客车业上市公司更为趋同。因此我们开始思考：新能源客车业务的发展，是否构成了比亚迪应收账款迅速膨胀的最主要原因。

但是很可惜，我们翻查了港股、A 股的年报、半年报和季度报告，都没有发现所需要的数据。反而产生了更多的疑虑。

谜一样的汽车产销数据

首先，我们努力寻找比亚迪的营收中新能源客车占比到底有多大。

然而，翻查所有公告，我们却无法找到关于客车业务的详细营收数据。在 2016 年年报中，比亚迪称新能源汽车业务营收约为 346.18 亿元，占集团总营收的 33.46%。至于多少来自新能源客车，并没有披露。

没有客车的营收额，没关系，我们可以先查找汽车产销报告，看看比亚迪的新能源客车销量情况。

然后,我们发现了比亚迪第二个令人不解的地方——竟然不公布每个月的汽车产销数据!

研究汽车行业的投资者应该会清楚,汽车整车厂商按月披露产销数据早已是行业惯例。下图为面包财经截取的部分汽车厂商公布的11月份产销公告:那么,比亚迪作为新能源汽车行业的龙头企业,不披露每月产销报告,又是几个意思?

目前市场上一般是通过乘联会或汽车协会每月的统计数据来了解比亚迪的新能源销量情况。而比亚迪自己则是在近年来的年度报告中给出大概的销量数据。

既然第三方机构都可以每月获取比亚迪的产销情况并加以披露,那么比亚迪又为何不按照行业惯例自主公告呢?毫无疑问,月度产销数据对于投资者相当重要,在公布产销量已经成为行业惯例多年之后,比亚迪仍然不公告月度产销数据,大概只能有两种猜测:一是比亚迪自己不掌握自己的产销数据,因此无法公布;二是比亚迪掌握自己的产销数据,但坚持不公布。如果是原因一,那么比亚迪的管理水平就非常值得质疑,如果是原因二,那比亚迪不公布月度产销数据究竟有什么隐情?

月度产销数据这个疑点先放下不谈,回到应收账款的主题。在通过新能源汽车月度销售数据来探索比亚迪应收款增长原因受挫之后,我们开始求助于财报附注,想从应收账款组合中寻找线索。但这却让我们更添了几丝迷雾。谜一样的应收账款组合

我们在查看财报附注时,发现比亚迪对应收账款的分组耐人寻味,

截图如下：

比亚迪将按照账龄分析法进行坏账计提的应收账款分为两组，即新能源业务和非新能源业务。再往下看，在应收账款附注中却没有详细列出两个组合对应的应收账款数值。此外，比亚迪也没有对这两个组合具体包含哪些业务进行说明。前文中，我们已经提过，比亚迪在报告业绩时是将业务分成三个部分——二次充电电池及光伏、手机部件及组装等、汽车及相关产品。那么，这些业务中到底哪些归入新能源业务，哪些又是非新能源业务呢？着实令人纳闷。

我们的探索，再次受挫。但是作为一个“不信邪”的研究者，我们决定再从其他地方找答案。谜一样的应收账款计提在探寻比亚迪应收账款详细构成失败之后，我们转向研究一个与应收账款和利润都密切相关的内容：应收账款计提。沿着应收账款往下看，我们发现坏账计提比例成了比亚迪身上另一个新的疑点，截图如下：什么？新能源业务 2 年内应收账款的坏账计提比例为 0？这算不算是活久见呢？老铁们都知道，我们的主业是研究上市公司，自出道以来，两年以内应收款坏账计提比例为 0 的真心不多见。

要知道超过 1 年的应收账款，本着会计审慎原则，绝大部分公司都会进行一定比例的计提。难道比亚迪新能源业务两年内的应收账款很少？还是真的绝对不会出现违约情况？不然这是哪来的自信呢？

于是，我们继续找啊找啊……可惜的是，找不到比亚迪来自新能源业务的 2 年内应收账款具体数据，也无法得知这部分的占比，因此也就无法估量这个计提方式的合理性。

于是，我们转回头去看了看比亚迪在 2016 年实际的坏账计提情况：

截至 2016 年末，比亚迪账上对 2 年内应收账款的计提比例约为 0.12%，这和不计提也没什么太大差别了。注意，在上面这张表的说明部分，比亚迪备注说“上述应收账款含应收新能源汽车补贴款”。

虽然我们无法知道应收新能源补贴款到底是怎么计提的，但好歹这算是一个线索。于是，我们就找了一些新能源补贴占收入比重相当大的客车企业来做横向比较。

比如，隔壁家的宇通客车：

截至 2016 年末，宇通客车账上对 2 年内应收账款的计提比例约为 5.46%。

众所周知，对坏账计提是要减少当期利润的，因此不少公司都会想方设法在这一块挤点利润出来。

比亚迪历史最高净利润是在 2016 年达到的，归母净利润约为 50 亿元。截至 2017 年 6 月底，比亚迪账上 2 年内应收账款余额为 449.32 亿元，坏账计提了 0.48 亿元，计提比例仅为 0.11%。

做个简单的测算。

假设将比亚迪 2 年内应收账款的计提比例提升至 5%，那么坏账计提额应为 22.47 亿元，较实际已计提的 0.48 亿元需增加 22 亿元，占 2016 年净利润约 44%。当然，这种假设未必合理，5%的计提比例也不见得准确。

做这个模拟测算，我们是要展示一个常识：增加计提比例对公司

利润的影响还是很大的。至于比亚迪的计提到底合不合理，还有待比亚迪公布更详细的数据。

但研究到这里，我们对于比亚迪的美好印象已经开始打折扣了。

而从应收账款出发，我们对比亚迪近年来急速增长的利润含金量也开始产生了疑虑。

当我们在比亚迪财报上的探索屡屡受挫之后，开始将眼光转向外部。事实上注意到比亚迪应收账款异常的人不在少数，其中就有深交所。

谜一样的问询函回复

早在 2016 年，深交所就对比亚迪 2015 年的年报下发了一封问询函，其中就涉及到比亚迪应收账款周转率变缓的问题。

对此，比亚迪给出的解释主要是：

“因中央及地方政府颁布一系列政策为新能源汽车的产业化提供全面支持，2014 年及 2015 年国内新能源汽车呈现爆发式发展，在此环境下公司新能源汽车业务亦实现快速增长，由于新能源汽车客户的应收账款、补贴款大幅增加且其应收回款有一定账期，进而影响公司整体应收账款周转变缓。”

然鹅，根据比亚迪如此简单的回复以及 2016 年年报仍旧保持老样子的披露状态，根本无法打消我们的疑虑。

就算真的是因为新能源汽车客户及补贴款大幅增加，那么比亚迪是否应该详细披露来自新能源汽车的应收账款有多少？新能源补贴款又占了多少呢？

以数据说话才是硬道理。

事实上这些数据并不难提供，在比亚迪 2016 年年报中，审计机构安永在关键审计事项中就有对比亚迪的应收账款的坏账准备如何进行审计的说明：

“对于在应收账款中记录的应收新能源汽车的补贴，我们根据政府公布的补贴政策核对集团应收补贴款计算的正确性；取得长账龄应收补贴款清单并评估其可回收性；取得管理层对政府支付补贴款回收进度的评估。”

交易所此前也问询过应收账款相关的问题，那为什么到了 2016 年报，比亚迪仍然没有公布这些数据呢？说到新能源补贴，尤其是对新能源客车的补贴，这不仅涉及到应收款，还涉及到营收。新能源客车是比亚迪近年来重点发展的业务，增长非常迅猛，而新能源客车的销售与补贴密切相关。按照当前的补贴政策，因为新能源补贴为国家对消费者的补助，但由汽车生产企业统一申报，由国家财政代替消费者支付给汽车生产企业，所以该项补贴计入正常的销售收入，而不是政府补助。也因此一些客车企业在年报中会详细披露补贴占营收的比重。再以宇通客车为例，其在 2016 年年报的销售收入中具体披露了新能源补贴占比，截图如下：

除了客车企业外，生产新能源汽车的乘用车整车厂商比如长安汽车、上汽集团的财报中，也都可以找到关于新能源补贴的具体数值。如此看来，新能源补贴也算不上是商业机密了，而且这个数据对于投资者非常重要。

比亚迪，信披中的层层迷雾，让人“想说爱你不容易”。当我们发现沿着应收账款的角度研究比亚迪越来越困难，找不到令人满意的答案之后，开始担心一个更重要的问题：现金流。现金流承压负债攀升众所周知，应收账款增加往往会影响经营性现金流。没利润的企业不一定会死，但现金流如果出了问题，情况就不妙了。

以下是比亚迪的净现金流示意图：

近年来，比亚迪的经营性净现金流波动很大，在 2016 年甚至为负 18.46 亿元。同时，其投资性净现金流一直为巨额净流出，常年保持在 50 亿元以上，2015 年开始飙升至 100 亿以上。

经营性现金流不断减少，投资性现金流又在不断大手笔地支出，这背后就需要以巨额的融资来支撑资金链了。从上图中，也可以看到比亚迪的筹资性净现金流基本上每年维持在 50 亿元以上。

持续巨额融资可能产生的一个后果就是，有息负债攀升，负债率提高。

截至 2017 年 9 月底，比亚迪账上的有息负债共有 562.67 亿元，占总资产的 34.16%，占净资产将达到 95.57%。若将记入权益的永续债视为有息债务，那么其有息债务总额将达到 601.63 亿元，

而在 2011 年底，其有息负债为 184.21 亿元，占净资产比例还仅为 76.82%。

比亚迪的钱从哪里来？股市债市双血泵

同时在港股和 A 股上市的比亚迪，并不缺乏融资渠道。

近年来比亚迪在 A 股和港股都进行了大手笔增发（港股称为配

股）。

2016 年，比亚迪在 A 股完成 144 亿元的定增，其中 100 多亿投向锂电池扩产和新能源汽车研发，约 40 亿用于补充流动资金及偿还银行借款。而在此之前，比亚迪已于 2014 年在港股配股募资了近 43 亿元。

除了定增，比亚迪还以发债的形式来募集资金。截止 2017 年 9 月底，比亚迪账上应付债券为 44.92 亿元。

另外值得注意的是，比亚迪在 2015 年开始陆续以永续债的形式进行募资，截至 2017 年 9 月底，永续债的账面余额为 38.96 亿元。

永续债在 A 股上市公司中比较少见,之前也是因为恒大的高额永续债问题才开始被投资者知晓。永续债的问题在于债务续期开始就要在前期利率的基础上有一定的提升,常见的有每期增加 300BP 也就是 3%。

根据比亚迪的财报显示,未来两三年其永续债将先后面临续期的问题，目前的永续债利率在 5.1%-5.76%期间，到期后将面临利率骤增至 8%以上的情况。

探寻至此，我们终于看到了一个模糊的大轮廓：当应收款急剧攀升之时,来自股市和债市的巨额资金才是比亚迪给自己补血的超大马力大血泵。

比亚迪千亿市值迷思：路在何方？

截至 2017 年 12 月 29 日收盘，以 A 股计算，比亚迪市值为 1700 亿元，其股价今年 9 月份以来涨幅约为 34%。以港股计算，比亚迪总

市值已经突破 2000 亿港元。

比亚迪的地位举足轻重——不管是对港股，还是 A 股；不管是自主品牌汽车，还是新能源行业；不管是对债权人，还是对股市投资者。

近两年，不断加入新能源战局的企业越来越多，比亚迪面临的竞争也越来越激烈。远的不说，就说今年提出 IPO 的宁德时代，其在汽车动力电池上就已经对比亚迪产生了强烈的竞争。

今年就有诸多传闻在讲比亚迪将分拆电池业务，并将一直以来自产自用的动力电池对外销售。我们对此无法核实，也无意去评价比亚迪的经营策略。

但是，比亚迪一直引以为傲的产业链闭环战略，真的能带领比亚迪继续走在突破两千亿市值的道路上吗？

假如在每个产业链环节都出现强劲的竞争对手，那么比亚迪一直以来的优势还会是优势吗？

谜一样的比亚迪，雾一样的应收账款。

本文作者：面包财经

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

叶檀:比亚迪补贴超 100 亿应收账款 516 亿估值奇高

2018-01-04 来源：叶檀财经

作者：时晨晨

我们从去年三月份开始，每周一篇，共发表了 31 篇分析上市公司的文章。这是一件笨事，市场上几乎没有人愿意做这样的事，风险高，没收益。2017 年，我们遇到过各种事，周三晚上的电话几乎没有

断过，威胁也没有断过。

分析上市公司，原意是尽可能的消除信息不对称，最大程度的还原一家上市公司,如果能帮到投资者理性投资,我们的目的就达到了。2018 年，我们将继续为广大投资者提供优质内容，希望朋友们多多支持，多多点赞。A 股市场遍地谣言和故事，不认真研究，你根本不知道一家上市公司究竟是做什么的。

图片来源：视觉中国

比亚迪，成立于 1995 年，实际控制人王传福，第一大股东是香港中央结算（代理）公司。公司新能源汽车销量长期保持全球第一，是国内外名副其实的新能源汽车龙头企业。

实际上，2016 年比亚迪新能源汽车业务占营收的比重仅仅上升至三成，同一年，公司的手机部件及组装业务比重高达 37.78%，增速不输于公司的汽车业务。从这个角度看，比亚迪更像一家手机制造企业。

数据来源：比亚迪历年财报制图：叶檀财经

经营能力堪忧财务状况恶化

2015 年、2016 年，受购置税减免等优惠政策的推动，中国新能源(8.400,0.07,0.84%)汽车市场大爆发。领军企业比亚迪业绩爆棚，2015 年和 2016 年的营收增速分别高达 46.06%和 40.23%。

2017 年，新能源车补贴下降约 20%，直接导致公司业绩恶化，新能源汽车增速停滞、燃油车业务下滑。2017 年前三季度，公司营收同比仅增长 1.56%。

数据来源：比亚迪历年财报制图：叶檀财经

营收大幅飙升，质量却一直下降。现金收入比已经从 2010 年的 1.16 下滑至 2016 年的 0.85。

数据来源：比亚迪历年财报制图：叶檀财经

跟营收不同，比亚迪净利润质量一直很差。最大问题就是，波动太大。

公司营收和净利润持续稳定增长,是公司管理水平和健康发展的重要标志，这也是许多上市公司“平滑收益”(EarningsSmoothing)的主要动机。

比亚迪经营能力堪忧。2011 年和 2012 年，公司净利润同比分别下跌 45.35%和 86.65%。接着飙升,2013 年净利润同比增长 264.44%。2014 年又开始下滑，2015 年增长 324.16%。

2017 年前三季度，在公司营收几乎持平的情况下，公司净利润同比下降了 12.84%!

数据来源：比亚迪历年财报制图：叶檀财经

比亚迪这种百亿、千亿营收的大企业，净利润如此任性波动，只说明一点，公司经营能力还有很大的提升空间，它已经成为限制公司稳定健康发展的一个重要因素。

净利润质量变差，还体现在公司的现金流上。

公司净利润突飞猛进，但现金流没有跟上。2011 年、2012 年和 2013 年,公司经营性净现金流入规模远高于净利润,随后迅速恶化。2016 年，公司经营性净现金流进一步恶化，净流出规模高达 18.46

亿。

2017 年，公司现金流状况仍然很差，比糟糕的净利润还糟糕。

数据来源：比亚迪历年财报制图：叶檀财经

2016 年和 2017 年，比亚迪经营性净现金流变差的最重要原因就是，政府补贴回款缓慢。

经营性现金流变差怎么办？融资，从股市融资或者从债市融资，以融资性现金流弥补经营性现金流的不足。

2014 年，比亚迪在港股募集了 43 亿，2016 年在 A 股定增融资了 144 亿，此外还发了类似于股票的永续债 39 亿。

不能说的秘密：补贴

新能源汽车，因政策而起，会因政策而衰吗？

2016 年，比亚迪新能源汽车销量同比大幅增长 69.85%至 9.6 万辆，销量蝉连全球第一，其中新能源乘用车销量近 8.6 万辆，增速达 65.41%，纯电动大巴销量超 1 万辆，同比增长 120.68%。

比亚迪在新能源车上的成绩并没有给它带来多大的竞争力，在拥有完整的铁电池和新能源产业链的情况下，比亚迪的毛利率跟其他车企相比并未占太大优势。

数据来源：比亚迪历年财报制图：叶檀财经

2016 年，比亚迪新能源汽车业务整体收入约人民币 346.18 亿元，同比增长约 80.27%，占总营收的比例增至 33.46%，成为公司收入和利润的重要来源。

问题是，政府补贴了多少钱？比亚迪讳莫如深。

根据财报，比亚迪2016年计入营业外收入（2017年及以后计入其他收益）的政府补助大概7亿。注意，这只是政府补助，它跟大家常说的新能源汽车补贴比起来，真是小巫见大巫。

举个例子，比如一辆新能源汽车卖20万，消费者付13万，剩下7万政府掏钱补贴消费者（车企），这7万就是大家常说的新能源汽车补贴，先计入应收账款科目，最终计入营业收入科目。这部分补助有多少？比亚迪始终没公布，一直是个谜。

实诚的宇通客车(25.360，1.18，4.88%)公布了补贴。2016年，宇通客车总营收358亿，其中新能源汽车营收187亿，新能源汽车补贴99.54亿，占整体新能源汽车业务比重高达53%。

来源：宇通客车2016年财报根据宇通客车的标准，粗略估计一下，2016年新能源汽车销量全球第一的比亚迪得到的政府补贴金额也可能也会超过100亿，远高于54.8亿的净利润规模。

四面楚歌优势快丢光了

新能源车补贴受限制，不会像以前的光伏产业那样脆弱，但新能源车企业拼管理、拼产品的时代到来了。

2006年补贴退坡，已经让比亚迪付出沉重代价，公司需要用64.74%的销售费用增速换取50.12%的营收增速。2017年前三季度，代价更重:销售费用同比增长了23.53%,但是总营收增速仅为1.56%。此外，为了保持业绩，公司的经营更加激进，销售货款回款缓慢，公司应收账款周转率不断下降。

数据来源：比亚迪历年财报制图：叶檀财经

2018 年，“双积分”补贴政策即将实施，落后乘用车企业需购买新能源车企积分，这有利于龙头新能源车企。补贴总体滑坡，地方补贴可能取消，车企战战兢兢。

比亚迪前有狼后有虎。

首先，公司引以为豪的电池业务已被宁德时代超过。

公司一直宣称，核心技术在于电池，拥有完整的磷酸铁锂电池产业链。铁电池更加耐用，性能更稳定，安全性也更高，回收更容易，因此比亚迪动力电池不跟外部合作，自产自用，封闭式运营。除了松下的三元锂电池，比亚迪没有对手。

图片来源：视觉中国

这种策略使比亚迪失去了电池业务爆发的良机，反而给三元锂电池的发展提供了空间。跟铁电池相比，三元锂电池最大的优势是，能量密度非常高，已经成为主流动力电池，特斯拉也用这种电池。

等比亚迪开放铁电池业务、着手三元锂电池业务时，已经被中国一家独角兽企业超过。2017 年上半年，兼顾铁电池和三元锂电池的宁德时代，其电动汽车电池装机量达到 1312.4MWh，国内动力电池市场占有率达到 20.98%，超过了市场占有率 17.35%的比亚迪。目前，宁德时代动力电池销量仅次于松下，排名全球第二，中国第一。

图片来源：视觉中国

更重要的是，宁德时代是唯一一家为宝马、奔驰等国外高端乘用车企提供动力电池的中国公司。2017 年，在新能源汽车销售仍然高速增长的情况下，比亚迪新能源车销售意外陷入停滞。

比亚迪的电动大巴有较高的竞争优势和较高的利润率，未来有望成为公司业绩增长点。此外，比亚迪跨座式单轨系统，即云轨也有望在中车的夹缝中求得生存，成为公司新的业绩增长点。

比亚迪电动大巴不断得到大额订单，云轨获得了 300 公里，600 亿潜在营收订单，但这无法挽救比亚迪短期业绩下滑。由于云轨实施环境受到很大限制，无法提升比亚迪的长期估值。

传统车企的估值只有十几倍，手机制造业务也只有十几倍，而这两项业务占比亚迪营收的比重近七成。目前，市场给比亚迪的估值为 38.5 倍，几乎是估值最高的车企。

数据来源：各上市公司财报、万得制图：叶檀财经单位：亿人民币

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

三天之内，有心人连发两文针对比亚迪的 500 亿应收账款和 2000 亿市值，不知道“面包财经”、“叶檀财经”、叶檀、时晨晨之间是什么关系？

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

@邹艺湘 2018-01-05

比亚迪的价值不是刚看报表就能下结论的，需要多花些时间了解中国经济的需求，也需要多花些时间了解王传福的想法，还需要多花些时间了解比亚迪的各种技术和产品，还需要多花些时间了解比亚迪的竞争对手（如果存在的话）。

如果刚看报表就对比亚迪做估值，很可能会闹笑话！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05 比亚迪是一家靠 200 万元人民币起家的公司，二十余年来业务范围不断扩张，现在已经是二十几万人的公司了。不过，我感兴趣的并不是它二十年前的业务，也不是它十年前的业务，我感兴趣的是它目前的业务和未来十年的业务，十年以后的业务我暂时也不感兴趣。我用的估值模型很简单：

企业的价值=未来十年盈利的总和+……

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

我对比亚迪的估值不是 2000 亿，而是 20，000 亿，或者说，比目前的市值高 10 倍。

理由如下：

比亚迪在云轨和汽车两个巨大产业具有技术和成本优势，这在全世界是独一无二的，只要补上产品设计这个短板，三年后的盈利就会超过 1000 亿，未来十年盈利总和轻松超过 1 万亿。如果分拆业务单独上市的话，十年盈利总和轻松超过 2 万亿，而比亚迪目前市值不到 2000 亿，所以，比亚迪的股价可以涨十倍，并不需要奇迹，只需要王传福少一点梦想多花一点时间管理公司就行。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-05

把我现在的观点跟三年前的文章做对照，有一些细节需要修改，但基本的思路没有改变。主要的修正在于，新能源汽车业务的进展没有预期的快，燃油车业务却比预期的好，另外，增加了云轨业务。新增云轨业务需要投入人力、物力、财力，肯定会拖慢其它业务的进展，

但也会加大未来的发展潜力，从估值的角度来说，是中性偏正面。

我会提升比亚迪的目标价到 1000 元，仍然维持与市场平均估值 20 倍的差距。

缩短这个巨大差距的是一个设计师+时间。

三年前我是 0.01%的少数派，

现在我是 0.1%的少数派，

希望 6 个月以后，我能成为 1%的少数派！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-06

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/288815841.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-01-06

唐是战略车型，既代表着比亚迪的核心技术，也代表着比亚迪的品牌价值，其实还代表着中国汽车业的最高水准，还代表着全球汽车产业革命的方向。

这是自郑和下西洋以来，中国第一次领导产业革命！

钱学森先生定义的“产业革命”，与熊彼特的“创新”是同一个口径。但是“创新”这个词现在被滥用了，并非熊彼特的本来意思，熊彼特是经济学家，不是企业家也不是科学家，他所说的“创新”必定是对宏观经济有意义的。某个实验室发明了一种新技术，或者某人建了一个新网站，对个人来说可能是很大的成就，是个人的“创新”，但是，只有当这种新技术或者这个网站对宏观经济产生重大影响，才是熊彼特意义的“创新”或钱学森所说的“产业革命”。

比亚迪的核心竞争力是“技术+成本”的综合优势，取得了这种

优势就具备了领导产业革命的能力。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-06

比亚迪的目标价不是 60 元，是 600 元

楼主：邹艺湘 6 时间：2015-03-23 点击：56639 回复：1793

世界第一的目标是可以实现的!

比亚迪的目标价是 300—600 人民币

比亚迪的业务庞杂，估值困难，常常困扰分析员和基金经理。我曾经说过,比亚迪的传统业务可能值十元,但电动技术至少值一百元。其实最简单的方法就是把比亚迪除了新能源汽车业务以外的所有业务估值为零，这样就简单了，只要把比亚迪的新能源汽车业务与特斯拉做比较就行了。从这个角度来理解比亚迪似乎很粗糙，其实是有道理的,因为其它业务是为新能源汽车业务配套的,这就是王传福的“垂直整合模式”，目的是为了争取和保持在新能源汽车主流市场的核心竞争力。王传福常说“技术为战略服务”，其实比亚迪的一切都是为战略服务的。

因为电动汽车是一个全新的产业,不像传统汽车有完整的供应链,所以电动汽车厂商只能从“小而全”向“大而全”发展。“小而全”必定是高成本的，很多年都难以盈利，特斯拉是靠资本市场融资解决现金流问题，比亚迪主要是靠代工和传统汽车这些“配套业务”的收入“养活”新能源汽车。特斯拉预期要到 2020 年才能建成“大而全”（大电池厂+大装配厂），届时才开始盈利；比亚迪的新能源汽车业务

今年开始盈利，也是因为新的大电池厂投产。说到底，电动汽车的问题，根本还是动力电池的技术+规模+成本问题。（苹果未来的 I-CAR 也一样。）

随着新电池厂的投产，比亚迪正式迈开了从“小而全”向“大而全”进军的步伐，考虑到比亚迪的 K9+E6+腾势+秦+唐+商+宋+元已经覆盖了主流大众市场，比亚迪的潜在市场规模无限大（比苹果的市场要大许多倍），而竞争对手几乎不存在，所以产值的增长速度主要取决于产能的扩张速度。比亚迪今年的新能源汽车产值应该会超过 300 亿，明年达到 1000 亿也有可能，关键还看电池的产能。比亚迪的 2015 年会非常热闹，2016 年只会更热闹，2017 年的话就不能只看热闹（产值）了，要看利润了----300 亿是我心中的目标，也即每股盈利超过 10 元。

“超级成长股”的估值取决于市场的潜在规模和企业本身的核心竞争力（巴菲特叫“护城河”），而不在于上个季度或下个季度的财务报表，因为它的产值和利润不是按算术级数而是按几何级数增长的，或者说是按每年增长多少倍而不是增长百分之几来计算的。当然，“市场的潜在规模和企业本身的核心竞争力”最终必须在财务报表中反映出来才能得到资本市场的认可，因为资本市场的绝大部分人并不像巴菲特那样考虑问题，也没有巴菲特那样的财力和定力可以等得起。如果一定要从比亚迪的财务报表上看到“核心竞争力”，估计还要等一年以上的时间。

（所以，散户不要学巴菲特，应该买指数基金+现金做个人理财。）

（所以，中投、中国人寿、新华人寿等要学巴菲特，应该买比亚迪做长线投资。）

我以前写过一篇短文《比亚迪的企业价值应该是特斯拉的 5-10 倍》，依据就是市场的潜在规模和企业本身的核心竞争力，据此估算出比亚迪的潜在企业价值是特斯拉的 5-10 倍。如果特斯拉值 300 亿美元，那么比亚迪就值 1500-3000 亿美元；如果特斯拉值 1000 亿美元，那么比亚迪就值 5000-10000 亿美元。特斯拉目前的市值是 250 亿美元，由此可以推断比亚迪的市值应该是 1250---2500 亿美元，相当于 50-100 美元/股，或者说每股 300--600 人民币。如果你相信比亚迪 2017 年每股盈利能超过十元，那么，这个估值也不算太离谱，关键是多建几个电池厂。

今天（2015 年 3 月 4 日）比亚迪的 H 股收盘 35.2 港币，我对比亚迪的估值比目前比亚迪的 H 股价高了 10-20 倍，也比所有券商的估值高太多太多太多，但是与巴菲特心目中的价位比较接近。很多年前比亚迪的 H 股就曾达到 88 港币，但巴菲特没有沽货，那时候的港币比人民币值钱，而那时候的比亚迪远没有现在值钱。我不知道巴菲特是怎么给比亚迪估值的，但我知道券商是怎么给比亚迪定价的----主要是依据上个季度和下个季度的财务报表---这种方法对传统汽车行业也许合适，但对新能源汽车行业一定不合适（至少要看三年，最好看十年甚至更远）。

货币政策与资产定价是金融领域两个最难的题目，当 99.99%的人都认为“中国货币超发”的时候，事实并非如此，因为“货币”与

“资产”必须联系起来考虑才有意义，而现代经济学教科书中并没有这么说，所以大家都犯同一个错误，包括许多“著名经济学家”在内。其实，管仲的经济思想中，“货币”与“资产”是联系起来考虑的，叫做“轻重”理论，而伯南克发明的“量化宽松”实际上就是管仲“轻重理论”的现代版，虽然还没有写入教科书中，但实际效果是不错的。（请参看《漫话管仲及三千年经济思想史》）

虽然 99.99%的人都认为特斯拉的企业价值高于比亚迪，但事实并非如此，因为特斯拉并没有核心的电池技术，要买松下的电池来做成电池包，所以成本没有竞争力。而松下的手机电池的安全性也使得它很难被大众市场所接受，尽管特斯拉的跑车仍然会受欢迎，因为开跑车的人是喜欢冒险的人，不怕电池偶然起火，但大部分的家庭妇女可能宁愿买一辆安全又舒适的腾势电动车。特斯拉仍然会占住高端市场（它在这个市场的客户满意度非常高），所以特斯拉目前的市值（250亿美元）并不离谱，但特斯拉的市场规模只有比亚迪的十分之一，这也不离谱。

苹果强行切入汽车行业的消息一出来，汽车行业已经没有人能够淡定了，当然是几家欢喜几家愁。比亚迪肯定是最大的受益者，因为苹果最需要的是电池，其次是代工和中国市场，所以比亚迪才是苹果的“梦中情人”。当然，这只是我的猜想，无论这些猜想是否变成现实，都不影响我对比亚迪的估值（300—600 元），因为我只相信“市场的潜在规模和企业本身的核心竞争力”。中国的汽车普及率还很低，但污染已经很严重了，石油进口依存度已经达到 60%了，中国是必须

要发展电动车的，而比亚迪的公交电动化+私家车插电式正好覆盖主流大众市场。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-06

（所以,散户不要学巴菲特,应该买指数基金+现金做个人理财。）

（所以，中投、中国人寿、新华人寿等要学巴菲特，应该买比亚迪做长线投资。）

作者:邹艺湘　日期:2018-01-06 货币政策与资产定价是金融领域两个最难的题目，需要很多的知识和经验（或教训），不是一个学会计的大学生或者一个学历史的评论员能够明白的。碰到比亚迪这么复杂的企业，就连华尔街资深的分析员也会出洋相，所以，爱惜羽毛还是必要的，毕竟羽毛长起来也不容易，哪怕它不是那么的美丽。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-06

成立产业基金，推动产业升级!

中国应当成立更多更大的产业基金，推动各方面的产业革命，比如新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农业等。

像云轨这样的项目，动不动就几十亿几百亿，不应该由比亚迪投资,也不应该由地方政府投资,应该有专业的云轨基金来投资和管理。

中国每年有几万亿的保险资金、社保资金、养老资金等需要找到长线投资机会,产业基金是很好的出路,但是目前的产业基金都是“万金油”,没有专业化,未来需要成立许多更专业规模更大的产业基金，推动中国的产业升级。

比如说，成立 1000 亿的云轨基金，就是现实可行的想法,“十年

回本”完全不是问题。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-07

相信比亚迪插电式混动技术世界领先的人一万个人里面没有一百个，但是，车子是否好看，坐着是否舒服，一万个人里面至少有九千人明白。所以，唐二代上市会让喜欢比亚迪的人增加九十倍！

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/288861026.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-01-07

“产业革命”才是吸引我对比亚迪长期关注的原因，中国并非只有比亚迪一家企业，从传统的企业管理来说还有许多优秀的企业，但是能够领导产业革命的中国企业，我目前只看到比亚迪一家，希望以后会有更多。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-07

建行工行已经过了资产膨胀期，未来需要集资的可能性很小，增加分红派息的可能性很大,因为现金流的增长可能会超过收入和资产的增长速度。

相反，比亚迪正在进入资产膨胀期，资产和收入的增长速度远远超过现金流的增长速度，所以需要不断补充资本金。比亚迪迟早需要到美国上市集资超过 100 亿美元，才能完成王传福的“万亿营收”计划。

汽车和云轨都是巨大的产业，所谓“水大鱼大”，十年之后比亚迪很可能超过建行工行和苹果成为全世界盈利最大的公司。

十年之后，全球排名是这样的：第一，比亚迪

第二，建行

第三，工行

。。。。。。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-07

其实不用等六个月，一个月以后济宁云轨开通，很多人就会明白云轨的生意有多大。

假如我现在说，云轨的生意比中车大，好多人的神经又会受不了啦！

想当初,多少著名经济学家不著名经济学家和非经济学家指责高铁，说高铁票价太贵没人坐，一万年也收不回来投资，等等。现在这些人怎么不说了？其中一个原因可能是怕挨揍,因为千千万万的人正在为买不到高铁票而苦恼！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-07

@邹艺湘 2018-01-05

比亚迪的价值不是刚看报表就能下结论的,需要多花些时间了解中国经济的需求，也需要多花些时间了解王传福的想法，还需要多花些时间了解比亚迪的各种技术和产品,还需要多花些时间了解比亚迪的竞争对手（如果存在的话）。

如果刚看报表就对比亚迪做估值，很可能会闹笑话！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-08A 股市场总体而言是低估的，未来是一个震荡向上的格局！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-08

美股极度高估，迟早会崩盘！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-08

理论上说，人应该卖掉高估的资产，买入低估的资产，这样才能避免风险，增加回报。

但是，现实中的人不是这样的，人会忽视低估的资产，当它们不存在，或者吹毛求疵；

同时不断追逐高估的资产,为了能够说服自己继续享受泡沫的温馨，就不断编故事，直到把故事编完为止。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-09

茅台股价涨到 1000 元，也算不上世界上最贵的股票，因为还有亚马逊比它贵；

但是茅台跌到 100 元，也不算最便宜的股票，因为建行还比它便宜。

股市除了会涨，它也会跌的，并且跌起来比涨起来还吓人，亚马逊就曾经跌了 98%！

估值要有安全边际，买得越便宜越好，不是买得越贵越好。

但斌会害死很多人，包括他自己！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-092000 年前后，亚马逊的股价跌了 98%，从 300 美元跌到 5 美元，市值从 2000 亿美元跌到 36 亿美元。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-09

对于企业来说，赚钱才是硬道理，投资者关心的只是企业赚钱的能力。

市值1000亿的公司，最基本的要求就是十年之内至少能赚1000亿，可以每年赚100亿，也可以一年赚1000亿；可以先亏损几年，然后再赚大钱；也可以先赚大钱，然后归于平淡；总之，十年之内赚钱不能少于1000亿。

如果市值1000亿的公司，十年之内赚1000亿这个要求达不到，那么，股价就是高估了！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-09

我觉得茅台10年之内赚不了一万亿，我也不能肯定十年之后喝白酒的人是更多了还是更少了。十年前我身边的人都喜欢喝白酒，现在几乎没人喝了！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-09

我相信比亚迪十年之内能赚一万亿,并且我肯定十年之后用电动车和云轨的人会更多，不止在中国，也包括全世界。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-09

比亚迪的市值如果比茅台高5-10倍，我不会觉得奇怪。

相反，如果茅台的市值长期超过比亚迪，我会开始怀疑人生。

因为那意味着国人都不出门了，都躲在家里借酒浇愁，这说明中国出了问题，很可能不止是经济出了问题！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-10

腾讯像极了当年的红筹股，说法做法都一样，结局也会一样---

-满地鸡毛!

当年5倍市盈率的红筹股无人问津，到了50倍市盈率的时候开始疯狂炒作,炒到500倍还嫌“便宜”,因为有其它人炒到了2000倍!

红筹股市盈率5倍的时候，我问过很多人为什么不买，答曰：不看好中国经济!

几个月后，当红筹股市盈率普遍达到50倍以上，我的桌子上摆满了推荐红筹股的报告，理由只有一个：极度看好中国经济!

红筹股泡沫总体而言中资是受益者,参与炒作的人和机构都不多,反而利用泡沫集资几千亿投资内地基建，促进了内地经济的发展。

外资是红筹股泡沫的输家,损失惨重,亏损90%以上的比比皆是。所以到了后来的“港股直通车”就学乖了，全跑了，这一次中资和香港本地富豪是输家，亏损50%的大有人在，不知道这个伤疤补上了没有?

每当资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-10@邹艺湘2018-01-09

2000年前后，亚马逊的股价跌了98%，从300美元跌到5美元,市值从2000亿美元跌到36亿美元。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-10

@邹艺湘2017-12-30

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-10

美国这一次的泡沫比 2000 年和 2008 年更全面，2000 年只有科网股泡沫没有房地产泡沫，2008 年只有房地产泡沫没有科技股泡沫，而现在的泡沫是全覆盖，股市、债市、房地产、美元全面泡沫化。以往，美国总能从危机中迅速恢复过来，但是这次有点不一样，泡沫太全面了，有点像日本式的泡沫，很难恢复。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-10

@邹艺湘 2017-12-25

1994 年我曾专门到日本请教日本的经济学家，为什么日经指数的市盈率一百多倍,而道琼斯指数的市盈率只有十几倍？当时日经指数 38000 多点，道琼斯指数 3800 多点，而美国企业的盈利增长快于日本企业。日本顶级经济学家跟我说:“因为我们日本钱多!”

作者:邹艺湘　日期:2018-01-10

我希望中国人永远不要说“因为我们中国钱多!”这句话，自从日本人说完这句话之后，就再也没有爬起来过!

中国的养老金、社保基金、保险基金、外汇基金确实很有钱，并且会越来越有钱，但是永远不要说“因为我们中国钱多!”这句话!

相反,“十年回本”这四个字不妨天天讲，月月讲，年年讲。虽然很不浪漫，甚至于有点猥琐，但却符合金融家的本质。

金融家的本质就是不断权衡风险与回报，而不是“李白斗酒诗百

篇”!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-11

金融家的本质就是不断权衡风险与回报，而不是“李白斗酒诗百篇”!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-11

2000 年前后，亚马逊的股价跌了 98%，从 300 美元跌到 5 美元，市值从 2000 亿美元跌到 36 亿美元。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-15

股票的估值，第一重要的是未来的盈利能力，“十年回本”是基本要求。

第二重要的是横向比较，不只是跟同行业比较，要跟所有行业的龙头企业比较。如果其它行业都能够做到“十年回本”，而本行业做不到，那么本行业就高估了。反过来，如果其它行业都很难做到“十年回本”，而本行业很轻松能够做到，那么，本行业就是低估了。就目前的情况来说，中国的银行业是极度低估的，全世界再也找不到像建行工行这样便宜的大宗优质资产。

第三是跟自己的过去比较，“市盈率”这个指标的价值主要就在于跟自己的过去比较，因为是同一家公司，如果没有根本性的技术变化，市盈率就是一个很好的衡量股价“贵”与“便宜”的指标。

无论是以任何标准来衡量，工行建行的股价都低估了一半!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-15

无论是以任何标准来衡量，茅台的股价都高估了不止一倍!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-15

（以下文字全部来自“百度百科”，未做任何修改）

郁金香泡沫（17 世纪荷兰的历史事件）

郁金香泡沫，又称郁金香效应（经济学术语），源自 17 世纪荷兰的历史事件。作为人类历史上有记载的最早的投机活动，荷兰的“郁金香泡沫”昭示了此后人类社会的一切投机活动，尤其是金融投机活动中的各种要素和环节：对财富的狂热追求、羊群效应、理性的完全丧失、泡沫的最终破灭和千百万人的倾家荡产。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-15

简介郁金香泡沫，又称郁金香效应，源自 17 世纪荷兰的历史事件。被称为人类历史上有记载的最早的投机活动。17 世纪荷兰的郁金香一度在鲜花交易市场上引发异乎寻常的疯狂,郁金香球茎供不应求、价格飞涨，荷兰郁金香市场俨然已变成投机者伸展拳脚的、无序的赌池。词义详解

“郁金香泡沫”是人类历史上第一次有记载的金融泡沫。16 世纪中期，郁金香从土耳其被引入西欧，不久，人们开始对这种植物产生了狂热。到 17 世纪初期，一些珍品卖到了不同寻常的高价，而富人们也竞相在他们的花园中展示最新和最稀有的品种。到 17 世纪 30 年代初期，这一时尚导致了一场经典的投机狂热。人们购买郁金香已经不再是为了其内在的价值或作观赏之用,而是期望其价格能无限上涨并因此获利（这种总是期望有人会愿意出价更高的想法，长期以来被称为投资的博傻理论）。郁金香泡沫 1635 年，一种叫 Childer 的郁

金香品种单株卖到了 1615 弗罗林（florins，荷兰货币单位）。如果你想搞清楚这样一笔钱在 17 世纪早期荷兰的经济中是什么价值，你只需要知道 4 头公牛(与一辆拖车等值),只要花 480 弗罗林,而 1000 磅（约 454 公斤）奶酪也只需 120 弗罗林。可是，郁金香的价格还是继续上涨，第二年，一株稀有品种的郁金香（当时的荷兰全境只有两株）以 4600 弗罗林的价格售出，除此以外，购买者还需要额外支付一辆崭新的马车、两匹灰马和一套完整的马具。

但是,所有的金融泡沫正如它们在现实世界中的名称所喻示的一样脆弱，当人们意识到这种投机并不创造财富，而只是转移财富时，总有人会清醒过来,这个时候,郁金香泡沫就该破灭了。在某个时刻，当某个无名小卒卖出郁金香——或者更有勇气些，卖空郁金香时，其他人就会跟从，很快，卖出的狂热将与此前购买的狂热不相上下。于是,价格崩溃了,成千上万的人在这个万劫不复的大崩溃中倾家荡产。

背景

郁金香原产于小亚细亚。1593 年，传入荷兰。17 世纪前半期，由于郁金香被引种到欧洲的时间很短，数量非常有限，因此价格极其昂贵。在崇尚浮华和奢侈的法国，很多达官显贵家里都摆有郁金香，作为观赏品和奢侈品向外人炫耀。1608 年，就有法国人用价值 3 万法郎的珠宝去换取一只郁金香球茎。不过与荷兰比起来，这一切都显得微不足道。

当郁金香开始在荷兰流传后,一些机敏的投机商就开始大量囤积郁金香球茎以待价格上涨。不久，在舆论的鼓吹之下，人们对郁金香

表现出一种病态的倾慕与热忱，并开始竞相抢购郁金香球茎。1634 年，炒买郁金香的热潮蔓延为荷兰的全民运动。当时 1000 元一朵的郁金香花根，不到一个月后就升值为 2 万元了。1636 年，一株稀有品种的郁金香竟然达到了与一辆马车、几匹马等值的地步。面对如此暴利，所有的人都冲昏了头脑。他们变卖家产，只是为了购买一株郁金香。就在这一年，为了方便郁金香交易，人们干脆在阿姆斯特丹的证券交易所内开设了固定的交易市场。正如当时一名历史学家所描述的:“谁都相信，郁金香热将永远持续下去，世界各地的有钱人都会向荷兰发出订单，无论什么样的价格都会有人付账。在受到如此恩惠的荷兰，贫困将会一去不复返。无论是贵族、市民、农民，还是工匠、船夫、随从、伙计，甚至是扫烟囱的工人和旧衣服店里的老妇，都加入了郁金香的投机。无论处在哪个阶层，人们都将财产变换成现金，投资于这种花卉。”1637 年，郁金香的价格已经涨到了骇人听闻的水平。与上一年相比，郁金香总涨幅高达 5900%！1637 年 2 月，一株名为“永远的奥古斯都”的郁金香售价高达 6700 荷兰盾，这笔钱足以买下阿姆斯特丹运河边的一幢豪宅,而当时荷兰人的平均年收入只有 150 荷兰盾。

就当人们沉浸在郁金香狂热中时，一场大崩溃已经近在眼前。由于卖方突然大量抛售，公众开始陷入恐慌，导致郁金香市场在 1637 年 2 月 4 日突然崩溃。一夜之间，郁金香球茎的价格一泻千里。虽然荷兰政府发出紧急声明，认为郁金香球茎价格无理由下跌，劝告市民停止抛售，并试图以合同价格的 10%来了结所有的合同，但这些努力

毫无用处。一个星期后，郁金香的价格已平均下跌了 90%，而那些普通的品种甚至不如一颗洋葱的售价。绝望之中，人们纷纷涌向法院，希望能够借助法律的力量挽回损失。但在 1637 年 4 月，荷兰政府决定终止所有合同，禁止投机式的郁金香交易，从而彻底击破了这次历史上空前的经济泡沫。

经典案例

1636 年荷兰的郁金香投机是有据可查的人类历史上最早的泡沫经济案例。每年春季，人们都可以在花园中见到美丽娇艳的郁金香。可是却很少有人想到在三百多年前，郁金香花居然给欧洲经济带来一场轩然大波。

有人考证说，郁金香的原产地是中国。据说在很久以前，骑在骆驼背上的商人们通过丝绸之路把郁金香带到了土耳其。根据文献记载，郁金香在 16 世纪中叶从土耳其传入奥地利，然后从这里逐步传向西欧。当时，荷兰是世界上屈指可数的强国，以其独特的气候和土壤条件，荷兰很快就成了郁金香的主要栽培国之一。

郁金香

1630 年前后，荷兰人培育出了一些新奇的郁金香品种，其颜色和花型都深受人们的欢迎。典雅高贵的郁金香新品种很快就风靡了欧洲上层社会。在礼服上别一枝郁金香成为最时髦的服饰。贵夫人在晚礼服上佩戴郁金香珍品成为显示地位和身份的象征。王室贵族以及达官富豪们纷纷趋之如鹜，争相购买最稀有的郁金香品种。特别是在法国盛行的奢侈之风把郁金香的价格逐渐抬高起来。在 1635 年秋季，

名贵品种郁金香的价格节节上升。在巴黎一枝最好的郁金香花茎的价钱相当于 110 盎司的黄金。

到 1634 年以后郁金香的市场需求量逐渐上升。在 1636 年 10 月之后，不仅珍贵品种的价格被抬高，几乎所有的郁金香的价格都飞涨不已。在表 A-1 中给出了在 1637 年 1 月 2 日和 2 月 5 日以及 1739 年荷兰市场上郁金香的价格。从表中的数据可见，在短短的一个多月期间内，郁金香的价格被抬高了十几倍，甚至几十倍。郁金香花达到了空前绝后的辉煌。好景不长，郁金香泡沫只维持了一个冬天，在开春之前，郁金香泡沫崩溃了。郁金香市场一片混乱，价格急剧下降。1739 年的数据显示出，有些品种郁金香的价格狂跌到最高价位的 0.005%。在西方流行的花卉品种很多，例如玫瑰、菊花等，为什么惟独郁金香会引起这样大的金融风暴呢？

泡沫形成在行会的控制和操纵之下，郁金香的价格被迅速抬了起来。买卖郁金香使得一些人获得了暴利。郁金香价格暴涨吸引了许多人从欧洲各地赶到荷兰，他们带来了大量资金。外国资本大量流入荷兰，给郁金香交易火上浇油。

在 1636 年 12 月到 1637 年 1 月之间，所有品种的郁金香价格全线上升。以一种稀有品种 Gouda 为例，其价格在 1634 年底仅为每盎司 1.5 基尔德（荷兰盾），到 1636 年底也只不过上升到每盎司 2 基尔德。随着郁金香投机市场的形成，Gouda 的价格大起大落。在 1636 年 11 月价格猛升到 7 基尔德，随后回跌到 1.5 基尔德，在 12 月 12 日其价格再度强烈反弹，直上 11 基尔德。过了新年之后，再猛跌到 5.5

基尔德。由于新投机者的加入，价格再次急剧上升，到 1 月 29 日已经突破了 14 基尔德大关。这三次大起大落，每一次的振荡幅度都超过 400%。拿 12 月 9 日最低点（1.5 基尔德）与 12 月 12 日的最高点（11 基尔德）相比，3 天之内价格上升将近 10 倍。超额利润招来了四面八方的投机客。也许有人早就怀疑到郁金香的价格已经完全背离了作为一种花卉的常规，但是倒买倒卖所获取的暴利使得许多投机客们丧失了理智。到了 1637 年 1 月连普通品种的郁金香价格也被抬高了 25 倍多。例如，Switsers 的价格在 1637 年 1 月上旬尚且低于 1 基尔德，到月底就被炒到 14 基尔德，到 2 月 5 日上涨为 30 基尔德，在 30 天内涨幅超过了 29 倍。在这段时间内几乎每一个投机者都沉浸在突然发了一笔横财的美梦之中。

1637 年新年前后，郁金香的期货合同在荷兰小酒店中被炒得热火朝天。到了 1637 年 2 月，倒买倒卖的人逐渐意识到郁金香交货的时间就快要到了。一旦把郁金香的球茎种到地里，也就很难再转手买卖了。人们开始怀疑，花这么大的价钱买来的郁金香球茎就是开出花来到底能值多少钱？前不久还奇货可居的郁金香合同一下子就变成了烫手的山芋。持有郁金香合同的人宁可少要点价钱也要抛给别人。在人们信心动摇之后，郁金香价格立刻就开始下降。价格下降导致人们进一步丧失对郁金香市场的信心。持有郁金香合同的人迫不及待地要脱手，可是，在这个关头很难找到“傻瓜”。恶性循环的结果导致郁金香市场全线崩溃。

郁金香泡沫的高峰期仅仅持续了一个多月。由于许多郁金香合同

在短时间内已经多次转手买卖且尚未交割完毕,郁金香合约的第一个空头（卖方）开始向多头（买方）讨债，这个人又向后面的人（他的多头）索债。荷兰的郁金香市场从昔日的景气场面顿时间变成了凄风苦雨和逼债逃债的地狱（最后的买主无法支付卖主的货款，因为价格太高,这个卖主又是倒数第二个买主,同样支付不了他的卖主的货款，以此类推链条上的所有人，除了首尾的两个人都在躲债、讨债。)。

在 1637 年 2 月 24 日花商们在荷兰首都阿姆斯特丹开会决定，在 1636 年 12 月以前签订的郁金香合同必须交货，而在此之后签订的合同，买主有权少付 10%的货款。这个决定不仅没有解决问题，反而加剧了郁金香市场的混乱。买主和卖主的关系纠缠不清。荷兰政府不得不出面干预，拒绝批准这个提议。在 1637 年 4 月 27 日，荷兰政府决定终止所有的合同。一年之后，荷兰政府通过一项规定，允许郁金香的最终买主在支付合同价格的 3.5%之后中止合同。按照这一规定，如果郁金香的最终持有者已经付清了货款，那么他的损失可能要超过当初投资数量的 96.5%。如果还没有支付货款的话，他很侥幸，只需支付合同货款的 3.5%，那么卖给他这个合同的人就要遭受非常严重的损失了。

在这个打击之下，荷兰的郁金香投机市场一蹶不振，再也没有恢复过元气来。

形成原因

诚然，在 17 世纪欧洲市场上对郁金香的需求迅速上升，这是促成郁金香泡沫的必要条件之一。可是，许多商品在一段时间内都出现

过供不应求的现象，却并没有因此而出现泡沫经济。郁金香泡沫的形成必然有其特殊的理由。

⑴在短期内，即使郁金香的价格上升，生产者也没有办法迅速增加供给。供给数量不能及时增加来满足需求，这就为投机活动提供了空间—有实力的投机者可以通过大量囤积商品或者垄断供应渠道的方式来减少供应，哄抬价格，赚取利润。这是投机泡沫形成的第一个条件。

⑵货币的增加速度大大快于实体经济的增长速度。人们除了进行消费和投资实业以外，还有大量的“闲钱”来从事投资活动—用现在流行的话就是“流动性过剩”。这是投机泡沫形成的第二个条件。

⑶金融市场的形成，为投机活动提供了资金支持和低成本的交易平台。这是投机形成的第三个条件。

期货交易

如果在商品市场上供不应求，难免会有些奸商们囤积货物，抬高物价。例如，在棉花、铜、锡等商品市场上都曾经出现过程度不同的投机活动。可是，这些商品市场的波动都没有像郁金香泡沫那样大，其中原因之一是和郁金香市场的操作方式有关。

在 1634 年以前，郁金香和其他花卉一样是由花农种植并直接经销的，价格波动的幅度并不大。在 1634 年底，荷兰的郁金香商人们组成了一种类似产业行会的组织（College），基本上控制了郁金香的交易市场。这个行会强行规定:任何郁金香买卖都必须要向行会缴纳费用。每达成一个荷兰盾的合同要交给行会 1/40 荷兰盾。对每一个

合同来说，其费用最多不超过 3 盾。由于这些行会通常在小酒馆里进行郁金香交易，他们所收取的费用也就常常被称为“酒钱”(Winemoney)。由于郁金香的需求上升，推动其价格上升，人们普遍看好郁金香的交易前景，纷纷投资购入郁金香合同。郁金香球茎的收获期是每年的 9 月。在 1636 年底，荷兰郁金香市场上不仅买卖已经收获的郁金香球茎，而且还提前买卖在 1637 年将要收获的球茎。郁金香的交易被相对集中起来之后，买卖双方的信息得以迅速流通，交易成本被大大降低。在这个期货市场上没有很明确的规则，对买卖双方都没有什么具体约束。郁金香合同很容易被买进再卖出，在很短的时间内几经易手。这就使得商人们有可能在期货市场上翻云覆雨，买空卖空。在多次转手过程中，郁金香价格也被节节拔高。

其他故事

在十七世纪初，英国的工业革命尚未发生。在欧洲人眼中，英国还不能算一个富国。当时在荷兰流传着一些笑话，说从英国来的旅游者土头土脑，居然不认得郁金香。他们象剥洋葱、大蒜一样，把郁金香的球茎一层层撕开来看。有的英国船员荒唐透顶，甚至拿郁金香的球茎当午饭吃，这个事情传了出来，大家都在想着，这东西长的也不算多美，吃起来也就和大蒜差不多，它值这么多钱吗？这件事越传越远，越传越远，最后大家都想，郁金香的价格就开始暴跌，从 1000 多金币降到了 10 多个金币，尽管这样，还是没有人买。这次投机事故给荷兰造成了相当大的打击，3 年内荷兰的经济陷于瘫痪。

在历史上第一个记录郁金香泡沫的是 Mackey。他在 1852 年发表

的一篇文章中研究了两百年之前发生的这一案例。可惜，他的文章只有 7 页纸，不仅提供的数据不全，还没有指出所引用数据的来源。在他之后，Beckmann 归纳出了 1637--1643 年的有关数据，Muning 讨论了 1672--1696 年之间的经济数据。在 1950 年以后，由于要研究多元动态和不稳定资产的价格变化规律，人们又一次注意到了在荷兰发生的这一次非常典型的泡沫经济现象。郁金香泡沫成为载入文献的最早的泡沫经济案例。

茅台案例

当茅台酒被人为炒作成为稀缺商品时，它的价格早已脱离实际价格。而不少民间投资者也仗着茅台“只涨不跌”的神话大肆囤货。但随着茅台酒市场价格下跌，一些投资者也惨遭套牢。尽管贵州茅台在 9 月再度上调出厂价，但这被形容为“白酒业最后一针鸡血”的提价之后，茅台酒投资炒家们的信心还能维持多久？

神话破灭

囤茅台被套

2011 年底，茅台酒价格最为癫狂的时期，白酒二级经销商杨宁(化名)以每瓶 1800 元的进货价批了近 100 箱茅台酒。与当时大部分人的想法一样，杨宁认为茅台“只涨不跌”的神话将继续，因此即使占用了百万资金也在所不惜。

岂料，仅仅不到一年，市场已今非昔比，如今茅台的零售价也早已在 1800 元之下，更不用说一批价已降至 1300 元左右。看见市场形势不妙，杨宁现在急于出手手头的茅台酒，但即使 1300 元也无人接

手，只能在手中“套牢”。

和杨宁同样遭遇的茅台酒投资人并不在少数。在 10 月 15 日于福州举办的一个酒业论坛上，现场嘉宾透露，很多资金是在茅台批发价高达 1900 元时接的货，到年中批发价降至 1300 元左右的时候，快绷不住要“斩仓”了，所幸 9 月份贵州茅台提价信息暂时提振了投资人信心。

专家估算

民间囤积约 2 万吨

理性价格 1200~1300 元

2006 年~2011 年，茅台酒持续大幅涨价使囤茅台的酒商和投资客赚得盆满钵满。然而，今年以来，茅台酒终端价及批发价都有了大幅度的下跌，这是人们始料未及的。

“众多投资客囤积待涨的心理致茅台酒社会库存长期高企，而今年底到明年，随着投资人的逐渐理性，茅台酒终端价格将继续回调，回归 1500 元以内的理性价格。”资深白酒流通业内人士王万全告诉记者。在王看来，茅台酒的理性价格为 1200~1300 元。

王万全透露，按照业内的共识，茅台酒的社会库存或达到茅台酒一年的供应量，约 300~400 万箱，若加上经销商的渠道库存，或达茅台酒两年的供应量，约两万吨。

记者查阅贵州茅台往年年报发现，5 年前的 2007 年茅台白酒产量为 20214.4 吨，其产能在今年释放，扣去系列酒的量，则今年茅台主品牌酒供应量约不到 1.5 万吨。

酒类咨询专家铁犁铁犁告诉记者，茅台酒去年供应量约 1 万多吨，去年社会库存约 7000~8000 吨，经销商库存约 6000~7000 吨，今年因价格下跌而使社会投资客甩掉了不少囤货，但经销商库存却增加了约 4000 吨。

“如明年投资客大量抛售库存，则茅台价格体系将极其危险，终端价极有可能会跌至 1200 元上下。”铁犁分析称。

扩产冲击

产能释放后，价格跌到 800 元？

有分析人士指出，茅台多年来巧妙利用价格杠杆稳固其地位。茅台酒的投资客们也就是靠着“茅台神话”一直囤酒待涨，形成了畸高的社会库存，真正被社会消费者喝掉的茅台少之又少。

随着茅台酒不断扩产，供求关系改善后，其价格还会继续如此高涨吗？“我一听到茅台酒要扩产到 5 万吨，我头都疼了，这些产能以后大量释放到市场上，茅台酒可能直接就跌到 800 元了。”盛初咨询董事长王朝成在近日一个论坛上表示。他透露，9 月提高出厂价后，茅台酒批发价有所回升，但节后就再未见回升甚至开始下降。

王万全透露，他身边现在很多手中有茅台酒的二三级批发酒商都是负资产。“茅台炒作泡沫涨到一定程度早晚要破的，当年的荷兰郁金香球茎市场就是血的教训。”一位投资界人士表示。

南京市场

超市茅台零售价略有下降

2011 年 9 月初，茅台酒曾上调了一次出厂价，当时，南京一些

大型超市、商场53度飞天茅台的价格在2100多元至2200多元之间。昨日，记者又走访南京新街口附近的一些大型超市，发现茅台酒价格较之前有所下降。如位于德基广场的BHG超市，53度飞天茅台仅售1890元；沃尔玛超市的销售价格稍高，为2080元。而南京国酒茅台直营店售价为1519元。

南京经销商中成糖烟酒的钟爱彬则认为，高于1800元的定价都偏高，他们的价格为1750元。钟爱彬分析，未来茅台涨价的可能性微乎其微，很可能会小幅降价，但“年前南京市场的价格应该能守住1400元的底线。”

（以上文字全部来自“百度百科”，未做任何修改）

作者:邹艺湘　日期:2018-01-15

普洱泡沫

21世纪初，云南普洱茶在国内迅速走红，2007年的春天，普洱茶演绎了一个令人炫目的神话。短短十几天的时间，普洱茶的价格经历了从暴涨到暴跌的巨变。

摘要

中国茶叶流通协会副会长王庆也指出，“普洱茶市场存在一定的泡沫。”

产生

按云南省质量技术监督局2006年12月公布的定义，普洱茶是指以云南省一定区域内云

南大叶种晒青毛茶为原料，经过发酵加工而成的散茶和紧压茶。

有着千年发展历史的普洱茶,其价格也在数年间一路飚升到了近乎疯狂的地步。

在高利润率的驱动下,各方人士都加入到了购买普洱茶的大军中来,对于他们中的许多人来说,品茗只是一种虚幻的想法,囤茶炒茶,期待升值才是真正的目标。

破灭

正当无数人把普洱茶当成了一项快速积累财富的投资而趋之若鹜时,一场意想不到的“地震”悄然而至,从2007年5月中旬开始,普洱茶的价格普遍下跌了20%-50%,一些投资者囤积的数百万、上千万元的普洱茶饼一夜之间骤然贬值。

在昔日昆明最为热闹的雄达茶城,市场的萧条一目了然,稀稀落落的车辆与普洱茶火爆时的场面形成了鲜明的对比。

炒作过程普洱茶高价泡沫破灭,产品积压普洱茶的炒作过程,大致可分为3个阶段。2005年之前是港台炒家在操作,他们先把老茶收购干净后,带动新茶。到了第二个阶段,内地的经销商缺货,开始去厂家大量订货,云南大量濒死茶场恢复生机。到了第三个阶段,港台炒家开始通过拍卖等方法炒热市场,这直接导致经销商开始大量囤积居奇。市场价格的蹿升也出现了大量获利后惜售的经销商,而这又带来了二级经销商、分销商和个体型小炒家的大量跟风。

以市场上一件30公斤重、出厂价为4800元的普洱茶为例,一级经销商用重金取得经销权以后,在市场上只放出20%的量,造成这种产品紧缺的气氛,然后又以高价进行回收,以抬高其价格,然后再将

其全部抛出，经过二级三级经销商不断地重复炒作，最后将价格抬到了23000元，而这时在23000元高位上接手的许多散户，则被牢牢地套住。在买与卖，升与降的博弈中，普洱茶产业陷入了一个混乱无序的恶性循环中，炒家们打造概念、囤积筹码、拉高价格，等到各路投资者蜂拥而进的时候，他们却高位抛出，抽身而退。

补救措施

尽管炒作之风让普洱茶消费迅速推广，部分品牌也深入人心，但一些明智的普洱茶企业也从中看到了风险。据云南普洱茶集团董事长郑炳基称，该公司也有几个产品被商家炒作，但这种炒作对其品牌伤害严重。有业内人士举例指出，当年普洱茶刚进入德国时，也进行造神式的宣传，虽然最初销路很好，但在20世纪90年代后期，随着神话破灭，普洱茶在德国垮得干干净净，现在连1公斤进货都没有。

企业自救

据悉，已有部分云南普洱茶企业开始“自救”。昆明七彩云南庆沣祥茶叶股份有限公司王政卫总经理表示,庆沣祥的普洱茶产品定位是“优质优茶”，每年该公司为其茶品统一提价，提价幅度为15%—20%，而且茶价公开化，每一批次产品价在店内公开，这可尽量避免炒家炒作；其次，每批货量直接由专卖店售出，总公司还规定不能大批量出货，每一批货定制都需经过总公司。

普洱泡沫云南普洱茶集团也采取了打压炒家的举措。据该公司董事长郑炳基介绍，首先，该公司产品销售以直销店为主。目前，其在全国50多个城市建有100多家直销店，在广州芳村批发市场也建有

直销店，减少中间流通环节。该公司计划在三年内全国建店 500 家。其次，价格体系公开化，无论批发价、零售价均公开。若发现市场上有炒家在炒该公司某批次产品时，他们将通过大量供货来抑制、打压炒家行为。

部分企业还提出行业自救方案:呼吁政府相关职能部门出面牵头，就目前普洱茶行业的公共危机事件进行协调;强烈呼吁普洱茶行业团结起来,成立一个超越所有厂家利益的“普洱茶行业公共关系小组”，及时处理类似事件；加大对普洱茶功用的科学研究，请各企业联合起来资助研究等。

行业措施

为了挽救普洱茶行业，除了云南部分企业采取“自救”举措外，行业协会、政府部门等也在想方设法规范行业，促进产业健康发展。自 2005 年以来，规范普洱茶的相关标准和政策已相继出台，一是普洱茶原产地保护商标申请已通过。2005 年年底，普洱茶的商标认证获得成功，这意味着普洱茶的生产加工是有地域限制的，必须用云南的大叶茶种在云南制造。二是出台了《云南省普洱茶综合标准》。去年出台的这个标准，对普洱茶中污染物限量、农残限量等消费者极为关心的安全性指标作出明确规定。三是在行业内实行质量认证。据介绍，云南普洱茶协会还计划通过联手工商、质监、卫生等政府监管部门，对市场进行清查、规范。

此外，据中国茶叶流通协会副会长王庆透露，该协会将建立行业自律公约。2007 年 6 月底，该协会计划召集 10 多家大的普洱茶厂家

及经销商，共同签署行业自律公约，规范价格和产品流向，从而规范市场。据悉，包括庆沣祥等一些老字号茶商均表示，他们将严格按照原产地标准和质量标准进行生产、销售，打造普洱茶优质品牌，通过良性竞争，维护市场正常秩序，维护消费者的权益。

（以上文字全部来自“百度百科”，未做任何修改）

作者:邹艺湘　日期:2018-01-16

互联网泡沫并不是第一次破裂，

茅台的神话也不是第一次开讲，

贪婪与恐惧是人类的天性，所以，还会有第三次，第四次，第五次。。。。。

人人都喜欢泡沫，问题是谁来买单？

作者:邹艺湘　日期:2018-01-16

理论上说，人应该卖掉高估的资产，买入低估的资产，这样才能避免风险，增加回报。

但是，现实中的人不是这样的，人会忽视低估的资产，当它们不存在，或者吹毛求疵；

同时不断追逐高估的资产,为了能够说服自己继续享受泡沫的温馨，就不断编故事，直到把故事编完为止。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-16

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

建行的市值=它们的十分之一

十年之后，我看到了建行将会变成网络公司，却没有看到网络公

司变成银行。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-16

再说一遍,“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱,它可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。

对于企业来说，赚钱才是硬道理，企业的价值=未来十年盈利的总和+……

作者:邹艺湘　日期:2018-01-17

中国经济的体量虽然跟美国差不多,但是美国处于产业链的顶端,换句话说，美国可以犯错误，中国犯不起。

中国必须要脚踏实地做产业，做金融，十年之后再谈人民币国际化的事情。

科技和金融创新需要真材实料，不能靠玩概念;

国家崛起需要脚踏实地，不能期望天上掉馅饼!

当年英镑成为国际货币，是因为英国领导了产业革命;后来美元成为国际货币，也是因为美国领导了产业革命。

人民币要想成为国际货币，中国也需要领导产业革命!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-17

殊途同归，三千年经济思想史的精华，其实都指向产业革命，因为这才是推动社会发展的终极动力!中国应当成立更多更大的产业基金，推动各方面的产业革命，比如新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农业等。中国每年有几万亿的保险资金、社

保资金、养老资金等需要找到长线投资机会，产业基金是很好的出路，但是目前的产业基金都是“万金油”，没有专业化。产业基金应该比政府、企业、学术界、金融界、社会更懂得本产业的发展前景，并且能够组织实施系统工程推动产业革命。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-17

钱学森先生定义的“产业革命”，与熊彼特的“创新”是同一个口径。但是“创新”这个词现在被滥用了，并非熊彼特的本来意思，熊彼特是经济学家，不是企业家也不是科学家，他所说的“创新”必定是对宏观经济有意义的。某个实验室发明了一种新技术，或者某人建了一个新网站，对个人来说可能是很大的成就，是个人的“创新”，但是，只有当这种新技术或者这个网站对宏观经济才生重大影响，才是熊彼特意义的“创新”或钱学森所说的“产业革命”。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-17

殊途同归，三千年经济思想史的精华，其实都指向产业革命，因为这才是推动社会发展的终极动力！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-17

我现在成了彻头彻尾的乐观派，我觉得中国很可能迎来一个盛世，唯一欠缺的是产业革命的领袖人物。我现在只发现了王传福，希望还能多找到几个。（比如说，雷军？）

作者:邹艺湘　日期:2018-01-18

对于社保基金来说，比亚迪是首选，其次是建行工行。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-18

投资界普遍采用市盈率定价，工行建行市盈率低是因为大家都“猜测”中国有金融危机，一旦这种心理障碍消除，工行建行的市盈率就会回升到 10-15 倍的正常水平。

如果按市盈率来估值的话，特斯拉的估值等于零或负的了，这显然是不对的。华尔街对特斯拉的估值是按预期 3-5 年的市盈率来计算的，我认为特斯拉的估值是基本合理的，并不离谱。如果按我喜欢的“未来十年利润总和”来计算，特斯拉的股价还有上升空间，只是没有比亚迪那么大。

如果按“未来十年利润总和”来计算，比亚迪的股价大概在 600-1000 元。

证券界仍然会采用市盈率来估值，差别在于有的人用去年的市盈率，有的人用今年第一季度的市盈率，少数人会用 2018 年全年的市盈率，坐等各路分析员们“猜业绩”！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-20

独家：王朝系列全面迭代比亚迪 2018 年全新产品计划

2018 年 01 月 19 日来源：新出行

继比亚迪全新一代唐的官图发布之后，目前，新出行独家获得了比亚迪 2018 年新车计划和全新市场战略等。其中在 2018 年内旗下的全系 EV 纯电动车的综合续航均会向 400km 升级，同时宋 MAX 将推出 DM 插电式混动版。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/289454394.jpg[/img]

比亚迪 2018 年新车计划，王朝系列车型将全部都会有 PHEV 和

EV 车型新一代唐则会在 4 月的北京车展首发，在第三季度时“宋家族”和“元家族”也都将迎来新一代车型，而秦的换代车型则会在第四季度推出。另外，在 2018 年包括燃油车在内的所有车型均会支持智能网联，同时还会推出一款专注共享汽车市场的新车型。

2018 年第一季度：全系 EV 车型续航提升至 400km

根据比亚迪官方表示，从 2018 年 2 月开始，旗下的 e5、秦 EV、宋 EV 这三款纯电动车型均会换上全新的三元锂电池组，同时每款车的 NEDC 综合续航都会提升至 400km。而 e6 的 NEDC 续航则会提升到 500km。

宋 MAX 将推出全新 6 座版车型

比亚迪在 2018 年 4 月时，会推出宋 MAX”2+2+2“布局的 6 座版车型

月销量过万的全新 MPV 车型——宋 MAX，在第一季度末时还会推出”2+2+2“布局的 6 座版车型可选，同时依旧延续了现款 7 座车的整体造型和内饰设计，不过根据不同的市场定位，在配置上会有所调整。届时,6 座版宋 MAX 推出后也会更进一步提升该车的市场竞争力。

2018 年第二季度：推出宋 MAXDM 插混版

继宋 MAX 燃油车推出全新的 6 座版车型之后，比亚迪还计划推出宋 MAX 的插电式混动车型——宋 MAXDM。该车在在外观细节上与燃油版有所不同，例如前格栅的样式会有变化，同时雾灯装饰条的造型也略有不同，车身右侧的翼子板上还增加了充电口，以及换上了五辐样式的轮毂。

内饰的布局和设计与宋 MAX 燃油版也基础一致,同样配备了大尺寸的触控液晶屏幕,但 DM 插电式混动版所配备的触控屏还支持旋转,这点与之前王朝概念车的设计相同,在科技感和实用性上均有大幅提升。

宋 MAXDM 插电式混动车内饰中的触控屏可旋转

宋 MAXDM 插电式混动版有望搭载宋 DM 上的那套混动系统，这是要由 1.5T 涡轮增压发和双电动机所组成的插电式混动系统，并与 6 速双离合变速器相匹配，并能提供综合最大 333kW 的动力输出，以及 740Nm 的峰值扭矩。

全新一代唐将于 4 月 25 日北京车展首发

而全新一代唐已确定将在4月25日开幕的北京车展中首发亮相,包含了燃油版和 DM 插电式混动版。新一代唐也采用了“DragonFace”家族设计理念，其中大嘴格栅、LED 大灯、悬浮式车顶、横贯式 LED 尾灯、“BuildYourDreams”尾标种种全新的设计元素将比亚迪全新一代唐的豪华感和科技感展现得淋漓尽致。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/289454424.jpg[/img]

比亚迪全新一代唐的官图

新一代唐车身的长宽高分别为 4870mm/1950mm/1725mm，轴距为 2820mm。轴距相比老款车型加长了 100mm，而作为一款 7 座车型，比亚迪全新一代唐的第三排空间在轴距加长之后会带来更值得期待的表现。

新一代唐换上了比亚迪最新“DragonFace”理念设计的内饰风格,

相比现款的内饰更加简约和立体化,其中全液晶仪表盘和悬浮式的中控触屏更展现出了强烈的科技美感,两侧的直列式空调出风口更像是“龙爪”的造型设计。另外，整个中控台也简化了过往繁复的物理按键设计，换挡杆区域的设计与现款改动并不算大。

动力方面目前官方还未公布相关信息,不过新出行根据之前的消息得知，新一代唐的 0-100km/h 加速时间应该是有两种版本。一种是依然保持为 4.9 秒，而另一种版本则可以提升到 4.5 秒。

2018 年第三季度:“宋家族”将迎来新一代车型

现款的宋家族（宋、宋 DM、宋 EV）车型将迎来全新的换代车型。根据之前的信息来看,新一代宋将会换上比亚迪最新的“DragonFace”家族设计理念，其中前脸的造型将于新一代唐如出一辙。

“元家族”车型迎来新一代车型、元 EV 上市销售

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/289454460.jpg[/img]

新一代比亚迪元 EV 的申报图旗下的小型 SUV——元，将在第三季度中进行全面换代。根据之前新出行在《工信部》获取的申报图来看,新一代元也将会采用比亚迪最新的“DragonFace”家族设计理念，同时现款标志性的外挂式备胎则被取消了,并支持定制化的科技配置。

新一代元车身的长宽高分别为 4100mm/1785mm/1680mm，轴距为 2535mm。其中燃油版车型将会延续现款的动力总成，而全新的元 EV 纯电动车型则会搭载一款最大功率为 70kW（95Ps）的电动机，以及镍钴锰酸锂的动力电池组，并能实现最高 120km/h 的极速，以及 300km 的续航里程。另外，预计该车的价格为 10 万元左右。

2018 年第四季度:“秦家族”将迎来换代车型

现款的比亚迪秦80和秦100均采用了这代车型最新的外观设计,同时也是这代车型里的最后一次升级,而秦 EV300 则还是老款的独立设计，不过在 2018 年第四季度时，新一代秦家族车型均会升级为最新的“DragonFace”家族设计。

比亚迪“秦家族”将会在 2018 年第四季度实现全新换代

根据之前所曝光的专利图来看,新一代秦同样采用了比亚迪最新“DragonFace”设计理念，前脸同样是大尺寸的格栅设计，内部同样有高亮镀铬条的装饰，同时前大灯组的样式也进行了重新的设计，预计会配备 LED 光源来突显科技感。

与现款相比，全新一代的比亚迪秦用上了更加硬朗的车身线条，并且汽油加注口以及插电接口均设置于后翼子板处。值得一提的是,新一代秦的内饰也将升级的更具科技感,其中车机系统会进行重新设计，UI 界面也将更迎合年轻消费者的需求，同时还支持 OTA 升级。

动力方面,预计新一代秦 DM 还是会延续了现款车型的动力总成,由 1.5T 涡轮增压发动机和电动机所组成的插电式混动系统，而新一代秦 EV 则会换上全新的三元锂电池组，并能实现 400km 的综合续航里程。

2018 年底推出 10 万元内专注共享汽车市场的新车型

其实早在去年新出行和比亚迪公司董事局主席王传福访谈时,王传福表示目前微型纯电动车才是纯电动车市场的主流,而随后比亚迪也将推出比现款车型尺寸更小，且售价更为亲民的全新车型。

2018 年底将推出 10 万元内专注共享市场的新车型

而在此次的沟通会上，比亚迪官方则表示在 2018 年年底时，比亚迪旗下的产品也会进军共享汽车市场,同时会专门为该市场打造一款定价在 10 万元之内的全新车型。

2018 年比亚迪其他全新的市场战略

2018 年第一季度开始，所有比亚迪在售车型均配备”智能网联“系统,包括 F3 在内。目前比亚迪”智能网联“系统为 CarPad 系统，具备比亚迪云服务，实现远程查看、远程控制以及车载互联功能。

同时自动驾驶技术项目也会在 2018 年开始落地，同时首款搭载自动驾驶的车型会有全球首创的技术发布。

落地的内容还有比亚迪全新品牌体验中心,通过一系列的服务打通线上线下,实现用户零距离接触产品与服务。同时销售渠道也会下沉到 4-6 线城市，整个销售服务影响面辐射到更多的地区。

新出行点评：

可以说,2018 年是比亚迪的黄金时代,从产品到服务,再到和消费者密切相关的一系列出行方式等，比亚迪的开年布局相当漂亮。

现在看来,比亚迪更像是一家从传统汽车公司转型到科技公司的规划,打通线上和线下的产品,用完整的服务打造生态闭环。这是传统汽车品牌定位的一个重要升级，也是 2018 年对抗新势力造车品牌强势来袭的一个重要战略布局。

2018 年，相信比亚迪会有更大的发展空间，并且整体产品线从形到质的提升也是消费者最为需要的。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-20

中国崛起的一个最重要的标志,就是一批中国公司成为世界顶尖的企业。

从目前的情况来看,工行和建行似乎离这个目标是最近的,以他们为龙头,带动中国金融业包括资本市场的发展,或许是一条切实可行的道路。

长远来说,比亚迪会成为中国最重要的公司,因为比亚迪的云轨、电池、储能、太阳能、智能手机制造、电动大巴、汽车电子、微电子等等,都是中国经济转型升级最需要的。

单云轨业务一项,潜在市场规模就超过十万亿,银行贷款需求也会有几万亿。

云轨还不是比亚迪最大的业务,比亚迪未来最大的业务是“新一代汽车”,这是全球最大的完全竞争市场,每年的销售额超过二十万亿人民币。

对于工行建行来说,比亚迪也是未来最重要的客户!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-20

企业的价值=未来十年盈利的总和+……

对于企业来说,赚钱才是硬道理,比亚迪也一样,没有例外的。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-22

殊途同归,三千年经济思想史的精华,其实都指向产业革命,因为这才是推动社会发展的终极动力!中国应当成立更多更大的产业基金,推动各方面的产业革命,比如新一代轨道交通、新一代汽车、新

一代太阳能、新一代生态农业等。中国每年有几万亿的保险资金、社保资金、养老资金等需要找到长线投资机会,产业基金是很好的出路,但是目前的产业基金都是“万金油”,没有专业化。产业基金应该比政府、企业、学术界、金融界、社会更懂得本产业的发展前景,并且能够组织实施系统工程推动产业革命。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-22

“产业革命”指的是“新技术新方法的广泛应用并且对宏观经济产生重大影响”,从这个角度出发,中国有可能走到美国前面。中国在高铁、移动互联、公交电动化、光伏发电等领域的应用已经超越美国,走到了世界前面。而最重大的产业革命,很可能会发生在新能源汽车方面,并且中国有可能领导百年汽车业的产业革命。考虑到汽车业是全球第一大产业,也是现代工业的核心,汽车业的革命会产生什么影响,是值得每一个人关注的。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-23

巴菲特说,投资就是赌国运,我完全赞成!

作者:邹艺湘　日期:2018-01-24

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

作者:邹艺湘　日期:2018-01-24

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-25

重复N遍,“十年回本”这个估值原则看似粗糙,现实中却比任

何经济理论和投资理论都靠谱。采用“十年回本”原则，投资者不用考虑国企民企外企之分，也不用考虑创业板和主板之分，也不用考虑白马和黑马之分，也不用考虑朝阳产业和夕阳产业之分，也不需要考虑“从上至下”或“从下至上”，更不需要去管什么“概念”。对于企业来说，赚钱才是硬道理，企业的价值=未来十年盈利的总和+……

作者:邹艺湘　日期:2018-01-26

企业的价值=未来十年盈利的总和+……

作者:邹艺湘　日期:2018-01-26

星期五內地去年全國規模以上工業企業利潤升 21%(商台財經 1 月 26 日)

國家統計局公布,內地去年全國規模以上工業企業利潤總額七萬五千一百多億元

人民幣，按年增長兩成一，增速較 2016 年加快超過十二個百分點，並是五年來最

快的增速。單計十二月，企業利潤總額有八千二百幾億元，按年增長百分之十點

八，較十一月增速放緩約四個百分點。國統局工業司何平表示，去年內地供給

側結構性改革深入推進，工業領域重點改革任務取得明顯成效。去年大部分行業

利潤都有增加，四十一個工業大類行業中，有三十七個行業利潤按年有增長，較

前年多八個行業。其中採礦業利潤由跌轉升，去年利潤大幅增長兩倍六。新經濟

利潤亦快速增長，高技術製造業利潤增長約兩成，增速高於其他製造業。去年

規模以上工業企業主營業務收入利潤率約百分之六點四，按年提高約零點五個百

分點，反映工業企業盈利能力明顯增強。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-26

索罗斯：科技巨头垄断行为对社会造成威胁脸书谷歌气数已尽

2018 年 01 月 26 日来源：澎湃新闻

北京时间 1 月 26 日，亿万富豪投资者、索罗斯基金的掌门人乔治·索罗斯(GeorgeSoros)在瑞士达沃斯举办的世界经济论坛上表示，科技巨头 Facebook(脸书)和谷歌阻碍创新，已经统治不了几天了。他还认为，美国总统特朗普对于世界来说是个“威胁”，且预测他最晚在 2020 年离任。

痛批谷歌与 Facebook

向来以大胆敢言著称的索罗斯在达沃斯演讲时表示，“塑造人们关注点的力量正日益集中在少数公司手中”，科技巨头的规模和“垄断”行为已经使它们对社会造成“威胁”，破坏民主，并鼓励了一种类似于赌博的瘾。

索罗斯认为，社交媒体公司 Facebook 和谷歌“故意制造出一种让人上瘾的服务”，而推动这些公司占领导地位的“网络效应”是“不

可持续”的，并预测 Facebook“将在不到三年的时间内不再有人可以来转化为其用户”。

值得关注的是，截至 2017 年 9 月 30 日，索罗斯的家族办公室还拥有这两家公司的少数股份。但他还是批评了这两家科技巨头滥用其控制的数据的行为，并称这是对社会的“威胁”，需要更多的监督。

“它们是近乎垄断的分销商，这使其接近于公共事业，所以应该对它们实行更严格的规定，以保持竞争、创新以及公平。”索罗斯说。

他在演讲中多次提到谷歌和 Facebook 时还表示:“要坚持和捍卫约翰·斯图亚特·穆勒(JohnStuartMill)所谓的‘心灵的自由’，需要付出真正的努力。”

“达沃斯是宣布他们时日无多的好地方。法规和税收将导致它们的失败，而欧盟竞争委员会委员 MargretheVestager 将是它们的克星。”

近年来，Vestager 由于在税务、反垄断方面对谷歌、亚马逊和苹果等美国科技巨头不依不饶而声名大噪。

索罗斯说，没有这种互联网科技巨头的欧洲是保护公民免受它们影响的最佳地方，美国的监管机构“太弱了”。

他强调说:“互联网垄断者没有意愿去保护社会免受因它们行为而造成的后果。”

称特朗普政府对世界是个“危险”

除了批评科技公司，索罗斯还称，美国总统特朗普是冒着与朝鲜爆发核战争的风险，并预测特朗普所引发的反对情绪将成为他倒台的

诱因。

他预测，“可能当独裁者的”特朗普坚持不到任期结束。

“我认为特朗普政府对于世界是危险的存在，”索罗斯演讲时表示:“但我认为这只是一个暂时的现象，它将在 2020 年或更早的时候消失。”他预计美国民主党将在 2018 年选举中大胜。

今年索罗斯的预测准确度如何，我们还要拭目以待。但他去年在达沃斯会议上的预言准确度似乎差强人意。去年，他也不看好特朗普，还表示股市的反弹即将结束。然而，此后标准普尔 500 指数上涨近 30%。他还曾表示，中国的增长速度可能难以为继，未来两年可能无法改变增长模式。事实是，中国的经济增长速度继续加快。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-26

星期五大摩看好內銀前景上調四大行目標價(商台財經 1 月 26 日)

摩根士丹利發表研究報告，指內地加強金融業改革，預期長線息口會向上，帶動

內銀淨息差進一步擴闊，利好內銀股價表現。報告預料，今明兩年利率市場將會

向上，新貸款息率將會上升 50 至 60 點子，今明兩年四大國有銀行息差將會擴闊 6 至

12 點子，而中型銀行則有輕微息差收窄壓力。大摩全面上調內銀目標價，建行

(00939.HK)目標價由 9.2 元升至 11.9 元，工行(01398.HK)由

7.6 元升至 9.2 元，農

行(01288.HK)由 5.2 元升至 6.5 元，中行(03988.HK)則由 5.7 元升至 6.4 元，四大行

評級均為「增持」。該行亦將郵儲銀行(1658.HK)的目標價由 5.5 元升至 7.1 元，評

級亦為「增持」。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-30

@邹艺湘 2018-01-17

我现在成了彻头彻尾的乐观派，我觉得中国很可能迎来一个盛世，唯一欠缺的是产业革命的领袖人物。我现在只发现了王传福，希望还能多找到几个。（比如说，雷军？）

作者:邹艺湘　日期:2018-01-30

比亚迪的云轨也是“系统工程”和“系统控制”的杰作，华为也有参与，这是一个巨大的产业，比高铁的规模还大！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-30

高铁是“树干”，轻轨是“树枝”。

目前的高铁站普遍离开城区很远，几乎所有的高铁站都需要建轻轨（或地铁）与市中心联通，大城市可能需要建好几条轻轨连接不同的商业中心，这样才能真正把高铁利用起来。如果几百个城市同时建轻轨，把高铁、地铁、机场、高速公路、商业中心、旅游景点连接起来，中国经济很可能会有一番新的景象。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-30

今后十年，轻轨的投资不会少于十万亿，超过高铁投资好几倍！

作者:邹艺湘　日期:2018-01-31

特朗普呼吁国会支持基础设施建设和移民改革

新华社华盛顿1月30日电（记者刘阳孙丁）美国总统特朗普30日在国会发表任内首份国情咨文,呼吁国会加大对基础设施建设支持，并进行移民改革，限制非法移民入境。

在这份以“打造一个安全、强大、自豪的美国”为主题的国情咨文中，特朗普回顾了执政一年来的成绩，称去年通过的“史上最大”减税成功刺激了经济，帮助失业率降至45年来最低水平。

他要求国会起草并通过法案，拨款1．5万亿美元，建造新的道路、桥梁、高速公路、铁路以及水道，确保美国拥有“安全、快捷、可靠和现代化的”基础设施，满足经济发展和人民生活需要。

特朗普还要求国会推动移民改革，允许“童年抵美者暂缓遣返”计划受益者获得美国国籍，同时加强边境管控，终止“移民抽签”和“链式移民”等现行政策。他说，限制非法移民可以帮助“美国的儿童、挣扎的工人以及被遗忘的社区”。

他承诺，美国将继续保持关塔那摩监狱运行。

特朗普说，美国寻求与其他国家“公平且互惠的”贸易关系，将解除“坏的”贸易协议，谈判“好的”贸易协议，美国将通过严格执行贸易规则保护美国工人和美国知识产权。

他呼吁国会通过立法,保证对外援助资金交给美国的朋友而非对

手，进而服务于美国的利益。他说，美国在海外不仅需要面对一些“流氓政权”和恐怖组织的威胁，也要面对竞争对手对美国利益和价值观的挑战。

特朗普还呼吁国会停止削减国防预算，以便为美军建设提供充足资金。“作为国防体系一部分，我们必须使核武库现代化，希望永远也不会使用它，但是应使之足够强大并有力，以震慑任何国家或任何人的侵略行为。”当天，美国会参众两院议员、最高法院大法官、内阁成员在国会聆听特朗普发表国情咨文。国会共和党人对特朗普讲话多次报以热烈掌声；民主党人则表现相当冷淡，甚至以嘘声相向。

作者:邹艺湘　日期:2018-01-31

特朗普的经济政策是对的，但是美元、美股、美债还是要跌的。

资产泡沫就是泡沫，泡沫必定要破的，只是破灭的方式不同。

经济政策对的话，泡沫破灭不会产生恐慌性抛售，只是慢慢泄气。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-01

中国的房地产和股市中也有一些局部的泡沫，但是因为经济政策方向正确，所以，泡沫破灭不会产生恐慌性抛售，只是慢慢泄气。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-01A股已经进入牛市，但是牛市里也有很多人会亏钱的，所以，散户还是买指数基金比较合适，把选择个股的事情交给专业投资机构。“投资”是一个非常沉重的话题，大多数人的“经验”都是亏钱亏出来的，专业投资者并不一定比散户聪明，但是已经交了许许多多的学费，所以比较有“经验”，知道怎么“见风使舵”。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-01

@邹艺湘 2017-12-28

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

工行建行的利润仅次于苹果,并且未来的利润超越苹果是大概率事件，所以，工行建行迟早要成为全球股市的定价标杆。很多人犯了同一个错误，并不能说明那不是错误，只是说明这个错误的影响会很大，不仅会影响 A 股市场，也会影响全球资本市场。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-01

A 股其实已经进入牛市，但是牛市中很多个股也会跌得一塌糊涂的。

散户还是买指数基金比较合适！

作者:邹艺湘　日期:2018-02-01

又一重磅警告来了格林斯潘：我们眼下有两大泡沫

2018-02-01FX168

继高盛警告称“市场回调信号正在闪烁”之后，前美联储(FED)主席格林斯潘(AlanGreenspan)也对繁荣的股市发出了严厉的警告。此外，他还认为，债市泡沫最终会成为关键问题。

格林斯潘周三在接受彭博采访称说道：“有两个泡沫：我们有股市泡沫，还有债市泡沫。”

格老说道：“显然我们正在努力实现长期利率的大幅上升，而且

这会对整个经济结构产生很大的影响。”

格林斯潘并表示，债市的麻烦“最终会成为关键问题”，但他补充道，“短期来看这还不算太糟糕”。

格老对债券市场的怀疑并不新鲜——或者令人惊讶。去年 7 月，他表示，债券(而非股票)存在泡沫。

自那以来，债券价格已经降温，但股市仍在继续上涨。自去年夏季中旬以来，道指已经飙升 4，000 点。

本周股市有所回落:道指遭受自2016年9月以来最大两日跌幅。不过自特朗普胜选以来，道指已经飙升 44%。

格林斯潘周三表示:“泡沫背后是什么？事实是，我们的政府赤字越来越大。”

许多美国人都记得，格林斯潘曾将 20 世纪 90 年代的互联网热潮描述为“非理性繁荣”。格林斯潘在领导美联储时，曾被市场誉为“大师(Maestro)”。

1996 年 12 月 5 日，面对全球股市的持续繁荣与大幅攀升，格林斯潘发表了那场著名的以“非理性繁荣”为主题的演讲。

他当时说道:“我们无法知道非理性繁荣何时会过度抬升资产价值，这将导致资产价值遭遇意想不到的长期收缩，正如过去十年在日本发生的那样。”这句令人难忘的话，最终也被证明是正确的。纳斯达克指数在 2000 年 3 月见顶。

在格林斯潘就股债泡沫发出最新的警告之后，美股三大股指一度急跌。

(格林斯潘警告后股市转跌图片)

(格林斯潘警告后股市转跌图片)

格林斯潘在有关特朗普总统经济议程的采访中，提出了质疑。格林斯潘曾被共和党和民主党总统任命为美联储主席。

特朗普在周二的国情咨文中并未提及,如何为(税改等)政府的新政募集资金，格林斯潘对此感到意外。

特朗普的税收改革预计将增加联邦赤字,格林斯潘此前曾称之为“错误”。

外界担忧，政府支出将导致预算出现缺口。这可能引发利率快速上升，加速通胀。

格老说道:“我们面临的是财政上不稳定的长期前景，通胀会站稳脚跟。我们正朝着滞胀的方向努力。”

作者:邹艺湘　日期:2018-02-02

中国也需要减税，也把增值税减到 10%再说其它。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-03

资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生!

作者:邹艺湘　日期:2018-02-04

现实的情况是，工行建行会涨上去，而很多股票会跌下去，其中包括很多的 A 股港股和大部分的美股。这个过程可以很快，也可能很漫长，但是方向不会改变。资本市场上很少见到谁能说服谁，人和人的差别甚至可以达到“不共戴天”的地步，但是，人类有一个共同的特点，那就是都喜欢赚钱的感觉，不喜欢亏钱的感觉。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-04

。。。。。建设现代化经济体系,需要扎实管用的政策举措和行动。

要突出抓好以下几方面工作。

一是要大力发展实体经济,筑牢现代化经济体系的坚实基础。实体经济是一国经济的立身之本,是财富创造的根本源泉,是国家强盛的重要支柱。要深化供给侧结构性改革,加快发展先进制造业,推动互联网、大数据、人工智能同实体经济深度融合,推动资源要素向实体经济集聚、政策措施向实体经济倾斜、工作力量向实体经济加强,营造脚踏实地、勤劳创业、实业致富的发展环境和社会氛围。

二是要加快实施创新驱动发展战略,强化现代化经济体系的战略支撑,加强国家创新体系建设,强化战略科技力量,推动科技创新和经济社会发展深度融合,塑造更多依靠创新驱动、更多发挥先发优势的引领型发展。

三是要积极推动城乡区域协调发展,优化现代化经济体系的空间布局,实施好区域协调发展战略,推动京津冀协同发展和长江经济带发展,同时协调推进粤港澳大湾区发展。乡村振兴是一盘大棋,要把这盘大棋走好。

四是要着力发展开放型经济,提高现代化经济体系的国际竞争力,更好利用全球资源和市场,继续积极推进“一带一路”框架下的国际交流合作。

五是要深化经济体制改革,完善现代化经济体系的制度保障,加快完善社会主义市场经济体制,坚决破除各方面体制机制弊端,激发

全社会创新创业活力。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-04

中国崛起的一个最重要的标志,就是有一批中国公司成为世界顶尖的企业（处于产业链的顶端)。从目前的情况来看，工行和建行似乎离这个目标是最近的，以他们为龙头，带动中国金融业包括资本市场的发展，或许是一条切实可行的道路。长远来说，比亚迪会成为中国最重要的公司，因为比亚迪的云轨、电池、储能、太阳能、智能手机制造、电动大巴、汽车电子、微电子等等，都是中国经济转型升级最需要的。单云轨业务一项，潜在市场规模就超过十万亿，云轨还不是比亚迪最大的业务，比亚迪未来最大的业务是“新一代汽车”，这是全球最大的完全竞争市场，每年的销售额超过二十万亿人民币。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-04

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-04

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。重复一遍,“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱。采用“十年回本”原则，投资者不用考虑国企民企外企之分，也不用考虑创业板和主板之分，也不用考虑白马和黑马之分,也不用考虑朝阳产业和夕阳产业之分,也不需要考虑“从上至下”或“从下至上”，更不需要去管什么“概念”。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-04

对于企业来说，赚钱才是硬道理，企业的价值=未来十年盈利的总和+……

作者:邹艺湘　日期:2018-02-05

星期一耶倫承認美股處於高位(商台財經 2 月 5 日)

卸任美國聯儲局主席的耶倫接受電視訪問時承認,美國股市處於高位，但銀行體

系較以往具有更強適應力，即使資產估值下跌，亦不會過份損害金融系統核心。

耶倫又說，對未獲總統特朗普提名連任感到失望，但支持在星期一就任聯儲局主席的鮑威爾，形容他是思考非常縝密的決策者，致力服務公眾。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-06

现实的情况是，工行建行会涨上去，而很多股票会跌下去，其中包括很多的 A 股港股和大部分的美股。这个过程可以很快，也可能很漫长，但是方向不会改变。资本市场上很少见到谁能说服谁，人和人的差别甚至可以达到“不共戴天”的地步，但是，人类有一个共同的特点，那就是都喜欢赚钱的感觉，不喜欢亏钱的感觉。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-06

“实体经济是一国经济的立身之本，是财富创造的根本源泉，是国家强盛的重要支柱。要深化供给侧结构性改革，加快发展先进制造业，推动互联网、大数据、人工智能同实体经济深度融合，推动资源

要素向实体经济集聚、政策措施向实体经济倾斜、工作力量向实体经济加强，营造脚踏实地、勤劳创业、实业致富的发展环境和社会氛围。”

作者:邹艺湘　日期:2018-02-06

“二是要加快实施创新驱动发展战略，强化现代化经济体系的战略支撑，加强国家创新体系建设，强化战略科技力量，推动科技创新和经济社会发展深度融合，塑造更多依靠创新驱动、更多发挥先发优势的引领型发展。”

作者:邹艺湘　日期:2018-02-06“三是要积极推动城乡区域协调发展，优化现代化经济体系的空间布局，实施好区域协调发展战略，推动京津冀协同发展和长江经济带发展，同时协调推进粤港澳大湾区发展。乡村振兴是一盘大棋，要把这盘大棋走好。”

作者:邹艺湘　日期:2018-02-07

实体经济是一国经济的立身之本，是财富创造的根本源泉，是国家强盛的重要支柱。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-08

美国真正的泡沫在科网股，几万亿美元的泡沫谁来买单，这才是真正的大问题！

作者:邹艺湘　日期:2018-02-08

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

建行的市值=它们的十分之一

十年之后，我看到了建行将会变成网络公司，却没有看到网络公司变成银行。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-08

企业家的雄才大略是值得欣赏的，互联网是个好东西，但是，资本市场是要钱买单的。

中美近 10 万亿美元的科网股泡沫，到底由谁来买单，这是个大问题。

如果由中国买单，中国暂时就起不来了；如果由美国买单，美国就下去了。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-08

特朗普给建议了：经济这么好卖出股票是大错特错

2018-02-08 来源：凤凰国际 iMarkets

凤凰国际 iMarkets 讯美国总统特朗普周三(2 月 7 日)在推特上说：在经济传出好消息的时候卖出股票，真是在犯“大错误”。

特朗普推特截图

特朗普表示，“在过去，当好消息被报道时，股市就会上涨。今天，当有好消息传出时，股市却会下跌，大错，而且我们现在有这么多有关经济的好消息!”。

继周二尾盘反弹之后，周三美国股市再度陷入波动。股价起伏不定，波动达到上周两倍的水平。

本周一白宫表示，对美国股市遭到抛售感到担忧。

一位白宫官员周一向 CNBC 表示:“我们一直在担心市场何时会下跌。但我们对经济的基本面充满信心。”当天，美股收跌 1175 点，白宫在收盘后表示，特朗普总统关注经济的长期基本面。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-08

美股是牛市的结尾!

A 股是牛市的开始!

因为标普 500 差不多比沪深 300 贵了整整一倍。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-08

A 股已经进入牛市，但是牛市里也有很多人会亏钱的，所以，散户还是买指数基金比较合适，把选择个股的事情交给专业投资机构。“投资”是一个非常沉重的话题，大多数人的“经验”都是亏钱亏出来的，专业投资者并不一定比散户聪明，但是已经交了许许多多的学费，所以比较有“经验”，知道怎么“见风使舵”。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-09

新牛市需要新龙头，新龙头一定是比亚迪!

作者:邹艺湘　日期:2018-02-09

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-09

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-09

插电式混动不只是燃油车,也不只是电动车,而是“新一代汽车”。

燃油车和电动车一百多年前就有了,而插电式混动的出现是最近十年的事，主要是因为 IT 技术的进步使得同时“控制”发动机和电

动机成为可能。

所以，插电式混动的核心技术是“控制系统”，而不是发动机或电动机，就像智能手机的核心技术是操作系统，道理是一样的。

正因为插电式混动的核心技术是“控制系统”（本质上是 IT 技术），所以技术进步很快，成本下降很快，所以才能引发产业革命！

众所周知，发动机技术和电池技术在过去一百多年中虽然一直在进步，但是进展是很缓慢的，并没有能够出现产业革命。福特只是改进了生产线，福特汽车的技术从来没有超越过奔驰。特斯拉只是改进了电池管理系统（也是 IT 技术），并没有改进电池技术。

比亚迪插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机，并且成本下降很快，所以奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追，包括丰田都在补课。插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识，不仅如此，欧美日各国的军用车辆也都在转为插电式混动系统。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-10

另外，几乎所有的人都看好特斯拉，不看好比亚迪，因为特斯拉的车好看，而比亚迪的车不好看。但是我一直认为特斯拉的企业价值只有比亚迪的十分之一，原因在于比亚迪的短板是产品设计，这个短板很容易补上。而特斯拉的短板是没有核心的电池技术，造成成本过高，因此也限制了市场空间，所以，特斯拉的短板很难补上。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-10

特斯拉新车已来：昨天重型猎鹰火箭的掌声泪水，不如今天

Model Y 的金山银山

2018-02-08 来源：搜狐

北京时间昨天凌晨，马斯克旗下的 SpaceX 公司成功发射了首枚重型猎鹰火箭，创造人类航天历史的同时，也把一台初代 Roadster 一同发射了出去,刷新了特斯拉电动车一次充电最长续航的世界纪录（且不断在刷新中）。

对马斯克而言，如此瞒天之壮举，只是为了企业过海之畅途。

就在大家的转发、欢呼、点赞甚至泪水还没过去的时候，特斯拉在北京时间今天公布了特斯拉 2017 财年第四季度及全年财报，对于特斯拉粉丝和马斯克粉丝来说,你们的信仰和你们的偶像还会有怎样的辉煌，或许这份文件的内容来的更为重要。

我们可以看到，特斯拉第四季度总营收 32.88 亿美元，较上年同期增长 44%。但归属于股东的净亏损达到了 6.75 亿美元，同比扩大了 458%。

什么？巨亏？然而市场的反应是：当天收盘时特斯拉的股价还小涨了 3%。

或许如人所说的一样，一个能把自己的车送到近地轨道的企业，还能解决不了 Model3 的产能问题？

听起来很大气，不过有点逻辑问题，好比：我一个能写出 10W 加的编辑。难道还找不到女朋友？

当然这也不是马斯克的风格，解决产能只能叫历史遗留问题，创造新事物才是领导者的魄力。

于是我们在今天财报会议后的电话会议内容中，了解到了特斯拉新车的消息：ModelY 来了！

马斯克表示，关于 ModelY 的投资将于 2018 年结束前开始，也意味着 ModelY 的发布和开始制造都将在 2018 年之内挂上起步档。

根据之前的消息 ModelY 会是一款紧凑型纯电动 SUV，其相对 ModelX 的关系，可以类比为 Model3 之于 ModelS 的关系：更小、更便宜、也更容易令人接受马斯克关于电动车普及第三阶段的愿景。

但与之前传言不同的是，马斯克明确表示“我们从 Model3 的生产中取得了很多经验教训，我们将设计一些易于制造的、能够避免产能地狱的产品”，从这个表述来看，ModelY 的平台将与 Model3 的不尽相同。

在 2017 年谈及 ModelY 时，马斯克曾表示将在 ModelY 上进行更优化的线缆设计，减轻车辆重量的同时，也让车辆核心部件之间的联通利用率变得更高。

语不惊人死不休，马斯克随即又放出了两个猛料：首先，最终的生产地和生产计划将在未来 3-6 个月内公布，以现在生产排期满员的状况看，很可能特斯拉即将宣布新的工厂建设计划。

其次，马斯克认为 ModelY 的产量将显著提高，他乐观地表示 ModelY 的产量将达到每年 100 万台，不过作为参考（真的不是嘲讽哦）的是，马斯克曾表示 Model3 可以最终实现年产 50 万台。

按照这次公布的计划，ModelY 最快在 2019-2020 就能交付用户，幸福来得突如其来。

2018 排产 ModelY,2019 排产 SemiTruck、2020 排产 Roadster2，对了，还有解决 Model3 的产能问题。

以及，你们真的不觉得 ModelS 快要大换代了么？

Anyway，虽然马斯克的产能不一定能够飞速解决，特斯拉开发布会还是一向准时的，2018 年董车会的年度重磅稿件似乎靠谱了，我可以开心地参加今晚的年会了。

话说，昨晚看了一段之前采访马斯克的视频，欲哭又止的场面令人动容，你会感觉到，人间最难得是“克制”。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-10

马斯克能够把火箭送上天，却很难降低电动汽车的成本，因为电池技术的进展非常缓慢，特斯拉只是改进了电池管理系统（跟火箭一样，也是 IT 技术），并没有改进电池技术。另一方面，借助于 IT 技术和材料技术，内燃机的性能也是有改进的（虽然进展也很缓慢），可是特斯拉享受不到内燃机技术进步的成果。

而比亚迪插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机，并且能够享受到各种技术（电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等）进步的成果，所以成本下降很快，所以奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追，包括丰田都在补课。插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识，不仅如此，欧美日各国的军用车辆也都在转为插电式混动系统。

比亚迪的短板是产品设计，这个短板很容易补上，并且正在补上。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-16

重磅！阿里巴巴、亚马逊、脸书遭索罗斯基金集体清仓

2018-02-16 和讯名家

纵观目前全球市值最高的上市企业 TOP10 名单，毫无疑问是科技股得天下——10 家企业里占据七席。事实上，这些科技巨头们，近几年来的股价走势也表现非常优异，几乎个个都是大牛股。

（2017 年最大的十家上市企业）

然而，从过去两周的美股大跌来看，市场对这些科技巨头能否延续“牛途”似乎开始出现分歧。理财不二牛却在这时发现了一个惊天大秘密——金融大鳄索罗斯早在 2017 年底前，就已经清仓了上述 10 只中的 3 只股票。

上百只股票遭到清仓

索罗斯基金（SOROSFUNDMANAGEMENTLLC）在向美国证券交易委员会提交的机构持股信息可以看到，截至 2017 年 12 月 31 日，索罗斯基金展开了极为活跃的交易。其中，清仓了 117 只股票、新买入了 89 只股票、增持了 122 只股票（包括新进）、减持了 152 只股票（包括清仓）。

牛妹注意到，索罗斯基金清仓的股票中，包含大量此前大涨的科技股，其中就有大名鼎鼎的脸书（Facebook）、亚马逊（Amazon）、阿里巴巴和 PAYPAL 等。而此次索罗斯基金清仓市值最多的是亿滋国际（MDLZ），其实就是全球第二大的食品公司——卡夫食品。

有卖就有买。在 2017 年索罗斯基金大范围的调仓中，Overstock（OSTK）成为了最大的赢家，这家 1999 年成立的在线零售商，成为

了索罗斯基金新买进最多的股票。而在 2017 年，索罗斯基金新买进的股票中，中国消费者最为熟悉的公司要算 GAP 了，该公司作为美式休闲服饰品牌在全球都有较高知名度。

有趣的是，此次索罗斯基金进行清仓或新进的股票，似乎并没有明显的板块区别。最为明显的是，索罗斯基金清仓的电商龙头亚马逊，但又买进了同为电商的 Overstock；不同之处在于，亚马逊此前股价一路飙升，目前市值高达 7000 多亿美元，而 Overstock 目前市值仅 19 亿美元左右。需要注意的是，Overstock 去年涨幅高达 265%，远高于亚马逊的年涨幅 56%。

重磅！阿里巴巴、亚马逊、脸书遭索罗斯基金集体清仓下载 APP 阅读本文更深度报道

持股市值 33.5 亿美元衷情消费股

对于这位在投资界里鼎鼎大名的索罗斯，其实已经不用赘述。

资料显示，索罗斯基金于 1969 年由索罗斯创立，此前该基金为一家对冲基金，而目前索罗斯基金是一家私人投资管理公司。

索罗斯基金大量持有股票，截至 2017 年底，索罗斯基金持有 286 只股票，累计市值达到了 33.5 亿美元。

从索罗斯基金的持股权重来看，48.2%的资金用于投资周期消费股、20.45%的资金用于投资金融股、12.86%的资金用于投资技术股、6.95%的资金投资于能源股。

牛妹据索罗斯基金的持股比重还发现，其持仓差别也较大，该基金的第一大重仓股的持仓市值达到了近 7 亿美元，而持仓最轻的股票

的持仓市值还不到1万美元。

牛妹据索罗斯基金的持股比重还发现，其持仓差别也较大，该基金的第一大重仓股的持仓市值达到了近7亿美元,而持仓最轻的股票的持仓市值还不到1万美元。

每经记者袁东每经编辑肖鸿月

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

巴菲特再度增持苹果股票所持苹果股票市值超过270亿美元

【TechWeb报道】2月15日消息，据国外媒体报道，股神巴菲特领导的伯克希尔·哈撒韦公司去年四季度再度大幅增持苹果公司股票，目前所持苹果公司股票已超过了1.6亿股，市值超过了270亿美元。

巴菲特再度大幅增持苹果公司股票，源自伯克希尔·哈撒韦公司向美国证券交易委员会提供的文件。

伯克希尔·哈撒韦公司提供的文件显示，他们所持苹果公司股票达到了1.653亿股，较此前增加了23.3%。

而在周三美国股市收盘时，苹果公司股价为167.37美元，按这一价格计算,伯克希尔·哈撒韦公司所持的1.653亿股苹果公司股票，市值达到了276.6亿美元。

值得注意的是，巴菲特在多年前曾说过，他不碰科技股，但在2016年下半年，他却开始买入苹果公司股票，在年底增加到了5740万股，而在2017年2月份接受采访时，巴菲特透露在苹果2月份发布财报之前，伯克希尔？哈撒韦公司所持的苹果股票已经翻番，达到了1.33亿股。

在去年四季度增持23.3%的苹果股票之后，伯克希尔？哈撒韦公司就已经成为了苹果公司的第四大股东。

从此前伯克希尔？哈撒韦公司购买苹果公司股票来看，去年四季度再度大幅增持苹果公司股票，可能还是巴菲特自己的决定。此前他们在购买苹果公司股票时，有其投资经理的决定，也有巴菲特亲自做出购买的决定，但大笔购买的决定还是来自巴菲特。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

对于企业来说，赚钱才是硬道理，企业的价值=未来十年盈利的总和+……

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

全球最赚钱的20家企业，数据来源：财富杂志

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/290616140.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

对于企业来说，赚钱才是硬道理，投资者关心的只是企业赚钱的能力。市值1000亿的公司，最基本的要求就是十年之内至少能赚1000亿，可以每年赚100亿，也可以一年赚1000亿，总之，十年之内赚钱不能少于1000亿。如果这个要求达不到，那么，股价就是高估了，这就是“十年回本”的概念。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱。采用“十年回本”原则，投资者不用考虑国企民企外企之分，也不用考虑创业板和主板之分，也不用考虑白马和黑马

之分，也不用考虑朝阳产业和夕阳产业之分，也不需要考虑“从上至下”或“从下至上”，更不需要去管什么“概念”。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

建行的市值=它们的十分之一

建行工行今年的盈利已经到了 3000 亿左右，未来十年盈利总和达到 4 万亿并无难度，而建行工行目前的市值只有 2 万亿左右，所以，建行工行的股价翻倍并不需要奇迹，只需要正常经营。

我一直不明白，为什么全世界第一大和第二大银行要打五折？

难道其它生意都比工行建行好赚钱？

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21 我认为互联网泡沫将再次破裂，绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

沃尔玛的业绩不稳定，并不能说明亚马逊的业绩就能稳定增长，相反，说明零售业竞争激烈，沃尔玛和亚马逊的业绩都可能出现负增长。在最坏的情况下，沃尔玛的股价可能腰斩，亚马逊的股价可能跌 80%甚至更多！

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

我没有看到任何可能性，亚马逊可以在未来 10 年或 20 年之内赚到 7000 亿美元。

相反，我能够看到亚马逊未来可能出现持续亏损，

因为沃尔玛一定会加大网上销售的力度，与亚马逊血拼到底。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-21

索罗斯和巴菲特显然不愿意为科网股泡沫买单,一分钱也不想买。

那么，谁来为 5-10 万亿美元的科网股泡沫买单呢？

这是个问题!

作者:邹艺湘　日期:2018-02-22

@邹艺湘 2018-01-26

索罗斯：科技巨头垄断行为对社会造成威胁脸书谷歌气数已尽

2018 年 01 月 26 日来源：澎湃新闻

北京时间 1 月 26 日，亿万富豪投资者、索罗斯基金的掌门人乔治 •索罗斯(GeorgeSoros)在瑞士达沃斯举办的世界经济论坛上表示，科技巨头 Facebook(脸书)和谷歌阻碍创新，已经统治不了几天了。他还认为，美国总统特朗普对于世界来说是个“威胁”，且预测他最晚在 2020 年离任。

痛批谷歌与 Facebook

向来以大胆敢.....

作者:邹艺湘　日期:2018-02-23

索罗斯“狂批”谷歌和脸书：它们就像是赌博公司

2018 年 02 月 17 日来源：凤凰国际 iMarkets

凤凰国际 iMarkets 讯北京时间周六(2 月 17 日),据 CNBC 报道，美国“金融巨鳄”乔治·索罗斯将社交媒体公司比作赌博公司，他指责这些企业通过“操纵注意力”以及“故意让用户对其服务上瘾”的方式欺骗用户。

乔治·索罗斯甚至认为所有社交媒体企业都应该倒闭关门。？在给 ProjectSyndicate 网站撰写观点文章时，这位著名的亿万富翁点了 Facebook 和 Google 两家企业的名,他表示尽管这两家企业经常扮演着创新和自由化先驱的角色，但随着企业规模和实力的越来越大，它们本身已然成为创新道路上的障碍。

乔治·索罗斯指出，Facebook 和 Google 依靠用户长时间登录其相关页面而获得盈利。另一方面，面对规模的内容需求方，内容供应商不得不“无条件接受所有要求”，而这也成为上述两家企业在内的互联网企业实现更多盈利的办法之一。

他在文章中写到：“毋庸置疑的是，Facebook 和 Google 等类似企业具备异常的盈利能力,其也成为他们可以避免为所提供的内容承担责任和支付费用的主要前提。上述企业声称他们几乎从来不传播消息，但事实上他们已经成为行业内几乎垄断性质的信息传播方，从这一角度来说这些企业更像是公用事业型单位,因此我们应该在保证竞争、创新、公平和开放的前提之下对他们实施更加严格的监管。”

随着 Facebook 和 Google 的发展,他们将会把更多向消费者提供

的服务捆绑于一身。乔治·索罗斯表示，他们能够挖掘自身可加以控制的数据并将其提供给客户，与此同时这些企业对不同数据还给予有区别的定价。

乔治·索罗斯写到：“社交媒体企业欺骗用户的方式包括操纵人们的注意力、将用户向自己制定的商业目标驱赶、使得用户对其所提供的服务上瘾。这是非常有害的行为，尤其是对于青少年而言。互联网平台同赌博公司有一定的相似之处。现在的赌场已经研发出技术引诱人们参赌并且让他们输得倾家荡产，甚至连那些本不属于参赌者的钱，他们也都不放过。”

针对 CNBC 记者的采访要求，Facebook 和 Google 都未及时给予回应。

乔治·索罗斯指责社交媒体公司诱导人们向其“投降”，这样一来社交媒体可以控制人们将注意力放在少数几家企业身上。

乔治·索罗斯认为，他指出的问题存在的风险在于，Facebook 和 Google 这样的“拥有丰富数据储备的 IT 垄断企业”有可能同有独裁主义倾向的国家结成联盟并最终形成一张集权主义的控制网络。

在乔治·索罗斯看来，他所说的风险问题有可能在俄罗斯和中国首先发生。他还表示，在研究社会政策方面，欧盟的监管者相较于美国同行来说更具前瞻眼光。

乔治·索罗斯在文章中还提到了欧盟竞争专员玛格丽特·维斯塔格(MargretheVestager)所取得的工作成就，在被发现违反欧盟反垄断法规之后，谷歌公司在 2017 年被玛格丽特·维斯塔格下令处以 24

亿欧元（约合 30 亿美元）罚金。

乔治·索罗斯宣称监管机构采取的惩罚措施或将导致科技巨头企业破产。

他写到：“美国互联网企业在全球市场统治地位的陷落只是时间早晚的问题，而监管规则、税收政策以及玛格丽特·维斯塔格这样的先驱者将成为背后的推手。”

过去几周内乔治·索罗斯对 Facebook 和 Google 接连提出批评。本周三（当地时间 2 月 14 日），有监管文件内容显示索罗斯基金管理公司在 2017 年第四季度内抛售了所持有的全部 109451 股 Facebook 股份，但在同时期购买了谷歌母公司 Alphabet1600 股股份。（凤凰国际 iMarkets 编译/双刀）

作者:邹艺湘　日期:2018-02-23

我一直不明白，为什么全世界第一大和第二大银行要打五折？

难道其它生意都比工行建行好赚钱？

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%！

作者:邹艺湘　日期:2018-02-24

资管公司 CEO：特斯拉股价有朝一日将达 4000 美元

2018-02-08 来源：金融界网站

金融界美股讯：据 CNBC 报道，因惯于作出大胆预测而闻名的投资管理公司 ArkInvestmentManagement 首席执行官凯瑟琳·伍德（CatherineWood）周三向 CNBC 表示，她认为特斯拉（TSLA）股价有

朝一日将会达到 4000 美元/股。

“如果我们的预测模型是正确的，那么该股就将上涨至 4000 美元。”伍德在接受 CNBC 旗下节目“SquawkBox”采访时说道。“而如果我们错了，那么我们的悲观假设情境则是其股价将会达到 600 美元。”

即使是在“悲观假设情境”下，600 美元的价格也比特斯拉的当前股价高出了将近一倍。在 ArkInvestmentManagement 所持整体投资组合中，特斯拉股票是该公司最大的持股之一。

“未来是电气化的。”伍德说道。“而且，未来还是交通即服务和软件即服务的时代，而这正是特斯拉的发展方向。”

相比之下，在目前追踪研究特斯拉股票的华尔街分析师中，他们对特斯拉股票给出的最高目标价也只有 500 美元而已。

伍德还曾在去年 12 月份公开宣扬她对比特币的“信仰”，称其认为这种全球最大的加密数字货币是“比苹果还要大得多的一种概念，而苹果本身就已经是个相当大的概念了”。

事实上，伍德对特斯拉股价将达到 4000 美元的预测也是一个“大概念”，这就意味着她认为该公司的市值将可达到 6720 亿美元左右。

相比之下，苹果公司（AAPL）目前的市值大约为 8370 亿美元，而在冲击万亿美元市值大关的竞争中，苹果领先于谷歌母公司 Alphabet（GOOGL）、微软（MSFT）和亚马逊（AMZN）等竞争对手。但伍德认为，目前市值 560 亿美元的特斯拉也该跟这四大科技巨头处在同一个阵营之中，原因则是特斯拉拥有埃隆·马斯克（ElonMusk）的领导，他是特斯拉和太空探索技术公司 SpaceX 的创始人。

她说道，“如果埃隆·马斯克能做到像昨天那样在太空探索领域中做到的事情，那么特斯拉有能力生产 Model3”，这是该公司的第一款大众市场车型。

马斯克周二创造了太空探索领域中的一个里程碑，他旗下的 SpaceX 公司成功发射了世界上最强大的商业火箭，并搭载了一辆特斯拉 Roadster 跑车以展示这种火箭能够处理的有效负载。

在发射这枚火箭之后不久，马斯克发布 Twitter 消息，展示了从“Starman”视角看到的景象，这是坐在上述特斯拉 Roadster 跑车前排座位的一个假人，以大卫·鲍伊（DavidBowie）的同名歌曲命名。

伍德表示，她相信特斯拉将可解决 Model3 车型的生产问题，原因是该公司拥有跟 SpaceX“一样的智囊团”。

这位 Ark 首席执行官并非唯一看好马斯克和特斯拉的资管界大佬，亿万富翁投资者、特斯拉的大股东罗恩·巴伦（RonBaron）也曾在去年 11 月向 CNBC 表示，他认为自己对特斯拉进行的投资将可在未来 10 到 15 年时间里为其带来 20 倍的利润。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-24

@邹艺湘 2018-02-10 马斯克能够把火箭送上天,却很难降低电动汽车的成本，因为电池技术的进展非常缓慢，特斯拉只是改进了电池管理系统（跟火箭一样，也是 IT 技术），并没有改进电池技术。另一方面，借助于 IT 技术和材料技术，内燃机的性能也是有改进的（虽然进展也很缓慢），可是特斯拉享受不到内燃机技术进步的成果。

而比亚迪插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机,并且

能够享受到各种技术（电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等）进步的成果，所以成本下降很快，所以奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追，包括丰田都在补课。插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识，不仅如此，欧美日各国的军用车辆也都在转为插电式混动系统。

比亚迪的短板是产品设计,这个短板很容易补上,并且正在补上。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-24

我对马斯克充满敬意，也不认为特斯拉目前的股价估值过高，虽然经营亏损仍然在扩大。

但是我更看好比亚迪！

原因在于比亚迪的短板很容易补上，而特斯拉的短板很难补上。

三年后，比亚迪和特斯拉将在全球范围内正面竞争，竞争的焦点是 5 万美元左右的中高端车，比亚迪的唐、汉、明与特斯拉的产品系列高度重合，性能与整车设计水平都将非常接近，但是比亚迪的成本要比特斯拉低一半，利润要高十倍！

所以,我仍然坚持认为特斯拉的企业价值只有比亚迪的十分之一。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-25

扎克伯格大量抛售 Facebook 股票套现超 3 亿美元

2018-02-25 凤凰网

凤凰国际 iMarkets 讯据外媒 24 日报道,Facebook 董事长兼 CEO 马克·扎克伯格近期疯狂抛售公司股票，套现逾 3 亿美元。

据美国证券交易委员会(SEC)的文件显示，今年 2 月 23 日，扎克伯格抛售了 22 万股 Facebook 股票，每股平均价格 181.89 美元，套现约 4000 万美元。

2 月 22 日，扎克伯格抛售了 45.68 万股 Facebook 股票，每股平均价格 179.04 美元，套现约 8180 万美元。

2 月 20 日，扎克伯格抛售了 22 万股 Facebook 股票，每股平均价格 176.52 美元，套现约 3880 万美元。

2 月 16 日，扎克伯格抛售了 24.54 万股 Facebook 股票，每股平均价格 178.16 美元，套现约 4370 万美元。

2 月 15 日，扎克伯格抛售了 24.54 万股 Facebook 股票，每股平均价格 178.90 美元，套现约 4390 万美元。

2 月 14 日，扎克伯格抛售了 22 万股 Facebook 股票，每股平均价格 177.39 美元，套现约 3900 万美元。

2 月 12 日，扎克伯格抛售了 22 万股 Facebook 股票，每股平均价格 175.62 美元，套现约 3863 万美元。

扎克伯格 2015 年 12 月曾宣布，他和妻子将把所持公司股份的 99%捐献，用于慈善和公益事业。当时，这部分股份的价值约为 450 亿美元。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-26

巴菲特的最新爱股名单里包含哪些公司？

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/290754336.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-02-26

巴菲特没有持有任何科网股！

巴菲特钟情银行股！

巴菲特持有的比亚迪已经赚了 7 倍！

作者:邹艺湘　日期:2018-02-27

巴菲特谈他最欣赏的 4 个 CEO：比亚迪王传福名列其中

原标题：巴菲特谈他最欣赏的 4 个 CEO：贝佐斯、库克、王传福入选

澎湃新闻记者包雨朦当地时间 2 月 26 日，“股神”沃伦·巴菲特在接受美国 CNBC 专访时，讲述了他最欣赏的四个 CEO，来自中国比亚迪的王传福名列其中。

另外三个巴菲特最青睐的 CEO 分别是，亚马逊的杰夫·贝佐斯（JeffBezos）、精密机件的马克·多尼根（MarkDonegan）以及苹果的蒂姆·库克（TimCook）。

值得注意的是，除了亚马逊之外，另外三家都是巴菲特曾经投资过的公司，并且比亚迪还是巴菲特截止目前投资的第一家也是唯一一家中国企业。

在 CNBC 的访谈中，巴菲特再次谈到了当年决定投资比亚迪的经过。

他回忆道：“投资比亚迪不是我的决定，也不是我的投资团队的决定，而是有一天查理·芒格打电话给我说：我们必须投资比亚迪，王传福比爱迪生更厉害。我说，凭这一点还不足以投资比亚迪。查理说，王传福是爱迪生与韦尔奇的结合体。我说，好吧，你对比亚迪的

喜爱越来越热烈了，但还不足以让我投资。不管怎样，查理坚持要买比亚迪。”

“事实证明，他是对的，这个公司的经营状况非常好，以至于我开始回忆起当初，觉得坚持要买入比亚迪是我的主意。”巴菲特开玩笑说:“我想，当初应该是我劝说他买入比亚迪的。但‘不幸’的是，今天这笔投资被用来证明了查理眼光独到。”巴菲特还在访谈中评价王传福，“有非常多的伟大的想法，并且他也非常擅长把这些想法变为现实。”

就在前不久，巴菲特在最新的《致股东的一封信》中披露了 2017 年自己重仓并看好的 15 只股票，比亚迪也名列其中。

按照市值排名，巴菲特持仓的前 5 名的股票为富国银行、苹果公司、美国银行、可口可乐和美国运通，比亚迪位列第 14 名，取代了 IBM 的位置。

截至 2017 年底，巴菲特对比亚迪的持股规模达到 2.25 亿股，持股比例为 8.2%。此前巴菲特投资比亚迪的本金为 18 亿港元（约合 2.32 亿美元），如今价值 19.61 亿美元，回报率高达 745.26%。

比亚迪 2 月 26 日发布的 2017 年财报显示,公司 2017 年 1-12 月实现营业收入 1058.95 亿元，同比增长 2.34%，汽车整车行业平均营业收入增长率为 13.14%;归属于上市公司股东的净利润 40.57 亿元，同比下降 19.7%，汽车整车行业平均净利润增长率为-5.19%。

作者:邹艺湘　日期:2018-02-28

巴菲特还在访谈中评价王传福，“有非常多的伟大的想法，并且

他也非常擅长把这些想法变为现实。”

作者:邹艺湘　日期:2018-03-02

资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生!

作者:邹艺湘　日期:2018-03-03

任何投资都是希望有回报的,所以长线投资者最关心的是企业持续赚钱的能力。

市值1000亿的公司，最基本的要求就是十年之内至少能赚1000亿，可以每年赚100亿，也可以一年赚1000亿，或者先亏损几年再赚大钱，总之，十年之内净利润总和不能少于1000亿。如果这个要求达不到，那么，股价很有可能是高估了，这就是“十年回本”的概念。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-03

@邹艺湘 2018-02-21

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-03

@邹艺湘 2018-02-21

索罗斯和巴菲特显然不愿意为科网股泡沫买单,一分钱也不想买。

那么，谁来为5-10万亿美元的科网股泡沫买单呢?

这是个问题!

作者:邹艺湘　日期:2018-03-05 只要工行建行的股价没有达到合理价位，全球金融市场将持续动荡，没有可能平静下来。

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%，香港的楼价也要跌 30%，汇丰的股价要跌 60%。

金融市场拒绝工行建行作为定价标杆，本质上是排斥中国经济和金融在世界上的地位，可是中国经济仍然会保持中高速增长，这会让市场人士内心越来越不安。。。。。金融市场怎么会平静？

无论多么顽固的人，只要看到或想到“建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……”，内心也很难淡定。当每个人的内心都不淡定，金融市场怎么能平静？

我说“资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生!”，并没有说一定是坏事，也可能是大大的好事。工行建行的股价低估了一半，是好事还是坏事？不同的人站在不同的立场会有不同的解读，也会有不同的应对，结果如何我也不知道，总之，金融市场必有大事发生!

作者:邹艺湘　日期:2018-03-06

宾利发布添越插电混动版可纯电续航 50km

2018 年 03 月 06 日来源：凤凰网汽车

凤凰网汽车讯宾利汽车于今日发布添越 Bentayga 插电混动版，这是全球首款超豪华插电混合动力汽车，也标志着宾利汽车迈向电动化的第一步。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/291130896.jpg[/img]

宾利添越插电混动版配备一台 3.0 升涡轮增压 V6 汽油发动机和

一台电动发动机，在 NEDC 欧洲行驶工况下，纯电模式续航里程超过 50 公里，二氧化碳排放量仅为 75 克/公里，这使得添越插电混动版成为宾利有史以来能效最高的车型。

新任宾利汽车主席兼首席执行官艾德恩？霍马克(AdrianHallmark)表示:“宾利添越 Bentayga 插电混动版是我们在电动化之路上的第一步，是宾利传统价值观与最新科技的完美结合。它赋予客户双重的最佳驾乘体验——引人入胜、举重若轻的超凡性能，和城市道路上宁静、零排放的畅意驾驶。随着世界各国相关法规推陈出新，后者变得日趋重要。”

为了与 W12 和 V8 车型有所区别，宾利添越插电混动版在前车门下部和尾门均有铜色“Hybrid”徽标，车轮中心和宾利徽标均为铜色表面，彰显出宾利添越 Bentayga 全新电动系统的强悍性能。此外，车门踏板亦嵌有“Hybrid”标记。

车厢内的布局与添越 W12、V8 车型基本一致，只是发动机启停开关被替换为电动控制控件，其可在三种模式进行切换：电动、混动及保持模式，以便于驾驶者在行程中对电池进行有效管理。此外，仪表盘和中控液晶屏的显示界面也根据插电混合动力车的特点进行了细微调整，让驾驶者更清晰的了解汽车的运行状态和能量流动方向。

与添越 W12 和 V8 车型相同的是，添越插电混动版也配备了全时四轮驱动系统及四种公路驾驶模式，即运动、宾利、舒适和自定义模式，拥有丝毫不逊于 W12 和 V8 车型的驾驶精准与灵活性。

装配于添越 Bentayga 汽油版车型的发动机启停开关被替换为电

动控制控件，其可在三种模式进行切换：电动、混动及保持模式，以便于驾驶者在行程中对电池进行有效管理。

为确保每次出行的最高能效，宾利添越 Bentayga 插电混动版会利用卫星导航信息，为车主制定电机和发动机的最佳使用方案。在导航系统中输入目的地，车辆将自动针对各个路段选择最佳行驶模式，不断计算最高效的电池能量利用方式，并为最需要电力驱动的路段（例如市区路段）积蓄电能。当车辆抵达目的地后，系统随即将车载充电电量降为零，从而极大提高车辆整体能效。

另外，在最新推出的互联汽车服务“MyBentley3”中还将引入多项混动车型专用功能，包括电池远程充电、远程温控及车辆状态报告，这些功能均可通过智能手机 App 操控。

添越插电混动版使用家庭电源插座充满电需用 7.5 小时，若果采用工业电源仅需 2.5 小时即可充满。为确保添越 Bentayga 插电混动版的方便易用性不输于传统汽车，宾利汽车特别注重提升车主的充电体验。除了可通过车载充电口充电，还可通过智能手机远程控制充电。

借助 MMI 驾驶员显示屏和智能手机 App，车主可对充电状态及程序设置一目了然。智能手机 App 还提供“充电站搜索”功能(ChargingStationFinder)，可根据搜索条件列出附近或相关的充电站，并可选择在车辆导航系统中将其设置为目的地。独特的“舒适空间”功能(MyCabinComfort)，能够让车辆自动调整温度(加温或制冷)，确保在打开车门时，座舱会处于最适宜的温度。

值得一提的是，宾利添越插电混动版的充电装置由设计大师

PhilippeStarck 操刀，精致优雅并且采用环保材料，为购买添越插电混动版的用户在家用充电时也能有极致的优雅体验。

据悉，宾利添越插电混动版将在 2018 年下半年在部分区域和市场陆续开启预定工作。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-06

宾利与比亚迪唐二代相比，除了价格贵了几倍之外，我没看到有任何优势。

相反，我看到唐二代在混动技术上比宾利要领先很多很多很多！

展望未来,我看到唐三代在任何方面(价格除外)都会超越宾利！

我以为这就是“产业革命”的开端！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-06

“新一代汽车”包括电动化、智能化、互联网化、轻量化等等许多方面，其中最重要的是插电式混动技术。燃油车和电动车一百多年前就有了,而插电式混动的出现是最近十年的事(以比亚迪 F3DM 上市为标志)，主要是因为 IT 技术的进步，使得同时“控制”发动机和电动机成为可能。所以，插电式混动的核心技术是“控制系统”，就像智能手机的核心技术是操作系统，道理是一样的。比亚迪的插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机，并且能够享受到各种技术（电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等）进步的成果，所以性能提升很快，成本下降很快，必定会引发产业革命！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-06

三十多年前，钱学森先生就说过(我亲眼看到他说过很多次)，下

一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明,而是因为各种先进技术的综合运用（系统工程)。从苹果的智能手机到比亚迪的插电式混动,都验证了钱学森先生的预言。中国是智能手机的生产和消费大国,但是中国企业并没有自己的操作系统,基本上都采用谷歌的安卓操作系统,而苹果有自己的操作系统,所以在智能手机领域中国企业赚的都是辛苦钱,苹果和谷歌赚走了整个行业90%以上的利润。而在插电式混动汽车这个领域,比亚迪是开创者和全球行业领袖,具有完整知识产权,非常适合其它中国企业模仿借鉴,“弯道超车”正在成为现实,中国完全有可能领导汽车业的革命!

作者:邹艺湘　日期:2018-03-06

事实上,插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识,奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追,包括丰田都在补课。不仅如此,欧美日各国的军用车辆也都在研发插电式混动系统。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-06

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/291166876.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-03-06

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/291167152.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-03-07

唐二代在混动技术上比宾利要领先很多很多很多!

但是全世界知道这个公开秘密的人很少很少很少!

（就好比“国王的新衣”!）

作者:邹艺湘　日期:2018-03-08

中国经济已经没有什么硬伤，金融风险也得到控制，各行业龙头企业的利润也不错，“牛市”的基础是具备了的。但是股市是一个财富“共享”平台，需要像乔布斯一样创造价值的人，也需要像巴菲特一样发现价值的人，市场才会健康发展，财富才会不断累积。如果“和珅文化”盛行，就会压制市场潜力的发挥。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-08

中国的“汉文化”就是强势文化！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-09

其实很多 A 股上市公司都能满足“十年还本”的要求，因为中国经济仍然处于中高速发展阶段，也因为 A 股目前的估值不高。

但是，对每一个行业的龙头企业（或潜在的龙头）估值都需要考虑产业发展前景和公司发展战略，还需要考虑公司的短板，尤其要了解公司老板的长处和短处，所以研究一家公司往往需要很多年的时间。“投资”是一个沉重的话题，如果不是特别喜欢这个行业，最好不要从事这个行业。

对散户来说，如果看好中国的前景，就买指数基金，否则，就保留现金。

如果全民持有沪深 300 指数基金，就相当于全民分享最有价值的资产！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-09

采用“十年回本”原则，投资者不用考虑国企民企外企之分，也

不用考虑创业板和主板之分，也不用考虑白马和黑马之分，也不用考虑朝阳产业和夕阳产业之分，也不需要考虑“从上至下”或“从下至上”，更不需要去管什么“概念”。任何投资都是希望有回报的，所以长线投资者最关心的是企业持续赚钱的能力。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-09

如果“十年回本”这个定价原则能够得到市场普遍接受，中国股市就能保持长期牛市，就能为经济发展和产业升级提供源源不断的资本金，亿万普通家庭也能通过股市分享经济发展和产业升级的成果。目前标普 500 差不多比沪深 300 贵了整整一倍，美股是牛市的结尾，A 股是牛市的开始。当然，牛市也有很多人会亏钱的，所以，散户还是买指数基金比较合适。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-11

炒“独角兽”概念更多的是“洋奴心态”!

就好比二十几岁的年轻人还在玩“奥托曼打怪兽”，虽然外表已经是大人了，但是心态还停留在儿童时代，拒绝长大。

中国很快会成为全球第一大经济体，不考虑如何领导产业革命，却停留于“独角兽”这种儿童时代的玩具？

相比于超过十万亿美元的中国经济体，几只十亿美元级的“独角兽”能起什么作用？

很多人小学算术没有学好，没搞清楚十万亿和十亿之间的距离，其实，就相当于你有 10000 元和有 1 元之间的距离。

10000 元和 1 元之间的差别，懂了吗？

作者:邹艺湘　日期:2018-03-11

美国金融市场离爆发一场危机的“真实时刻”已经不远

2018 年 03 月 11 日来源：中金网

新债王 JeffGundlach 警告,美国金融市场离爆发一场危机的“真实时刻”已经不远。

他在 StrategicInvestmentConference 投资会议上称,以当前预算赤字增速,叠加美联储缩表速度计算,美国需要发行 2-3 万亿美元新美债,“情况将在 2019 年大爆发”。

Gundlach 还认为，市场将从明年将开始出现净紧缩，一些投资者已经开始意识到这一点,正因为如此市场情绪正在改变;在房地产市场方面,Gundlach 称,随着抵押贷款利率开始上涨,基本面看起来“相当糟糕”。

接下来，Gundlach 提到美国通胀问题。他认为通胀有两个核心因素构成：核心服务业和核心商品，而这两者之前极度失衡。美国核心消费者价格指数正呈上升趋势,同时德国和日本的通货膨胀率也在上升。核心消费者物价指数与未来 GDP 之间存在高度相关性。目前核心消费物价指数与 ISMPMI 之间的高度相关性也表明未来 CPI 将会上升。

Gundlach 最后总结道：所有指标都指向更高的通胀。

新兴市场看起来更有希望

Gundlach 然后转向新兴市场。他指出,与新兴市场相比,标准普尔 500 指数的市盈率“过高”。这意味着在公司结束回购后，要么盈

利必须迅速起飞，要么股价必须下降。

他表示，新兴市场CAPE市盈率约为标准普尔500指数的一半。两者差距很可能会最终收敛。这意味着新兴市场股票将上涨，美股将会回落。

过去一年中，新兴市场跑赢美股，欧股跑输美股，Gundlach认为欧股估值“便宜”。

Gundlach认为从七年“牛熊周期”看，目前美元趋势走低。如果从更长周期看，美元正处于关键支撑位置，问题在于是否能守住支撑。

黄金价格走势则相反。多年来黄金一直在铸底，目前正处于临界水平。如果实现爆发，黄金可能会开始新的反弹。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-11

JeffGundlach表示，新兴市场CAPE市盈率约为标准普尔500指数的一半。两者差距很可能会最终收敛。这意味着新兴市场股票将上涨，美股将会回落。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-11

CAPE市盈率，全称是“周期调整市盈率”(CyclicallyAdjustedPricetoEarningsRatio;CAPE)，是诺贝尔经济学家耶鲁教授罗伯特·席勒(RobertShiller)发明的。

耶鲁教授罗伯特·席勒(RobertShiller)曾经对股市的市盈率有过专门的研究，并在1998年发表了《估值比率和股票市场长期前景》(ValuationRatiosandtheLong-RunStockMarketOutlook)的著名论文。在论文中，席勒教授通过对市盈率的研究（在计算市盈率时，席勒教

授使用了格雷厄姆建议的周期调整的方法,同时对盈利和股价都进行了通胀调整),认为美国股市已经整体高估,处于“非理性繁荣”。随后的 2000 年 3 月,他出版了著名《非理性繁荣》(IrrationalExuberance)一书。在这本书出版之后的一个月,美国互联网泡沫崩溃,纳斯达克崩盘。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-11

罗伯特·希勒(RobertJ.Shiller),耶鲁大学教授

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/291376883.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-03-11

Gundlach 是 DoubleLineCapitalLP 联席创始人、首席执行官,管理的资产规模达到 1160 亿美元,其中大部分都投资于债券。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-12

汽车业是全球第一大竞争性产业,每年的销售额超过 20 万亿人民币,比手机产业要大很多倍。所以,世界经济强国基本上也是汽车强国,鲜有例外。

中国去年的汽车销量=美国+日本+德国+法国,但是,中国汽车业仍然落后,非常落后,这是中国经济大而不强的一个重要原因。

假如全球十大汽车品牌中,中国占了三五个,届时中国很可能就是第一经济强国了!

但是中国缺席了第一次和第二次工业革命,在精密制造(如汽车和飞机发动机)方面与发达国家相差甚远,虽然过去几十年都在追赶。而比亚迪开创的插电式混动路线为中国汽车业提供了弯道超车的可

能性，因为插电式混动的核心技术是控制系统，对发动机和变速器的要求不高。

插电式混动是比亚迪的机会，也是所有中国汽车企业的机会，所以，也是中国的机会！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-12

以比亚迪唐二代上市为新的起点，全球汽车产业在今后几年内会发生翻天覆地的变化，或者说会重新洗牌，或者说会发生产业革命。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-12

汽车业重新洗牌，实际上就是全球经济和金融格局重新洗牌！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-12

殊途同归，三千年经济思想史的精华，其实都指向产业革命，因为这才是推动社会发展的终极动力！中国应当(在雄安)成立更多更大的产业基金，推动各方面的产业革命，比如新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农业等。中国每年有几万亿的保险资金、社保资金、养老资金等需要找到长线投资机会，产业基金是很好的出路，但是目前的产业基金都是“万金油”，没有专业化。真正的产业基金应该比政府、企业、学术界、金融界、社会更懂得本产业的发展前景，并且能够组织实施系统工程推动产业革命。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-13

关于中国经济的要点：

第一，中国经济的规模已经非常接近美国，而潜在规模=美国+欧洲+日本。

第二，中国的制造业水平仍然很低，所以，中国现在并不是经济强国。

第三，中国到处都是金融问题，但是没有金融危机，因为银行系统稳健。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-13

关于美国经济的要点：

第一，美国经济还会持续繁荣，主要是因为减税。

第二，美国股市有泡沫，主要集中在科网股领域。

第三,美元美债有压力,但没有危机,主要是因为油价涨不起来。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-14

美国企业声誉民调：苹果谷歌大不如前民调机构 HarrisPoll 周二发布了 2018 年度企业声誉的民意调查报告，苹果和谷歌的企业声誉排名显著下滑，而亚马逊则连续三年高居榜首，全球市值前三大公司境遇迥异。苹果的排名从去年的第 5 位下滑至第 29 位，谷歌从去年的第 8 位下滑至第 28 位。苹果和谷歌的排名之所以下滑，可能是因为近期这两家公司没有推出像以前那样吸引眼球的新产品。亚马逊则连续三年高居榜首，去年 6 月，亚马宣布以 137 亿美元收购全食超市(WholeFoodsMarket)，正加速进入消费者的生活。特斯拉的排名从第 9 位升至第 3 位，这得益于科技狂人埃隆·马斯克(ElonMusk)旗下的太空探索技术公司 SpaceX 将一辆特斯拉跑车 Roadster 送往太空。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-14

星期三美國 2 月份零售銷售下跌 0.1%(商台財經 3 月 14 日)

美國 2 月份零售銷售下跌 0.1%，是連續 3 個月下跌，差過市場預期，主要是由於汽

車等項目銷售減少。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-14

美国 2 月非农就业人口增 31.3 万，预期 20.5 万，前值 20 万，美国 2 月非农新增就业人数录得一年半以来最大涨幅。美国 2 月失业率 4.1%，预期 4%，前值 4.1%。美国 2 月劳动力参与率 63%，预期 62.7%，前值 62.7%。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-14

美国的经济数据表面上看起来自相矛盾,一方面就业情况非常好,另一方面零售数据又不好。我的理解是,美国新增加了很多低端就业,而这些人的消费能力并不强，所以就出现了目前这种局面。比如说,亚马逊雇用了 50 万人，沃尔玛也雇用了 50 万人，大部分是低端劳动力，事实就是如此（数字有出入）。

我关注的焦点不是美国经济，我觉得美国经济没有什么问题，但也没有什么精彩。

我关注的是美国科网股泡沫，尤其是亚马逊的泡沫。我觉得亚马逊很快会陷入亏损，因为沃尔玛有足够的利润空间与亚马逊竞争，结果就是沃尔玛的利润下降而亚马逊亏损,结果就是沃尔玛的股价下降一半，而亚马逊的股价下降八成。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-14

沃尔玛狙击亚马逊全食：在 100 城市推出生鲜网购

电子商务腾讯科技 2018-03-14

腾讯科技讯从美国到全球，沃尔玛正在向亚马逊的电商帝国发起挑战。之前，亚马逊收购全食超市并且开始整合生鲜品网购，这将给许多对手带来巨大威胁。

据外媒最新消息，3 月 14 日，沃尔玛针对亚马逊的举动做出了回应：宣布在美国 100 多座城市推出生鲜食品网购服务，沃尔玛 800 家超市将参与到这一服务中。

据美国科技新闻网站 CNET 报道，在过去两年中，沃尔玛已经在美国六座城市进行生鲜网购的试验，如今试验正式结束。

沃尔玛表示，未来几个月将在美国 100 多座城市推出生鲜网购，这将能覆盖美国四成的家庭。

此前，亚马逊斥资 130 亿美元收购了全食超市，获得了巨大的实体零售网络，亚马逊很快整合了全食的生鲜品，和多家快递公司合作推出了快速送到门的服务。

在沃尔玛的生鲜网购服务中，消费者每一单最少消费金额为 30 美元，快递费为 9.95 美元。消费者无需成为会员或支付包月费。

亚马逊之前推出了“亚马逊生鲜”服务，面向 Prime 包邮会员服务（每年缴费 99 美元），生鲜服务每月另外收费 15 美元。

据报道，消费者在网上下单之后，沃尔玛超市工作人员将在店内完成购买过程，随后沃尔玛将通过外部快递公司把生鲜品送上门，首批合作快递公司包括了网约车服务商优步，未来将宣布其他快递伙伴。

竞争之举在过去一两年中，沃尔玛投入更大力量发展网购，和亚

马逊展开了激烈竞争，亚马逊一旦推出某项产品或服务，沃尔玛将会迅速跟进，价格甚至更低。

面对亚马逊在生鲜品的快速扩张，沃尔玛自然不愿意充当看客。

众所周知的是，电子商务在全球快速发展，而生鲜食品成为难度最大的商品板块。提供生鲜网购对于服务商的商品存储、快递速度提出了更高的要求。

据一家研究机构称，美国生鲜食品市场规模每年高达 8000 亿美元，但是目前网购还只占到很小的比例。研究人员称在饮料和食品类中，网购只占到了 4%，牙膏等日用品的网购比例只占到 9%。

由于难度比较大，亚马逊生鲜网购推出之后，发展速度有限。

外媒指出，如果消费者的消费习惯发生变化，亚马逊和沃尔玛将获得一个巨大的市场空间。今天，许多年轻人开始在网上购买生鲜食品，不过绝大多数的消费者仍然在超市内购买。

虽然媒体认为沃尔玛的举动，是针对亚马逊整合全食超市，不过沃尔玛的一位高管则表示，沃尔玛的举动其实和亚马逊没有关系。他表示，沃尔玛只是在满足消费者提出的需求。

需要指出的是，不久前，沃尔玛公布了去年四季度财报，结果网络零售在圣诞购物旺季的增长速度并未达到预期，这导致沃尔玛股价暴跌了一成，创下 30 年来最大单日跌幅。因此，为了股价出发，沃尔玛也需要通过生鲜网购来推动电商的增长。（综合/晨曦）

作者:邹艺湘　日期:2018-03-14

亚马逊 VS 沃尔玛：电商与实体零售融合之战终将鹿死谁手？

互联网腾讯科技 2017-06-17

腾讯科技讯 6 月 17 日，零售行业的未来必然将是在线电商与实体零售店的“合体”，沃尔玛和亚马逊这两家公司最近采取的行动即可为证。

在今天，这两家竞争对手前脚跟后脚地各自宣布了一项并购交易：亚马逊将以 137 亿美元的价格收购食品百货超市连锁运营商全食超市公司（WholeFoodsMarketInc.）；沃尔玛则又张网“捕获”了一家在线服装零售商，宣布将以 3.1 亿美元的价格收购 Bonobos。

无论从规模大小还是从资本实力方面来看，沃尔玛都是唯一有能力跟亚马逊一较高下的零售商。并且，沃尔玛在过去几年时间里也一直都在采取锐意进取的行动，来跟亚马逊旗下的在线业务展开竞争。而在另一方面，亚马逊则一直都在尝试找出办法，想要将林林总总的实体零售店并入其在线购物“帝国”。

现在的问题在于，到底谁能抢先找出线上和线下业务的完美组合，从而在这场比拼中捷足先登呢？

直到最近，沃尔玛一直都将目标对准了亚马逊旗下 Prime 业务——举例来说，该公司针对数以百万计算的商品推出了免费的两日送货服务，而且购物者无需办理年卡就能享受这种服务。沃尔玛的这一行动引起了亚马逊的警觉，后者反过来开始直接拉拢沃尔玛的消费者，具体作法则是让那些低收入消费者能更加方便地在其网站上用现金购买商品。更有甚者，亚马逊还针对那些申领政府救济的贫困人群推出了 Prime 服务打折计划，宣称 Prime 会员并不是什么“奢侈品”，

而是“必需品”。

事实则是，亚马逊需要“俘获”沃尔玛的消费者，原因是该公司利用 Prime 会员服务所开拓出来的中高端市场已经饱和。今时今日，美国已有大约 60%的家庭开通了 Prime 服务，因此如果亚马逊还想在全美范围内继续扩大这项服务，那么唯一的“去处”也就只有那些低收入家庭了。

除了 Prime 这头“现金牛”以外，亚马逊还已经采取了行动来更好地处理食品杂货业务——对一家仅提供线上购物服务的零售商来说，想要在这个领域中展开竞争并非易事，这是因为生鲜食品必须要保持低温或冷冻状态才行。在过去几年时间里，亚马逊一直都通过旗下 AmazonFresh 生鲜送货服务在这个领域中慢慢爬升,但一直都无力广泛做大食品杂货送货服务,原因是易腐食品的送货牵涉到了物流和经济性等因素。

但在这个领域中，沃尔玛则拥有一种优势。对于 90%的美国购物者来说，其住所附近不到 10 英里（约合 16 千米）就必定会有一家沃尔玛连锁店。而且，沃尔玛已经迅速扩大了在线服务，允许线上顾客通过网络下单，然后到距离最近的连锁店立等取货。此外，沃尔玛甚至还推出了免下车取货的街边摊试点,从而使得这种流程变得更加方便。

另一方面，跟沃尔玛相比亚马逊在实体零售领域中还只是个“新来的”。虽然亚马逊刚刚在西雅图推出了自己的免下车食品杂货取货服务,但该公司在实体零售领域中所作出的许多努力给人带来的感觉

则还是处在试验阶段而已。

举例来说，亚马逊正试着在美国的主要市场上推出实体书店，这种书店同时还兼做电子产品陈列室之用，并用于测试利用线上购物数据来指引店内库存选择的作法是否可行。此外，亚马逊还正在测试一种新型智能便利店，也就是没有收银员的“Go”便利店，这种便利店则可能会给其带来一个进军食品杂货业务的新角度。

然而，就实体零售而言，亚马逊缺少沃尔玛所拥有的一种财富，那就是该公司对于这个行业没有像后者那样早已形成了体系的知识；至于更加细化的实体食品杂货店业务，那就更是无需赘言了。正因如此，亚马逊在今天鲸吞全食超市之举才显得更有意义——这样做不仅能让亚马逊在跟诸如 Instacart（事实上，收购全食超市意味着亚马逊现在已经成为了这家公司的所有者之一）和 Shipt 之类的送货服务创业公司展开竞争时占据优势，而且还能给亚马逊带来“足迹”遍及全美的零售网络，从而使其有能力在食品杂货取货服务的领域中跟沃尔玛展开对抗。

在亚马逊正试图想明白如何去做实体零售店之际，沃尔玛则正在学习如何利用其现有的实体零售店从亚马逊手中挖走顾客。亚马逊正在为线上购物者提供物质刺激，想要吸引他们到店取货以降低“票价”，并正在将其零售店职员变成送货司机，让他们最快以次日送达的速度来交付线上订单。

这两家零售商都明白的一点则是，购物行为是不会完全过渡到线上的——至少在可以预见的未来不会；同时也不会完全在线下运作，

而是需要把两者结合起来。有些时候，人们还是想要在现实世界里购物的——无论是因为他们喜欢手里拿着真实商品的体验，还是因为线下购物更加方便，又或是因为与在网上搜索商品、然后还要等待发货相比，有时候直接到店购买其实还要更快一些。

亚马逊正在建设实体零售店——现在，收购全食超市意味着它将获得一大批零售店——而沃尔玛则正试图设法使其线上目录产品变得更具竞争力。在今天宣布收购 Bonobos 的交易以前，沃尔玛一直都在针对在线服装零售商采取战略性并购行动，这是在线购物领域中增长速度最快的产品类别之一。另外，该公司还已斥资 30 亿美元收购了马克·洛尔（MarcLore）领导下的 Jet.com，目的是扩大自己的技术团队。

毋庸置疑，洛尔确实是足够“疯狂”的一位企业家，因为他曾不止一次——具体来说是两次——地想要挑战亚马逊：第一次是创办了 Quidsi（Diapers.com 的母公司），第二次则是创办了 Jet.com。就 Jet.com 而言，其创新之处在于揭示了在线购物的根基在于物流的本质，该公司推出了所谓“SmartCart”（智能购物车）技术，这种技术能让消费者从附近的仓库购买商品以节省开销，或是积攒多件商品然后一起发货。在被收购以后，这种创新则已经转变成了沃尔玛的“PickupDiscount”（取货折扣）计划。

这两个系统都致力于解决同一个问题：允许顾客选择去做他们愿意做的事情以便低价购买商品，从而压低电子商务的成本。就沃尔玛而言，该公司向顾客提供的选择更多地与如何将其零售店加入到这个

“方程式”中去有关。

另外，通过 Jet.com 这家子公司，沃尔玛还正在打造能够帮助其在该公司自己可能缺少库存的领域中与亚马逊展开竞争的在线业务。Jet.com 已经收购了家居产品商店 Hayneedle、以 Zappos 为竞争对手的网上鞋城 ShoeBuy 以及服装零售商 ModCloth，而其母公司沃尔玛则刚刚在上个月收购了拥有实体店铺的户外产品零售商 Moosejaw。

沃尔玛还采取了类似的其他几项行动，目的是提高其在服装电商领域中的地位。据市场研究公司 comScore 提供的数据显示，服装目前是在线零售市场上最大的一个产品类别。亚马逊则一直都在从另一个角度切入这个产品类别：生产自有品牌的时装产品，如健身服装、胸罩和男士衬衫等。

但是，线上服装销售仍旧面临着一些挑战，原因是其受制于尺码、是否合身以及退货管理的成本较高等问题。在沃尔玛通过将线下/线上服装店合为一体的方式来一步一步地向这个领域进军之际，该公司已经可以做到向顾客提供试穿、到店取货以及在本地店铺退换线上购买的服装等服务。另一方面，亚马逊则还没有服装零售店。不过，鉴于这两家公司正在以如此之快的速度你来我往地采取相互对应的行动，这可能就是亚马逊下一步的方向。（瑞雪/编译）

作者:邹艺湘　日期:2018-03-14

谁为亚马逊 5000 亿美元的互联网泡沫买单才是真正的大问题！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-14

整个互联网泡沫大约有 5-10 万亿美元，谁为互联网泡沫买单才

是真正的大问题!

作者:邹艺湘　日期:2018-03-15 美股是牛市的结尾!

A 股是牛市的开始!

因为标普 500 差不多比沪深 300 贵了整整一倍。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-15

A 股已经进入牛市，只是大部分人没有意识到而已。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-16

巴菲特横扫华尔街成美国的“银行之王”

2017-09-04

来源：中国基金报

巴菲特在 1990 年就曾表示,“我们没兴趣用便宜的价格买入经营不善的银行，相反，我们希望能够以合理的价格买入那些经营有道的银行。”如今，巴菲特的投资触角已经深深的扎根于美国银行业，堪称美国的“银行之王”。

近日,巴菲特旗下伯克希尔哈撒伟公司正式成为美国银行的最大股东。美国银行表示，伯克希尔行使了认股权证，以远低于市价的每股 7.14 美元购买了该行的 7 亿股普通股。

这桩交易与巴菲特在金融危机期间的一笔投资有关，与此相似，2008 年全球金融危机使多国股市大跌，在市场最恐慌的时候巴菲特以”救世主“的姿态对高盛注资 50 亿美元。作为回报，他获得了高盛市值 50 亿美元的优先股，同时获得了普通股认股权证，允许他以 115 美元的价格收购高盛另外价值 50 亿美元的普通股。

在最危急关头，巴菲特的举动极大提振了市场对华尔街的信心。有海外媒体曾如此形容：2008 年金融危机时期巴菲特所担任的角色就是过去的“摩根”。1907 年，一场操纵铜业公司股价失败的事件引发了银行挤兑危机，银行的恐慌很快蔓延至股市当中。一时间，华尔街陷入了巨大的恐惧中。这时，金融家摩根出手。作为纽约最有门路的银行家，他先是自己借出了大量资金给陷入危机的美国信贷公司，并成功说服其他银行一起救市。此外，他还劝服这些银行家向股市投入了巨额资金，濒临崩溃的股市才得以勉强平静下来，成功挽救了金融危机的摩根可以说是担任了现代央行所承担的角色。

除了在危机中伸出援手，市场数据显示在伯克希尔持股的 46 家公司中，持股数量最多的就是富国银行，所持股票近 4.68 亿股。现在，伯克希尔成为了富国银行最大股东。

回到 1990 年，巴菲特在美国房地产破裂、投资者逃离银行股份风潮之中以不到 3 亿美元的价格买入富国银行 10%的股份，当时他对伯克希尔的股东说，“这是迄今为止最棒的一次投资”，原因是自己以低价买到了一家管理水平一流的公司股票，该投资成为巴菲特投资史上的经典之作。

尽管伯克希尔公司没有买入摩根大通的股票，但巴菲特曾经表示他个人拥有摩根大通的股票。巴菲特对摩根大通 CEO 戴蒙也一直都是“高度评价”。过去，摩根大通因为伦敦巨鲸事件和遭遇美国司法部的调查而蒙受巨额损失，巴菲特表示全力支持戴蒙。不仅如此，巴菲特的选股副手康布斯也成为摩根大通董事会成员。

此外，巴菲特还是美国M&T银行，U.S.Bancorp，纽约梅隆银行和美国运通的大股东之一。

在别人恐惧时贪婪，从巴菲特的银行股投资轨迹来看，寻找管理良好,价格偏低,成长预期向好的公司一直是其不变的银行投资策略。（证券时报记者吴家明）

作者:邹艺湘　日期:2018-03-16

这一次牛市可以走很远，因为脚踏实地。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-17

全球最赚钱的20家企业，数据来源：财富杂志

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/291621137.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-03-17

摩根大通市值4000亿美元，市盈率18倍。

建行市值不到3000亿美元，市盈率8倍。

摩根大通的估值并不算太高，但是建行的估值太低，涨一倍也不贵。

美股的泡沫主要集中在科网股，尤其是亚马逊，跌80%也不便宜。

亚马逊市值760亿美元，市盈率255倍。

我前面说过,市盈率只有在完全同类的股票之间做比较才有意义，对于不同类型的股票就很难用市盈率做对比。所以建行的市盈率与摩根大通的市盈率是可以比较的,建行的市盈率与亚马逊的市盈率做对比是不合适的。我认为亚马逊的股价要跌80%以上，不是因为市盈率太高，而是因为亚马逊十年内赚不到2000亿美元。

事实上，我认为亚马逊很快会陷入亏损，十年内赚不到 1000 亿美元！

美国群众认为，亚马逊的服务好用，所以亚马逊的股票一定值得投资，群众往往分不清什么是投资，什么是消费。“消费”是花钱买高兴，钱“花”出去了就不会回来了；而“投资”是希望钱还能回来的，最好还能回来更多一点，所以“十年回本”原则很重要。

“十年回本”这个指标可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。理论上来说，“十年回本”作为定价原则非常粗糙，但是在现实中非常靠谱，从不出错。

采用“十年回本”原则，投资者不用考虑国企民企外企之分，也不用考虑创业板和主板之分，也不用考虑白马和黑马之分，也不用考虑朝阳产业和夕阳产业之分，也不需要考虑“从上至下”或“从下至上”，更不需要去管什么“概念”。（包括独角兽概念！）

任何投资都是希望有回报的，所以长线投资者最关心的是企业持续赚钱的能力。而“消费”是花钱买高兴，钱“花”出去了就不会回来了，当然也不用关心企业是否盈利，只要花钱的时候高兴就行。

“投资”和“消费”是两个完全不同的概念！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-18

亚马逊的估值比工行建行贵了 10 倍！

亚马逊的市值 7600 亿美元，工行市值不到 4000 亿美元，建行市值不到 3000 亿美元。

工行+建行 2017 年利润 760 亿美元，未来十年的利润总和不难

超过 10，000 亿美元。

亚马逊 2017 年利润 30 亿美元，未来十年的利润总和很难超过 1000 亿美元。

结论：亚马逊的估值比工行建行贵了 10 倍！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-19

资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-20

每个人都有自己的想法，很多人每天都会有不同的想法，因为 99.99%的人都不是“理性经济人”，所以数据非常重要，它比人的感觉要可靠得多。每当我自己的感觉与数据发生矛盾,我宁愿相信数据，换句话说，很多时候我对自己的感觉也不信。当然，数据与感觉吻合的时候，准确度要高得多。

作者:邹艺湘　　日期:2018-03-20：中国有能力防范也不会出现系统性金融风险

2018-03-20 新华网

3 月 20 日上午，十三届全国人大一次会议闭幕后，国务院总理会见中外记者并回答记者提出的问题。

中国新闻社记者

总理您好。我们注意到前阵子中国对一些保险类、金融类企业采取了强制性措施。请问下一步这样的做法是否会继续？以及这是否表明了中国新一轮风险点正在继续，中国是否有可能发生系统性金融风险？谢谢。

我要负责任地说，中国有能力防范、也不会出现系统性金融风险。因为中国经济的基本面是好的，金融运行也是稳健的。当然了，中国经济总量已达 80 多万亿元，银行资产有 250 多万亿元，你说没有点风险，那是不可能的。常言道：云多易生雨、树大常招风。但是我记得我在这里曾经说过，我们银行的资本充足率和拨备覆盖率是比较高的，高于国际标准。我在这里还想说，目前我们商业银行法定存款准备金率在 15%左右，这也相当于存了 20 多万亿的准备金，或者叫做风险准备金。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-20

数据非常重要，它比人的感觉要可靠得多。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-20

A 股这一次牛市可以走很远，因为脚踏实地！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-21

很多人每天都会有不同的想法，甚至一天之内都可变几次。

所以才有“朝三暮四”和“颠三倒四”这些成语。

但是一家公司未来十年能赚多少钱，这是要仔细算数的，因为任何投资都是希望有回报的，所以长线投资者最关心的是企业持续赚钱的能力，所以“数”算得越清楚越好，所以要做到“心中有数”。

“投资”和“消费”是两个完全不同的概念，“消费”是花钱买高兴，钱“花”出去了就不会回来了，当然也不用关心企业是否盈利，只要花钱的时候高兴就行，“朝三暮四”也行，“颠三倒四”也行。

但是，“投资”必须做到“心中有数”！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-21

腾讯明天公布业绩大行最高看目标价 550 元

2018-03-20 新浪网

腾讯（00700）将于明天（3 月 21 日）公布去年业绩，在王牌游戏《王者荣耀》等带动下，手机游戏继续是主要动力，23 间券商，按非通用会计准则(non-GAAP)计算,预计腾讯 2017 年纯利介于 626.39 亿至 674.88 亿人民币，较 2016 年同期 454.2 亿人民币，同比增加 37.9%至 48.6%，中位数为 650.32 亿人民币，同比增加 43.2%。

24 间券商，按通用会计准则（GAAP）计算，预测腾讯去年纯利介于 610.89 亿至 701.75 亿人民币，较 2016 年同期 410.95 亿人民币，同比增加 48.7%至 70.8%,中位数为 675.07 亿人民币,同比增加 64.3%。

大行对腾讯（00700）最新投资评级及目标价如下：

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/291819996.png[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-03-21

星期三騰訊去年多賺 74%派末期息 0.88 元(商台財經 3 月 21 日)

騰訊(00700.HK)去年純利增長 74%，賺 715 億元人民幣，派末期息每股港幣 8 毫 8。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-21

星期三騰訊去年收入升 56%(商台財經 3 月 21 日)

騰訊(00700.HK)去年純利增長 74%，賺 715 億元人民幣，派末期息每股港幣 8 毫 8。

以非通用會計準則計算的純利增長 43%，升至 651 億元。期內整

體收入有 2377 億

元，增長 56%，其中增值服務收入升 43%，升至 1540 億元，當中網絡遊戲收入增長

38%，升至 978 億元，主要受惠《王者榮耀》等遊戲增長推動，而個人電腦遊戲亦

有增長貢獻。社交網絡收入增長 52%，升至 561 億元，主要受惠直播、訂購視頻及

音樂等數碼內容服務等收益增長。另外，網絡廣告業務收入增長 50%，升至

404 億元，當中媒體廣告收入增長 30%，主要反映騰訊視頻流量及收入增加，而社

交及其他廣告收入增長 65%，主要由微信及其他手機應用程式帶動。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-21

星期三騰訊去年第四季收入增長 37%(商台財經 3 月 21 日)

騰訊(00700.HK)去年第四季純利 207.9 億元人民幣，按年增長 98%，按季增長 16%，

超出市場預期。去年第四季收入增長 37%，升至 399 億元，當中網絡遊戲收入增

長 32%，升至 243 億元，社交網絡收入增長 45%，網絡廣告業務增長 49%。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-21

星期三騰訊去年第四季純利升98%勝預期(商台財經3月21日)

騰訊(00700.HK)去年第四季純利 207.9 億元人民幣，按年增長98%，按季增長16%，

超出市場預期。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-21

星期三騰訊去年其他收益按年大升4.6倍(商台財經3月21日)

騰訊(00700.HK)去年其他收益淨額201.4億元人民幣,按年大升4.6倍，主要受惠

旗下投資公司如易鑫、眾安保險及搜狗等的首次公開招股，產生的相關收益，以

及投資於共享單車、醫療保健及金融科技等業務的估值增加，而產生的公允價值

收益，以及補貼及退稅所致。單計去年第四季，其他收益淨額逾79億元人民幣

，按年大升6.7倍。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-21

腾讯市值4.39万亿港币，2017年利润715亿人民币。

建行市值2.11万亿港币(A+H),2017年第一季度利润700.12亿人民币。

今天（2018-3-21）。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-22

一家公司未来十年能赚多少钱，这是要仔细算数的，因为任何投

资都是希望有回报的,所以长线投资者最关心的是企业持续赚钱的能力，所以“数”算得越清楚越好，所以要做到“心中有数”。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-22

“投资”和“消费”是两个完全不同的概念,“消费”是花钱买高兴,钱“花”出去了就不会回来了,当然也不用关心企业是否盈利,只要花钱的时候高兴就行,“朝三暮四”也行,“颠三倒四”也行。

但是,“投资”必须做到“心中有数”!

作者:邹艺湘　日期:2018-03-22

腾讯南非大股东减持腾讯 2%股份

2018-03-22 新浪网

新浪美股讯北京时间 22 日晚间消息，腾讯第一大股东南非公司 Naspers 周四表示，将出售 2%的腾讯股份，以改善资产负债表并加快增长。受该消息影响，Naspers 公司股价大跌逾 9%，市值跌至 1.36 万亿南非兰特（约 1150 亿美元）。

若不是 2001 年决定向彼时默默无闻的初创企业腾讯投资 3200 万美元,Naspers 可能仍是南非一家鲜为人知的报纸出版商和付费电视服务运营商。目前，它持有的腾讯股票价值约 1750 亿美元，已远远超过了其自身市值,意味着投资者认为 Naspers 的其他业务和投资毫无价值。

若不是 2001 年决定向彼时默默无闻的初创企业腾讯投资 3200 万美元,Naspers 可能仍是南非一家鲜为人知的报纸出版商和付费电视服务运营商。目前，它持有的腾讯股票价值约 1750 亿美元，已远

远超过了其自身市值,意味着投资者认为 Naspers 的其他业务和投资毫无价值。

“这是该公司为投资者作出的积极行动,”CratosCapital 基金经理 RonKlipin 表示。“如此一来，Naspers 就能减少借款，增加自身投资组合，并慢慢开始减少潜在的折价。”

首席执行官 BobVanDijk 一直在试图复制投资腾讯的成功，不断寻找新的投资对象以缩小折价程度。他投资了从美国、俄罗斯到印度在内的一系列互联网企业。该公司称，此次减持所得将用于投资分类广告、在线食品外送与金融科技等领域。

基于腾讯周四收盘价，此次减持的 1.9 亿股股票价值 106 亿美元，Naspers 持股从 33.2%降至 31.2%。这是 Naspers 投资腾讯以来首度减持。其表示，未来至少三年内不会再减持腾讯股票。

据彭博报道，美银美林、花旗和摩根士丹利正向机构投资者销售股票。Naspers 表示应该能在周五香港开盘前完成交易。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-23

星期五騰訊遭控股股東以 405 元配售 1.9 億股(商台財經 3 月 23 日)騰訊(00700.HK)發通告指，控股股東 Naspers 與配售代理訂立協議，出售集團

1.9 億股，總作價 769 億元，相當於每股配售價 405 元，較昨日收市價折讓逾 7%，佔

已發行股本 2%。騰訊開市急跌逾 7%，報 405 元，險守配股價。Naspers 出售完成

後，在騰訊的持股量將由33%降至31%，並宣佈至少未來三年不會進一步出售股份

，有關安排符合對業務的長期信心。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-23

腾讯的市值中有3万亿的泡沫，问题是，谁会为这3万亿的泡沫买单？

作者:邹艺湘　日期:2018-03-23

刘姝威点评美股暴跌：中国股市应走自己的路

2018-03-23 来源：刘姝威

昨晚美国道琼斯指数下跌2.93%，跌724点。美国道琼斯指数已经连续上涨十年，加上美联储加息等宏观政策的影响，道琼斯指数下跌是预料之中的。

目前，中国已经成为全球经济发展的引擎。我国上市公司的业绩普遍提高，市盈率降低，净资产收益率上升，现金分红增加。春节后，上证指数走势平稳，各项技术指标均在合理范围，没有超买或超卖。

中国股指的波动应该走自己的路，不必受外国股指走势的影响。目前，很多绩优股的市盈率较低。如果股指下跌的话，那么，投资者就会遇到绩优股难得的最佳买点。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-23

标普500差不多比沪深300贵了整整一倍！

如果A股不涨的话，美股就要崩盘了！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-26

星期一蘭常念:投資騰訊的憂慮(專業評論 3 月 26 日)

股王騰訊週三，3 月 21 日公佈業績，2017 年收入達 2377 億元，按年升 56%；純利 715 億元，升

74%，兩個數據都比預期好。投資者都預期受到業績比預期理想刺激，股價應該大幅上升。怎

知人算不如天算，股價不升反跌，還是大幅下挫。股價從$475.6 高位急挫至低位$439.40，跌

幅達到 8%。

為什麼事實與預期有這麼大的差別？魔鬼就在細節,表面上騰訊 2017 年業績非常好，收入按

年升 56%，純利升 74%。但是有個別數據顯示業務已經到了一個頂點。騰訊第四季整體收入按

年升 51%，但按季只升 2%。第四季智能手機遊戲收入，出現首次按季倒退，減少 7%，顯示一直是集團核心收入的業務已經飽和。

內地手遊市場已經不能像以前每年大幅增長,變成一個成熟或老化的業務，新推出的遊戲，

也不能力挽狂瀾。騰訊的皇牌社交媒體微信用戶達到 9.88 億人，增長 111%。最新數據達到

10 億人，以中國總人口 13.4 億人來計數，已經飽和，沒有很大的增長空間。舊的社交媒體

QQ 用戶 7.8 億人，下跌 9.8%。即是整體中國的社交媒體，已經達到人口上限，不能再增長。

當然網絡廣告收入，增值服務，雲端，微信支付等仍有雙位數字增長，是增長亮點。騰訊也

大額投資傳統零售，及支付業務，打做一個和阿里競爭的零售王國。但新業務需時發展，似

乎短時間內未能填補手遊收入下跌。另外騰訊手上仍有很多投資可以分拆，但分拆業務只能

帶來特殊利潤，不能提供一項每年有幾百億元收入的貢獻。

騰訊第四季盈利(按非通用會計準則)，即是撇除資產升值影響，為 174 億元，按年升 42%，但

按季只升 2%。環比和第三季的 3%差不多，騰訊盈利增長，似乎已經放慢。如果騰訊要維持

48 倍的市盈率，2018 年第一季盈利需要達到 200 億元以上，盈利年增長率要達到 45%。按過去

兩季的業績表現,騰訊 2018 年盈利是不可能達到按年 50%增長。

如果騰訊不能達到高速盈利增長，騰訊的估值需要下調。如果騰訊在 2018 年盈利增長按年只

有 20%，市場估值只能達到 20 倍。這是很多騰訊股民，基金經理的噩夢，騰訊盈利不再高速增

長，由一間高增長的科網企業，變成一間成熟的互聯網企業，盈利增長只有 10%至 20%。如果

這噩夢成真，恐怕騰訊股價要跌一半。過去一年多港股升幅，有一半是由騰訊貢獻。

若騰訊由高增長股，變為成熟低增長藍籌股，恆生指數的預期也要大幅調低。投資者不能過

份樂觀，而忽視投資組合過份集中於騰訊的危險。一旦騰訊市盈率由 48 倍下跌一半到 24 倍，

散戶投資者，及基金經理都會損失慘重，風險是不可忽視。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-27

星期二內地首兩個月規模以上工業利潤增長 16.1%(商台財經 3 月 27 日)

國家統計局公布,今年首兩個月內地規模以上工業企業實現利潤總額 9689 億元人民幣，按年增長 16.1%。當中，國有控股企業利潤總額 2918 億元，按年增長逾

29%,外商及港澳台商投資企業利潤總額約 2259 億元,增長 2%。41 個工業大類

行業中，29 個行業利潤總額有增長，包括煤炭開採及洗選業、石油和天然氣開採

業等；另外有 11 個行業利潤減少，包括汽車製造業。截至 2 月底，內地規模以上

工業企業資產總計 105.7 萬億元人民幣，按年增長 7.4%。

作者:邹艺湘　日期:2018-03-28

工行利润 2860 亿元.派息总额约人民币 860 亿元。

实际利润增长了 15%左右，高于收入增长，说明工行的营运效率提升。

大约 370 亿元利润用于增加拨备覆盖率 17%。

工行今年的资本金增加了 2000 亿，按 14%的资本回报率，利润大概要增加 280 亿。

数据表明，工行从今年开始将恢复双位数盈利增长！

（其实去年就开始了，但是账面上表现为拨备增加，而不是利润增长。）

作者:邹艺湘　日期:2018-03-30

很多人每天都会有不同的想法，甚至一天之内都可变几次。

所以才有“朝三暮四”和“颠三倒四”这些成语。

但是一家公司未来十年能赚多少钱，这是要仔细算数的，因为任何投资都是希望有回报的,所以长线投资者最关心的是企业持续赚钱的能力，所以“数”算得越清楚越好，所以要做到“心中有数”。

“投资”和“消费”是两个完全不同的概念，“消费”是花钱买高兴，钱“花”出去了就不会回来了，当然也不用关心企业是否盈利，只要花钱的时候高兴就行，“朝三暮四”也行，“颠三倒四”也行。

但是，“投资”必须做到“心中有数”！

作者:邹艺湘　日期:2018-03-30

@邹艺湘 2018-03-15

美股是牛市的结尾！

A 股是牛市的开始！

因为标普 500 差不多比沪深 300 贵了整整一倍。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-03

钮文新：美国政府要对亚马逊“动手”了？

2018-03-30 来源:新浪财经

美国人会算账是出了名的。中国的研究机构真该好好学习一下。

最近，一份让特朗普感到“难以接受”的账本摆到了白宫的办公桌上。据纽约大学市场学教授斯科特·洛韦（ScottGalloway）的最新数据，过去 9 年，亚马逊缴纳 14 亿美元企业所得税，而其对手沃尔玛为 640 亿美元；同期，亚马逊盈利 140 亿美元，而沃尔玛税前盈利为 2290 亿美元。与之形成强烈反差的而是，亚马逊只要宣布进入哪个行业，哪个行业的上市公司股价就会应声下跌。今年 1 月，亚马逊、摩根大通和伯克希尔·哈撒韦联合成立非营利医疗健康公司，并以此为三家公司 50 多万员工及家属提供医保服务，消息一出，30 家以上的医疗保险公司股价齐跌，市值蒸发超过 300 亿美元。

以 2017 年 10 月的数据计算，亚马逊 4270 亿美元的市值是全美 8 家零售巨头的市值总和，这其中包括沃尔玛、塔吉特、梅西百货、希尔斯百货等。2009 年至今，著名的希尔斯股价市值从 80 亿美元缩水至 4 亿美元,而亚马逊市值则从 360 亿美元暴增到近 5500 亿美元；2014 年到 2016 年的三年间，沃尔玛的股价从 74 美元下降到了 71 美元（下降 4%），而亚马逊从 370 美元上涨到 845 美元（增长 128%）。

不只是股票市场，“亚马逊冲击”还体现在债券市场上。目前，约有 18%美国零售商的债信评等被标普列入具有重大风险的 CCC 级或更低，约 21%全美零售和餐饮业者被标普列入“财务虚弱”名单。标

普给出的理由是:（一）难以适应网络零售，（二）消费者品味转变。这两项理由被认为与亚马逊直接相关。

零售业是美国非常庞大的一个产业，数据显示，目前就业人数约为 1200 万，一线商场和购物中心 620 万员工，他们销售家具、家电、电子产品、衣服、体育用品、书籍和综合日用消费品，但这些工作岗位面临亚马逊日益激烈的竞争。被统计学称为 GAFO（一般商品、服饰、家具与其他产品）是零售业主力商品，但亚马逊已经颠覆了其实体商场，GAFO 实体商店销售额 2017 年下滑 18 亿美元（或 0.6%），而去年第四季度在线销售增长 137 亿美元，亚马逊占其多数。据测算，如果亚马逊未来 5 年获得 GAFO40%的市占率，美国零售业将有 150 万人失业，再加上杂货店、药店、仓库和送货服务，亚马逊总计将使超过 200 万人失业。

另据美媒报道，美国实体零售商店正因销售不济而批量关闭。JCPenney 正在关闭其 140 家实体店（约占 14%）；Macy‘s 正在关闭 100 家实体店(约占 15%);Sears 正在关闭 150 家实体店(约占 15%)；CVS 正在关闭 70 家实体店；Kohl’s 计划缩小几乎所有实体店的规模。而且近年来，每年的实体店关闭和破产的清单都在变得更长，相应失业人数也在增加。据推测，每家大型零售企业倒闭都会给亚马逊股票 50 亿到 100 亿美元的市值增长。

美国政府是否允许情况持续“恶化”？如果容忍，那电商会不会成为美国经济的“电伤”？据 CNBC 报道，美国政府近期要对亚马逊“动手”了，理由是：亚马逊缴税过低。按照美国政府预算，“亚马

逊冲击”势必严重且持续推高美国政府赤字，这当然是其无法承受之重。在市场人士看来，“亚马逊冲击”就是“你的公司因亚马逊进军而使你所在行业被摧毁”，零售业是典型案例，而更典型的案例是，近年美国国防部数十亿美元的云计算采购招标合同被亚马逊全数收获，多数专家认为，赢家通吃不仅妨碍公平竞争，同时也给应用带来安全隐患，不利于产业的健康发展。

除政府难以容忍“缴税过低”以外，美国社会普遍认为，美国政府之所以要“动手”限制亚马逊的扩张，恐怕更大的担心是“亚马逊冲击”对全社会外溢“负效应”：以产业和社会资源的巨大牺牲为代价去助推极少数企业的成功。

还不知道美国政府会对亚马逊采取怎样的措施，但我们是不是可以提出这样的问题：美国社会对电商的思考是不是同样值得中国思考？国家事业要发展，人民生活要提高，这实际都需要整个社会产出更多的利润，做出更大的蛋糕，毫无疑问，最大的蛋糕存在于终端消费品零售行业，它是社会分配最为重要的基础和源泉。但在电商塑造的、过度竞争的环境里，终端消费品利润还能剩下多少？其实，宏观经济管理的科学性也体现在对“竞争和利润适度性”的把控上，既不能纵容垄断定价侵蚀消费者利益，也不能营造过度竞争的市场迫使企业利润迅速趋近于“零”。而且，过度竞争的市场极易产生造假，产生劣币驱逐良币的恶性循环。如何避免这样的恶性循环？如何找到“竞争和利润”的平衡点？这同样体现着政府宏观控制能力。在欧洲许多国家特别重视保护街面上一个个的小店铺、小门脸，它们的政府和学者

基于传统认知，认为这些“小门脸”的背后都是一个个的中产阶级家庭，是社会稳定的中坚力量。但这些年来，在电商的冲击之下，中国城市的大型商业有多少已经关门闭户？而数不胜数的“小门脸”还有多少能够存活？得失之间，除了定性说法，有谁能够给出定量计算？说实话，“以产业和社会资源的巨大牺牲为代价去助推极少数企业的成功”，实在令人担心。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-04 特朗普打“贸易战”的根本目的，是为了保护美国实体产业，尤其是先进制造业，避免美国“空心化”。基于同样的理由，他也会打击亚马逊和其它互联网“飞天猪”。

美国不可能靠“送外卖”+“飞天猪”变得更强大，只会因此而衰落！

中国也不会因为“送外卖”+“电子游戏”而变得富强，只会因此而堕落！

中美两国的竞争，在于谁能领导新产业革命，“贸易战”只是表面文章。

（中国要那么多贸易顺差干什么？）

殊途同归，三千年经济思想史的精华，其实都指向产业革命，因为这才是推动社会发展的终极动力！中国应当(在雄安)成立更多更大的产业基金，推动各方面的产业革命，比如新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农业等。中国每年有几万亿的保险资金、社保资金、养老资金等需要找到长线投资机会，产业基金是很好的出路，但是目前的产业基金都是“万金油”，没有专业化。真正

的产业基金应该比政府、企业、学术界、金融界、社会更懂得本产业的发展前景，并且能够组织实施系统工程推动产业革命。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-04

互联网泡沫破灭跟A股没有什么关系。

中国主动刺破了房地产和股市泡沫，所以现在内部比较平稳，A股的牛市来了！

但是，非职业投资者不要买个股，要买指数基金，买沪深300指数基金就是买中国经济的未来,因为整个经济体系中最赚钱的企业绝大部分都会包含在指数之中,也因为落后了的企业会被指数淘汰而后来居上的企业会加入指数，指数基金是一个优胜劣汰的平台。

(重要的事情要说无数遍！)

作者:邹艺湘　日期:2018-04-05 买沪深300指数基金，哪一只都行，买完回家睡觉，天塌下来也不用管。

（当然，天也不会塌下来!）

作者:邹艺湘　日期:2018-04-06

中美两国的竞争，在于谁能领导新产业革命,“贸易战”只是表面文章。

对中国来说,当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券,同时买回极度低估的工农中建H股。

这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富,同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得!

“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。”《史记·卷一百二十九货殖列传》

“国多财则远者来，地辟举则民留处。”《管子·牧民》

作者:邹艺湘　日期:2018-04-06

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建H股!这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-06

工农中建利润1400多亿美元，市值10，000亿美元。

亚马逊+脸书+腾讯+阿里利润不到400亿美元，市值20，000多亿美元。

假如用10，000亿美元买工农中建，十年之后至少会变成20，000亿美元。

假如用10，000亿美元买亚马逊+脸书+腾讯+阿里，十年之后最多还剩5000亿美元。

一念之差，差了不止一万亿美元!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-07

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建H股!这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-07

抛美债是中国的杀手锏吗？美财长：我们不在乎

2018 年 04 月 07 日

来源：澎湃新闻网

作者：蒋梦莹

中美贸易摩擦不断升温，美股、美元应声下跌。截至 4 月 6 日收盘，美国道琼斯工业指数下挫 2.34%、纳斯达克指数下跌 2.28%、标普 500 指数下跌 2.19%。与此同时，美元指数也下跌了 0.4%，机构纷纷担忧这次争端会带来经济衰退,也更为担忧在美国正需要扩大财政刺激之时，中国会否使出杀手锏——抛美债？

特朗普的核心幕僚——财长姆奴钦也站出来发话了。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292552610.jpg[/img]

美国财长姆奴钦。视觉中国资料

不怕中国抛美债

当地时间 4 月 6 日，美国财长姆奴钦接受 CNBC 采访时，关于中国有可能将抛售美债作为杀手锏这一做法,姆奴钦表示他完全不在乎,因为美债有很多买家。

今年1月以来,美国国债大跌,10年期美债收益率一度突破2.99%,刷新去年 10 月的高位。彭博社还曾援引“中国部分高层官员”的话报道称,中国在对外汇储备投资评估后建议减缓或暂停增持美国国债。消息一出便惊动了国际金融市场。不过国家外汇局却回应称，上述消息有可能引用了错误的信息来源，也有可能是一条假消息。外汇局相

关负责人表示，中国外汇储备始终按照多元化、分散化原则进行投资管理，保障外汇资产总体安全和保值增值。

据美国财政部公布的 2018 年 1 月数据显示，中国所持美国国债较上月减少 167 亿美元至 1.17 万亿美元，已为 6 个月来第 3 次减持，创下去年 7 月来的新低，但仍为美国第一大债权国。

不过，近日由于贸易摩擦加剧，资金纷纷逃离股市进入债市避险，造成美债价格回升。

英国《金融时报》副主编、首席经济评论员亦向澎湃新闻表示，尽管为了在贸易战中回击而抛售美债对中国而言不是明智的选择，鉴于美债收益率近几个月来的跌势，中国便会亏损，这也会损害中国的利益，中国最近因此在减持，外储略有下降。沃尔夫预测，中国可能不会再买新的美债，不再为美国的赤字“埋单”。

对此姆奴钦的回应一如既往地“清晰明了”，“我们不在乎。”针对美股市场近期的低迷表现，姆奴钦表示，“市场很多时候都不是有效的，我相信长期而言市场会受益。”

另一方面，姆奴钦也强调，虽然中美之间存在贸易战的可能，特朗普政府的目标不是与中国开展贸易战，他对能否解决中美贸易争端保持“谨慎的乐观”。在与其他的竞争对方方面，姆奴钦表示，美国与韩国、加拿大等已经取得很好进展，“NAFTA（编注：北美自由贸易协定）已经取得很大进展。”

中国扩大对外开放对双方是双赢

姆奴钦说特朗普团队是为了创造一个公平竞争的环境，其中他尤

为强调了金融业。“如果中国开放市场对我们会是双赢。中国会看到他们有巨大的变迁和强劲的增长，就像与我们一样。”

关于为何不再逼迫人民币升值，而是转为以关税为目标，姆奴钦说，在所有的总统中，特朗普与的关系最好。“他们一直都有往来。”他指出，过去一年来中美关系取得了很大的进展。但是中美之间贸易差额越来越大，美国只是想改变这一点，从而为美国的企业创造公平的环境，“我对我们能达成协议非常谨慎地保持乐观，我相信这对中国也是有好处的。”

值得一提的是，姆奴钦是特朗普内阁中“高盛系”仅剩的成员，尽管特朗普身边的“红人”悉数散尽，姆奴钦一直处于核心位置，他不仅是华尔街的知名投资银行，也是叱咤好莱坞的电影制片人。

特朗普与中国国家主席关系很铁

姆奴钦说，美国正在积极与中国沟通，但是现在不能透露谈话的进程。

“总统想要的是一个互惠、自由、公平的贸易。去年举行了习特会，他们并不想破坏中美关系，只是为了维护美国的利益。”姆奴钦表示美方非常希望可以就此进行协商。

姆奴钦强调，国务院副总理刘鹤上个月还来了美国，姆奴钦与莱特希泽等人一直努力参与到协商的过程中，“我们并不想要贸易战，但是另一方面，我们的总统也想要维护我们的利益，我们的策略是很清楚的。”

关于特朗普新近提出的要对中国再“加码”1000 亿美元关税，姆

奴钦称，现在详尽的计划尚待公布，但是他肯定地说这对美国的经济不会造成很大影响，一旦贸易战爆发，中国虽然可以以农业为目标来攻击美国，但姆奴钦说，他们有办法对付。

他说，好消息是特朗普与国家近平关系很好，在减少贸易赤字上中美之间是有共同利益的，在有些方面中美已经达成一致。

关于目前是否处于贸易战当中，姆奴钦予以否认，他说，关税计划生效还需要一段时间,“只不过现在我们从中国买 5000 亿美元的货物，但是中国从我们这买的货物只有 1300 亿美元，这显然不是互利公平的。”GDP 增长达到 3%才是目标

这是第二次广场协议（编注：1985 年 9 月 22 日，美国、日本、联邦德国、法国以及英国的财政部长和中央银行行长在纽约广场饭店举行会议，达成五国政府联合干预外汇市场，诱导美元对主要货币的汇率有秩序地贬值，以解决美国巨额贸易赤字问题的协议）吗？姆奴钦对此没有正面回答。姆奴钦说,特朗普团队的经济政策目标很清晰，就是 GDP 增速要达到 3%，达到这个目标的途径包括税改、放松监管和贸易。现在在前两项上我们做得很成功，所以现在转向以贸易问题为中心。

贸易战虽未真正打响，面对中国政府的“见招拆招”，特朗普政府内部却“打起了嘴架”。

关于最近白宫贸易顾问评论美联储过快加息一事,姆奴钦说他不予置评，“我非常尊重美联储的独立性，我对鲍威尔和整个理事会都很有信心。”有意思的是，现任美联储主席鲍威尔就是得到姆奴钦的

强力推荐而得到了特朗普的提名，去年 11 月上任的美联储副主席夸尔斯致力于放松金融业监管，他的提名也得到了姆奴钦的支持，而他们的共同特点都是曾活跃于华尔街的投行界。

值得一提的是，4 月 6 日晚，商务部就中美贸易情况召开新闻发布会。商务部新闻发言人高峰表示，中方注意到美方不同官员都表达了中美正在就贸易问题进行谈判，但是这不符合实际的情况，一段时间以来，双方的财经官员并没有就经贸问题进行任何谈判。“新官上任”的美国总统特朗普首席经济顾问、白宫国家经济委员会主任库德洛也说，美国尚未就贸易问题与中国开始对话，预计将在接下去数月内开展。库德洛对彭博社表示：“对话尚未真正开始。我们对中国的反应不太满意。这也是我们考虑打第二轮关税牌的原因——当然，我们还没真的打出来。”

在姆奴钦接受的这次采访中，屡次提及特朗普的经济团队，但除了莱特希泽外，其他重要人物如纳瓦罗、库德洛等人都被他以“经济团队”“同事”等而笼统概括。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-07

对中国来说,最重要的是把外汇储备从 3 万亿变成 4 万亿或 5 万亿!

对中国来说,最糟糕的是外汇储备从 4 万亿变成 3 万亿变成 2 万亿变成 1 万亿变成 0!

最不重要的是“口水战”!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-09

“贸易战”就像足球赛，场上当然要全力以赴，观众当然要呐喊助威，但是比赛结果却并不那么重要。因为比赛会一直进行下去，这次输了下次再来，关键在于不断提高自身实力。而提升实力的最佳方式，是向最强的对手学习！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

美国人英雄主义色彩浓厚，很像春秋战国和汉唐时期的中国人，喜欢找高手较量。

特朗普把中国当做主要的商业对手，当然会给中国带来麻烦，但是这也是中国的荣耀，说明在美国精英的心目中，中国已经崛起了，并且是和平崛起了！

“贸易战”实际上会提高中国在国际上的地位，对中国经济的实际损害会很小,反而会让亿万中国人更清楚地看到自己的强处和短处。

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

美国人英雄主义色彩浓厚，很像春秋战国和汉唐时期的中国人，喜欢找高手较量。

特朗普把中国当做主要的商业对手，当然会给中国带来麻烦，但是这也是中国的荣耀，说明在美国精英的心目中，中国已经崛起了，并且是和平崛起了！

“贸易战”实际上会提高中国在国际上的地位，对中国经济的实际损害会很小,反而会让亿万中国人更清楚地看到自己的强处和短处。

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

美国人英雄主义色彩浓厚，很像春秋战国和汉唐时期的中国人，喜欢找高手较量。

特朗普把中国当做主要的商业对手，当然会给中国带来麻烦，但是这也是中国的荣耀，说明在美国精英的心目中，中国已经崛起了，并且是和平崛起了！

“贸易战”实际上会提高中国在国际上的地位，对中国经济的实际损害会很小，反而会让亿万中国人更清楚地看到自己的强处和短处。

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

重要的事情说三遍！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

马上要面临的问题，就是约六万亿美元的科网股泡沫破灭！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

谁来买单？谁来买单？谁来买单？

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

6 万亿美元的互联网泡沫由谁买单，这才是真正重要的问题！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

专业互掐百余年哈佛耶鲁橄榄球恩怨同样精彩

腾讯体育 2016-11-22

腾讯体育讯 2016 年 11 月 20 日，哈佛与耶鲁的第 133 次橄榄球大战在哈佛主场如期上演，最终耶鲁斗牛犬队以 21 比 14 的比分艰

难战胜哈佛深红队。从落后到追平，再到反超，精彩程度绝不亚于一场 NFL 的比赛。耶鲁大学凭借防守组的出色发挥，在结束了对阵哈佛九连败的同时也将历史战绩带到了 66 胜-59 负-8 平。

场上球员寸土必争，场下球迷们的竞争也同样激烈。主场作战的哈佛校友们都身着深红色上衣，高举“BeatYale”（打败耶鲁）的标语，女生还特意画上深红色的唇彩以示对主队的支持。好莱坞著名影星汤米·李·琼斯作为前哈佛深红队的队员兼校友也亲自来到现场为母校助威，毕业于哈佛大学的现 NFL 纽约喷气机队四分卫——瑞安·菲兹帕特里克也绝对是母校最忠实的拥趸。虽然是客场作战，耶鲁的球迷们也不甘示弱，几名耶鲁的学生在比赛开始前脱光衣服为母校助威的行为还一度延迟了比赛时间。

也许和以往相比，今年的大战已经多了一分和气，但历史上这对冤家的故事的确值得回味。“哈佛承认自己很烂”。一个体育史上前所未有的超级恶作剧就发生在 2004 年哈佛大学主场对阵耶鲁大学的橄榄球比赛中。比赛当天，耶鲁大学的学生们化装成哈佛的学生，在比赛中，把写有“Wesuck”（我们很烂）字样的红白两色纸板，分发给看台上的哈佛校友，并对他们说，举起来以后是“GoHarvard”（哈佛加油）。哈佛校友信以为真，举起的牌子却呈现“WeSuck”（我们很烂）的字样，一个流传久远的笑话就此诞生。

百余年来，8 位美国总统，44 位诺贝尔奖得主在哈佛的培养下成功；5 位美国总统，52 位诺贝尔奖获得者在耶鲁的栽培下成材。根据 2017USnews 公布的美国大学排名，哈佛大学与耶鲁大学分列二、三

位。由于地理位置接近，学术成就相当，这两所世界最顶尖的学府，在长达一个多世纪的时间里，无论是在政治，商业还是科研领域都形成了激烈的竞争，可谓是棋逢对手。但是在众多竞争上能够称得上百年宿怨的，恐怕只有两校之间的橄榄球赛了。这场被美国校园体育评论评选出的“最激烈大学体育对抗”名单中排名第六的比赛可以说是哈佛与耶鲁百年恩怨最具代表性的缩影，也是两校对抗最激烈的表达。

自 1875 年开始，在每一年感恩节前的周末，这场由两个最好的大学之间进行的橄榄球赛就从未间断。无论对于在场上参加比赛的球员，还是在场边摇旗呐喊的观众，这场比赛都堪称是两所学校这一整年最重要的事件。作为赛季的收官之战，两支球队的球员都力图在比赛中战胜对方，而这场比赛也被球员们看作“唯一有意义的一场比赛”(Onlygamethatmatters)。场上的队员剑拔弩张，场下的球迷也是针锋相对，双方都极尽自己的想象力去羞辱嘲讽对方。在哈佛校园内见到学生身着印有“耶鲁是我们的保底学校“字样的 T 恤是再平常不过的了。2012 年，哈佛主场迎战耶鲁的中场表演时段，哈佛的乐队更是上演了一出“斩杀”耶鲁吉祥物——一只名叫”帅气丹“的斗牛犬的桥段。在校学生玩儿的兴起，已经毕业的校友也从各地赶来为母校助威。他们在赛场外吃烤肉，喝啤酒，俨然把比赛变成了校友重聚的大 party。

事实上，在美国众多的大学中，类似哈佛与耶鲁这样的宿敌不胜枚举，比如：加州大学伯克利分校与斯坦福大学，西点军校与美国海军学院，以及普林斯顿大学与罗格斯大学。上千所大学，百余对宿敌，

美式橄榄球绝对可以说是美国校园文化的代表。从 1869 年罗格斯大学以 6：4 的比分击败普林斯顿大学这场历史上第一场美式橄榄球比赛，到被称为“美式橄榄球之父”的耶鲁大学教练——沃尔特·坎普引进了攻防线来取代英式橄榄球风格的并列队形，再到使用有限进攻机会的规则，美式橄榄球发端于大学，成长于大学。据统计，仅在美国大学橄榄球第一级别联赛中就有 120 只球队。在大学赛场证明过自己的优秀球员们还有机会更进一步，进入 NFL 这个代表着美式橄榄球最高水平的联赛效力。可以说，美式橄榄球与高等教育一直紧密结合。年复一年，宿敌间的恩怨还将继续，美式橄榄球也将在大学校园这片沃土里继续成长。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

几名耶鲁的学生在比赛开始前脱光衣服为母校助威的行为还一度延迟了比赛时间。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292626645.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

很难把这些光屁股的人跟古老的耶鲁大学连在一起，但是，这就是美国文化。

我相信特朗普年轻时也干过类似的事情！

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292630445.jpg[/img]

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292630357.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

特朗普身边的这些美女，都是“环球小姐”，在女人的世界里，

她们也是“英雄”，跟足球明星的地位是一样的。所以，特朗普也以自己的女儿为荣，他认为自己的女儿也是“英雄”!

伊万卡·特朗普(IvankaTrump)

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292732551.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

伊万卡·特朗普(IvankaTrump)

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292732902.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

美国人英雄主义色彩浓厚，很像春秋战国和汉唐时期的中国人，喜欢找高手较量。

所以，耶鲁会找哈佛较量，哈佛会找耶鲁较量，并且以打败对手为荣，并且不惜为此“光屁股”，绝不遮遮掩掩，假装谦虚。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292629154.jpg[/img]

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292625617.jpg[/img][img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292625698.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

中美之间的“贸易战”可能会延续一百年，就像耶鲁和哈佛的足球比赛一样!

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/292625236.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-11

成功属于勇毅而笃行的人!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-12

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建H股!这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-12

Tencent's$50BillionPlungeIsn'tEnoughtoScareAnalysts

BloombergApril12, 2018

Tencent’s$50BillionPlungeIsn’tEnoughtoScareAnalysts

TencentHoldingsLtd. ’shavingaboutasbadamonthasFacebookInc.--onfinancialmarkets, atleast.Analystsarebettingit’llpullthrough.

TheAsiansocialmediacolossushasbledmorethan$50billionofvaluesincewarningonMarch21ofdwindlingmargins.Shortlyafter ,itgotcaughtupinaglobalselloffofinternetstalwartsasinvestorsfrettedabouttheriskofregulatorytighteninginthewakeofFacebook ’sCambridgeAnalyticacontroversy.Thenitcameunderpressurewhentheprospectofatradewarwiththe U.S. intensified.Inthemiddleofallthat ,largestshareholderNaspersLtd.declareditwasunloadinga$9.8bil

lionstake.

The53analystswhocoverAsia ,
slargeststockaremostlystandingfirm.Thegapbetweenitssharesan
dtheiraveragepricetargethasballoonedtomorethan20percent.Tha
t ,
sthebiggestincreaseinthedisparityamongpeersfrombeleaguredF
acebooktofellowChineseinternetgiantAlibabaGroupHoldingLtd.,
whichlikeTencentsuccumbedinparttofearsaboutmargin-erosion.

Theaverage12-
monthtargetpriceonTencentremainsatthehighestit ,
sbeeninayear.Despitehintsoflowerprofitability ,
manyinvestorsbelieveTencent ,
sWeChatandgamedevelopmentprowesswillhelpitsustaingrowth.Tha
t'shelpedpushitstwo-yearearningsmultiplestomorethan34times-
-higherthanpeersfromAlibabatoBaiduInc. ,
and46percentabovetheindustryaverage.

作者:邹艺湘　日期:2018-04-13

中国现在处于国运的转折点，有人要进来有人要出去很正常，有钱要进来有钱要出去也很正常，“改革开放”的路线当然要坚持。

但是，关键时候决策者的坚决与果断非常重要，妇人之仁与匹夫之勇都是坏事的，成功属于勇毅而笃行的人。温和而坚定，言辞有礼但行事果决，才能赢得世人的尊重！

特朗普的“贸易战”把中国推到了全球的焦点，全世界的眼光都在看着中国，我认为这是中国和平崛起的机会。中国少卖一些鞋子袜子，或者多买一些牛肉葡萄干，这没有什么不好；关键是不要买金融鸦片，要用自己的钱维护自己的核心利益！

什么是“核心利益”？

我不认为鞋子袜子牛肉葡萄干是核心利益，也不认为送外卖玩电子游戏是核心利益。我认为货币的稳定、股市的稳定、外汇储备的保值、自主知识产权、公平正义等等，才是核心利益，因为这是每一个中国人都会关心的。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-13

“资产定价”的背后其实是“实事求是”和“公平正义”，并不是复杂的数学模型。

工行建行比摩根大通和美国银行便宜一半，这里面需要什么专业知识吗？

任何经济和金融的专业知识，我都能看明白；

但是人性的傲慢与偏见，我经常搞不明白。

（或许，别人也搞不明白，所以才有那么多“危机”！）

作者:邹艺湘　日期:2018-04-14

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建H股！这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-15

特朗普的竞选口号是“让美国再次伟大(MakeAmericaGreatAgain)”。

但是现在美国的IT产业已经全面泡沫化，传统制造业空心化，新兴产业不见踪影，靠减税+基建+页岩气+贸易保护可以避免经济衰退，但却不足以让美国再次伟大，现在轮到美国人讲“存在就是合理的”了。既然如此，美国各路精英必定会支持特朗普抑制中国崛起，以彰显美国的“伟大”。在（抑制中国崛起）这一点上美国人会空前的团结，尽管他们中许多人非常不喜欢特朗普，比如说索罗斯。

中国的市场潜力相当于美国+日本+欧洲,所以任何外围的围堵对中国都不起作用的,无论是美国单方面的行动或者与其它国家联合行动，都不起作用的。特朗普很快就会发现跟中国直接谈生意对美国最有利，比拉着一大帮貌合神离的小兄弟围堵中国要实际得多。我甚至怀疑特朗普发动“贸易口水战”和“TPP口水计划”是醉翁之意不在酒，真正的目的还是在于知识产权的问题，这是美国仍然具有压倒性优势的领域。

中国缺席了第一次和第二次工业革命,赶上了第三次工业革命的尾巴，总体而言高端制造业仍然处于中等国家水平，与发达国家相差甚远。特朗普如果举起“保护知识产权”大旗，不仅会得到美国各路精英的支持，也会得到德日英法的支持，中国除了苦练内功弯道超车之外，并无其它选择。当然，这也是中国最好的选择，不需要顾左右而言它。（国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的

重要!）

中美两国的竞争，在于谁能领导新产业革命，“贸易战”只是表面文章。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-15

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建H股!这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-15

殊途同归，三千年经济思想史的精华，其实都指向产业革命，因为这才是推动社会发展的终极动力!中国应当(在雄安)成立更多更大的产业基金，推动各方面的产业革命，比如新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农业等。中国每年有几万亿的保险资金、社保资金、养老资金等需要找到长线投资机会，产业基金是很好的出路，但是目前的产业基金都是“万金油”，没有专业化。真正的产业基金应该比政府、企业、学术界、金融界、社会更懂得本产业的发展前景，并且能够组织实施系统工程推动产业革命。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-15

“产业基金推动产业革命”是中国经济转型升级的一个重要题目，政府、企业、学术界、金融界、社会都会在产业革命中起作用，但是无论深度广度力度速度都是不够的。

比如说，“新一代轨道交通”很可能并不只是“交通”，而是与地

区发展紧密相连，其中又涉及到各种新技术和各种资源的综合运用。单一企业很难有这么大的资金量，也很难有这么强的综合规划和组织管理能力，而地方政府过度介入经济活动又会带来债务问题、腐败问题、效率问题、主管官员交接班问题等等。如果由产业基金主导，所有问题都会迎刃而解。

“新一代轨道交通”的需求量极大，几乎所有的大中城市都需要，因为中国一个中等城市也有几百万人，相当于欧洲一个大城市，所以到处都堵车。另外，目前的高铁站普遍离开城区很远，几乎所有的高铁站都需要建轻轨（或地铁）与市中心联通，大城市可能需要建好几条轻轨连接不同的商业中心，这样才能真正把高铁利用起来。高铁是“树干”，轻轨是“树枝”。

我估计今后十年中国在“新一代轨道交通”方面的投资不会少于十万亿，如果大部分资金都由产业基金提供，对于中国经济发展的速度和质量都会有显著的提升。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-15

比如说，“新一代生态农业”很可能把一个县甚至几个县整合起来，按流域做系统性开发，其中不止包括种植业和养殖业，还包括农产品加工和销售、休闲养老度假、历史文化旅游，等等，相当于把一个地区全部现代化。这是钱学森先生三十多年前的设想，也已经有人在实践很多年了，但是没有“真”产业基金支持，所以进展不快。

假如产业基金来主导“新一代生态农业”，除了上面的“系统工程”之外，还可以沿高铁线直接延伸到特大城市，甚至于某些特大社

区。把城市和乡村通过轨道交通（高铁+城轨）变成一个整体，无论城里的人还是乡里的人，都可以从一个家门口上车，到另一个家门口下车，在车上还可上网打电话看电视。

人喜欢城市，也喜欢乡村，能够在城市和乡村随意来往，是大多数人的梦想。事实上，发达国家与不发达国家最大的差别正是在生态文明方面，发达国家一定是生态文明程度很高的国家，他们可能有大城市，也可能没有，但无论是在城市还是乡村，生活在那里的人们肯定能够享受到青山绿水蓝天白云，也能享受到安全健康的食品，还有让人感到舒适的个人空间和社会服务。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-15

“产业基金推动产业革命”是中国经济转型升级的一个重要题目。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-15

插电式混动本来是公认的过渡技术,可是现在的 IT 技术太强大,控制系统的进步使得发动机和变速器的作用越来越简单,甚至于对电池和电机的要求也不再那么高。换句话说，控制系统成了插电式混动的核心技术（就像智能手机一样），发动机、变速器、电池、电机反而成了“配件”，可以根据客户的要求“定制”。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-17

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建 H 股!这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-17

美国全面封杀中兴通讯中美五大投行解读相关影响

2018-04-17 新浪网

在美中贸易摩擦日趋紧张之际,美国商务部下令拒绝中国电信设备制造商中兴通讯的出口特权,禁止美国公司向中兴通讯出口电讯零部件产品。期限为 7 年。此外，美国商务部工业和安全局还对中兴通讯处以 3 亿美元罚款。这部分罚款可暂缓支付，主要视中兴在未来 7 年执行协议的情况而定。

对此，多家投行机构纷纷发表对此事件的独家观点：

招商证券点评美封杀中兴通讯：倾巢之下安有完卵

今晚一则关于中兴通讯再遭美国商务部禁止未来七年进口美国公司产品的新闻刷爆朋友圈，作为持续跟踪中国 5G 产业崛起，守望中兴通讯蓄势待发的通信研究员，我们态度鲜明，立场明确：倾巢之下安有完卵，现在分析谁受益，谁倒霉，没有什么意义，皮之不存毛将焉附？中兴事件只是中美博弈下美方手起刀落的一枚棋子,成功路上没有一片坦途，纵然前路一片荆棘，纵然征途坎坷，在国运渐起，国策明晰，国民觉醒的大历史长轮下，对手的阻击也许会暂缓我们的脚步，但我们的未来是星辰大海，历史的趋势无法阻挡!

贸易战升级中兴遭美国封杀中金：可能会影响 5G 发展

中金公司迅速对“中兴通讯遇美禁令”一事做出评述，中金公司分析师黄乐平和王兴林指出，如果中兴不能同美方再次达成和解，中兴将无法采购到关键零部件,对生产造成不利影响。可能影响未来 5G

网络的推进。

投行：下调中兴通讯评级美出口禁令将带来糟糕影响

投行 Jefferies 将中兴通讯评级下调至落后大盘，因在美国商务部禁止该公司向美国企业购买敏感技术后，公司订单或面临损失。Jefferies 表示，由于缺乏美国零部件将导致中兴公司错过发货以及失去订单，将该公司 2018/2019 年度收入预测分别下调 13.5%和 7.6%。Jefferies 还称，未能规范涉及伊朗出口禁令的员工的行为看起来可能是一个小错误，但它发生在最糟糕的时间。

中信评中兴被美禁运芯片：短期影响大上游可替代性弱

由于中兴的基带芯片、射频芯片、存储、大部分光器件均来自美国，短期内影响重大。已有订单的交付、订单的新获取都将受到很大影响，预计交付、回款都会受到影响，是否会因为延迟交付导致客户侧的罚款需要根据披露的进一步信息判断。

安信点评美封杀中兴：自主可控就是计算机板块的军工

近期中美两国间的贸易争端呈现逐步升级的态势，自主可控有望持续发酵。掌握核心关键技术，不受制于人，无惧恶意“后门”，实现真正意义上的自主可控将成为未来我国 IT 基础设施发展的必然选择。我们反复重申：继“棱镜门”事件后，中美贸易战或成为自主可控领域又一重要事件性催化，建议高度重视行业的重大变化与投资机遇。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-17

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”对中国来说是多

么的重要!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-17

中美两国的竞争，在于谁能领导新产业革命,“贸易战”只是表面文章。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-18

中国缺席了第一次和第二次工业革命,赶上了第三次工业革命的尾巴,总体而言高端制造业仍然处于中等国家水平,与发达国家相差甚远。特朗普举起“保护知识产权”大旗，不仅会得到美国各路精英的支持,也会得到德日英法的支持,中国除了苦练内功弯道超车之外,并无其它选择。当然,这也是中国最好的选择,不需要顾左右而言它。

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要!

中美两国的竞争，在于谁能领导新产业革命,“贸易战”只是表面文章。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-18

比亚迪的唐二代上市会提振国人的信心!

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293085584.png[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-18

比亚迪的唐二代上市会提振国人的信心!

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293085696.png[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-18

比亚迪的唐二代上市会提振国人的信心!

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293085829.png[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-18

比亚迪的唐二代上市会提振国人的信心!

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293085876.png[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-18

相信比亚迪插电式混动技术世界领先的人一万个人里面没有一百个，但是，车子是否好看，坐着是否舒服，一万个人里面至少有九千人明白。所以，唐二代上市会让喜欢比亚迪的人增加九十倍!

插电式混动本来是公认的过渡技术,可是现在的IT技术太强大，控制系统的进步使得发动机和变速器的作用越来越简单,甚至于对电池和电机的要求也不再那么高。换句话说，控制系统成了插电式混动的核心技术（就像智能手机一样），发动机、变速器、电池、电机反而成了“配件”，可以根据客户的要求“定制”。

“控制系统成了插电式混动的核心技术”，这是一个重大发现!

燃油车的核心技术是发动机，百多年来发动机技术不断改进，但是高端发动机的成本从来没有下降过，油耗的下降也非常有限。这就是说，奔驰600不可能卖到30万人民币，就算能卖到30万，普通人也付不起油费和保养费。因此，高性能燃油车很难普及。

电动车的核心技术是电池，百多年来电池技术不断改进，但是高性能电池的成本从来没有下降过，事实上，电池的原材料已经涨了好几倍。这就是说，高性能电动车不可能卖到30万人民币，就算能卖到30万，普通人用起来也不方便。因此，高性能电动车很难普及。

插电式混动的核心技术是控制系统，所以，性能提升的同时成本

还能下降，30 万的唐二代性能堪比 200 万的奔驰 600 和 100 万的特斯拉，普通人买得起，用得起，并且用起来更方便。所以，高性能插电式混动可以普及，可以引发产业革命。

结论：插电式混动可以引发产业革命，因为插电式混动的核心技术是控制系统！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-18

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。

中国崛起的一个最重要的标志，就是有一批中国公司成为世界顶尖的企业（处于产业链的顶端）。从目前的情况来看，工行和建行似乎离这个目标是最近的，以他们为龙头，带动中国金融业包括资本市场的发展，或许是一条切实可行的道路。长远来说，比亚迪会成为中国最重要的公司，因为比亚迪的云轨、电池、储能、太阳能、智能手机制造、电动大巴、汽车电子、微电子等等，都是中国经济转型升级最需要的，并且都具有自主知识产权。单云轨业务一项，潜在市场规模就超过十万亿，云轨还不是比亚迪最大的业务，比亚迪未来最大的业务是“新一代汽车”，这是全球最大的完全竞争市场，每年的销售额超过二十万亿人民币。

“新一代汽车”包括电动化、智能化、互联网化、轻量化等等许多方面，其中最重要的是插电式混动技术。燃油车和电动车一百多年前就有了，而插电式混动的出现是最近十年的事(以比亚迪 F3DM 上市为标志)，主要是因为 IT 技术的进步，使得同时“控制”发动机和电

动机成为可能。所以，插电式混动的核心技术是“控制系统”，就像智能手机的核心技术是操作系统，道理是一样的。比亚迪的插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机，并且能够享受到各种技术进步（电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等）的成果，所以性能提升很快，成本下降很快，必定会引发产业革命！事实上，插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识，奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追，包括丰田都在补课。不仅如此，欧美日各国的军用车辆也都在研发插电式混动系统。

三十多年前，钱学森先生就说过(我亲眼看到他说过很多次)，下一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明，而是因为各种先进技术的综合运用（系统工程）。从苹果的智能手机到比亚迪的插电式混动，都验证了钱学森先生的预言。中国是智能手机的生产和消费大国，但是中国企业并没有自己的操作系统，都采用谷歌的安卓操作系统，而苹果有自己的操作系统，所以在智能手机领域中国企业赚的都是辛苦钱，苹果和谷歌赚走了整个行业90%以上的利润。而在插电式混动汽车这个领域，比亚迪是开创者和全球行业领袖，具有完整知识产权，非常适合其它中国企业模仿借鉴，“弯道超车”正在成为现实，中国完全有可能领导汽车业的革命！比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-19

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要！

中国缺席了第一次和第二次工业革命，赶上了第三次工业革命的

尾巴，总体而言高端制造业仍然处于中等国家水平，与发达国家相差甚远。特朗普举起“保护知识产权”大旗，不仅会得到美国各路精英的支持，也会得到德日英法的支持，中国除了苦练内功弯道超车之外，并无其它选择。当然，这也是中国最好的选择，不需要顾左右而言它。

中美两国的竞争，在于谁能领导新产业革命，“贸易战”只是表面文章。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-19

任何一种形式的对抗或竞争，最基本的原则都是“制人而不受制于人”。

中国经济现在已经没有什么硬伤，金融风险也得到控制，并且因为强调生态环保，所以很多地方会进入经济-生态-社会良性循环。这是一种“内生性”的可持续发展模式，并不依赖出口美国市场，也不依赖海外资本投资内地，依赖的是不断完善内部统一市场。考虑到中国的市场潜力相当于美国+日本+欧洲，所以任何外围的围堵对中国都不起作用的，无论是美国单方面的行动或者与其它国家联合行动，都不会起作用。但是，中国朝野的心态仍然是脆弱的，特朗普打“贸易战”，国人觉得天要塌下来了；假如美国股市真的崩盘，国人会觉得不止天要塌下来，连地都要陷先下去了（A 股和港股会比美股跌得更惨!）。这种恐惧心理其实毫无道理，并且互相矛盾，可是神仙也解释不清楚，因为中国人普遍相信特朗普比神仙更厉害，因为神仙也是中国人，而中国人一定不如美国人，即使当了神仙的中国人也不如美国人。另一方面，美国朝野的心态是狂傲的，特朗普打“贸易战”，美

国人觉得自己仍然“伟大”；假如美国股市真的崩盘，美国人会认为既然美国都不行了，中国一定会更差，所以更要卖掉中港股票。这种傲慢与偏见其实毫无道理,并且互相矛盾,可是连上帝也解释不清楚，因为美国人普遍相信自己就是上帝，而中国人只是凡人，而凡人一定不如上帝。更糟糕的是，其它国家的人也会认为中美相争的结果，中国一定输，当然，也不需要有什么道理。在这种局势下，中国官方的言行过于强硬会被看做保守,不开放,不能融入世界潮流,不市场化；过于顺从则会被看做软弱（哪怕这是对中国有利的），于是英国人法国人德国人日本人澳大利亚人意大利人加拿大人纷纷效尤,都要中国给好处，新的“八国联军”又来了！如果官方嘴上强硬，实际顺从呢，国人看在眼里苦在心头，对政府的信心会打大折扣，“鸦片战争”的阴影又浮现出来了，想移民的人会更多了，股市会更弱了。

中国现在处于国运的转折点,关键时候决策者的坚决与果断非常重要，经济金融贸易问题看起来似乎很乱，实际上并不难解的：

第一，卖掉美国的股票和债券，买回工农中建H股。

第二，减税，主要是减企业增值税。

第三，降准备金率，不要搞什么定向降准，就是降准。上面这三件事情并不需要一次到位，而是需要小步快跑，往复循环地做，中国经济和股市就会进入良性循环。前面说到，中国经济现在已经没有什么硬伤，而未来潜力更大，问题在于中国过去几百年积贫积弱造成的心理障碍，既有内部的心理障碍，也有外部的心理障碍。这种心理障碍不是理性解释能消除的，要靠事实来证明，最有力的事实就是经济

和股市良性循环。一旦经济和股市进入良性循环，各种改革开放的措施就可依次出台，这时候民众和市场还有国外舆论都会从正面解读，从而进一步刺激经济和股市良性循环。。。。。特朗普很快就会发现跟中国直接谈生意对美国最有利，比拉着一大帮貌合神离的小兄弟围堵中国要实际得多。特朗普来了，英国人法国人德国人日本人澳大利亚人意大利人加拿大人都会来，正如管仲说的“国多财，则远着来”。

至于来了之后谈什么，我认为主要还是来谈“知识产权”的，这是美国和其它发达国家仍然具有优势的领域。我甚至怀疑特朗普发动“贸易口水战”和“TPP 口水计划”是醉翁之意不在酒，真正的目的还是在于知识产权的问题。特朗普如果举起“保护知识产权”大旗，不仅会得到美国各路精英的支持，也会得到德日英法的支持。（国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要!）

中国缺席了第一次和第二次工业革命，赶上了第三次工业革命的尾巴，总体而言高端制造业仍然处于中等国家水平，与发达国家相差甚远。中国除了苦练内功弯道超车之外，并无其它选择。当然，这也是中国最好的选择，不需要顾左右而言它。英国的崛起和美国的崛起都是因为领导了产业革命，中国的崛起也不会例外。中美两国的竞争，在于谁能领导新产业革命，“贸易战”只是表面文章。

一个大国的崛起，是一个此消彼长的过程，必定要改变世界格局。而所谓“战略”，本身便包涵“对抗”的概念，只是对抗的表现形式不同而已，可以是武装冲突的形式，也可以是和平竞赛的方式。“贸易战”、“金融战”、“知识产权之战”都是文明社会的和平竞赛，就像

足球比赛一样，都是会促进经济和社会发展的。当然，赛场上必须全力以赴，啦啦队必须嘶声竭力，甚至于像耶鲁学生一样光屁股吸引注意力，但是真正的输赢还是要看实力。

任何一种形式的对抗或竞争，最基本的原则都是“制人而不受制于人”!

思想不能受制于人，技术不能受制于人，金融不能受制于人!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-20

美国高官再谈限制中国科技投资，确认媒体报道属实

2018-04-20 华尔街见闻

美国财政部国际事务办公室的助理财长、负责监管美国外国投资委员会（CFIUS）的希思·塔博特（HeathTarbert），周四在美国首都华盛顿特区参加活动时，确认了彭博社 3 月底报道属实。

华尔街见闻曾提到，彭博社在 3 月 27 日援引四名知情人士称，美国考虑动用《国际紧急经济权力法》遏制中国在美收购敏感技术。美国财政部正在制定计划，明确将禁止中国企业投资于哪些行业，比如半导体和 5G 无线通信。

塔博特还透露，美国财政部也在积极推动国会立法，借此扩大财政部审议外国赴美投资的权限。美国商务部长罗斯也曾在 3 月 27 日的福克斯新闻采访中，确认了美国将展开行动限制中国投资。CFIUS 将有新的议案等待参众两院通过，美国总统特朗普本人也会宣布一些行动。

金融博客 Zerohedge 分析称，这一最新消息看似“旧闻炒作”，

但也说明全球头两大经济体——美国和中国的贸易争端远未结束。在交换言语威胁的层面，美国发出了最新的示警信号。在众多的不确定性中，只有一件事可以肯定：两国摩擦远未结束，股市最好早点做准备。

受此消息影响，道指在收盘前一刻跌幅扩大至近 100 点，现货黄金呈现跌幅收窄的趋势。消息传出前，道指跌幅曾收窄至不足 40 点。伴随科技股集体下挫，美股止步三连阳。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-20

美国会败于科网股泡沫，而不是败于与中国的博弈！

中国会赢在“全国统一市场”，而不是赢在与特朗普的博弈！

中国最终要靠领导产业革命而崛起！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-20

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建 H 股！这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-22

第一，卖掉美国的股票和债券，买回工农中建 H 股。

第二，减税，主要是减企业增值税。

第三，降准备金率，不要搞什么定向降准，就是降准。

上面这三件事情并不需要一次到位，而是需要小步快跑，往复循环地做，中国经济和股市就会进入良性循环。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-22

产业革命离我们很近!

比亚迪的技术和成本优势集中表现在插电式混动，所以，比亚迪未来最大的生意很可能是卖动力系统。对比亚迪来说，生产1000万套动力系统，比生产100万辆车还要容易。因为动力系统的生产是全自动化的,不需要千千万万的技术工人,也不需要服务更多零售客户。当然，电池的技术、规模、成本很重要，这也是核心竞争力。

每年卖100万辆车，卖1000万套动力系统，大概就是比亚迪的核心业务,利润已经超过苹果了。其它业务全部分拆上市,各师各法，自由发展。从中国经济发展的角度来说，比亚迪卖100万辆车并不是什么大事，因为中国一年卖3000万辆车。而比亚迪一年卖1000万或者2000万套动力系统就叫做“产业革命”了，不止会影响中国，也会影响全世界。

既然如此，政府肯定会全力支持比亚迪卖动力系统!

当然，要想别人买比亚迪的动力系统，比亚迪自己的车必须卖得好，别人觉得竞争不过才会买比亚迪的动力系统。而比亚迪要想自己的车卖得好,车子必须好看才行,所以唐二代上市是比亚迪的转折点!

像长城汽车这样的公司，如果由比亚迪供应动力系统，很快就会成为全球主流厂商，年销三五百万辆也不是问题。但是比亚迪自己年销一百万辆可能也会碰到产能不足的问题、员工不足的问题、服务不好的问题。。。。。总之会有无数多的问题。

我觉得比亚迪卖1000万套动力系统的目标会早于卖100万辆整

车。

产业革命离我们很近!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-23

比亚迪每年卖100万辆车，卖1000万套动力系统，利润已经超过苹果了!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-24

中外车企混战插电混动市场

018年04月24日第一财经日报

杨海艳

合资品牌的大举进入,让新能源汽车市场的竞争开始从纯电动车市场转移到插电混合动力车市场上来。

福特日前在国内推出了旗下首款新能源车,是一款新蒙迪欧的插电混动车型；在“别克蓝”战略之下，别克今年也加速了在新能源领域的布局,前几日在乌镇推出两款重量级新车——插电式混合动力车别克VELITE6，以及别克Enspire纯电动SUV概念车。其中，率先上市的将是插电混动的车型；就连此前一直“固执地”将技术押宝在传统混动车的丰田,也将在北京车展上全球首发首次搭载插电混动系统的卡罗拉和雷凌车型。

自主品牌方面，长城旗下首款新能源车为一款插电混动 SUV 车WEYP8，吉利也将推出搭载插电混动系统的车型博瑞GE，领克将发布首款插电式混合动力SUV——领克01PHEV,上汽也在日前正式推出了名爵品牌首款插电混动车型名爵6插电混动车。

虽然从来自全国乘联会的数据来看，2017 年中国新能源汽车总计销量 77.7 万辆，插电式混动乘用车的销量仅为 11.1 万辆，占比 14.3%，纯电动依然是主流。但中商产业研究院的研报认为，2017 年开始，在新能源乘用车补贴退坡 20%的背景之下，插电式混合动力汽车作为一种新型的混合动力汽车，相比于纯电动汽车更能保证续航能力，对基础设施的依赖更小，未来将有望成为新能源汽车的新的增长极。

“说老实话，技术上插电混动比纯电动难 10 倍，投入很大，国家补贴很少，很多人就选择了纯电动技术。”上汽乘用车公司技术中心副主任、上汽捷能公司总经理朱军在接受笔者采访时也表示。他认为，随着国家对新能源补贴的退坡，插电混动车相较于没有补贴下的纯电动车，还是有更多优势的，因此未来大家将会加码插电混动市场。

在合资品牌尚未大举进入这一市场之前，国内市场上能选择的插电混动车型，基本上只有比亚迪和荣威的几款车，正因如此，2017 年，国内插电混动车销量排名前五的车型中，比亚迪独占三席，荣威占据两席。进入 2018 年，当更多车企全面进入这一市场，带来最直接的影响就是，竞争的加剧。

宝马日前推出的插电混动车型，其价格已经和传统动力版本相差无几，当补贴退坡后，市场进入理性竞争阶段，所有的车企都已经意识到，只有让消费者能够用与燃油车相当的成本购车，才能真正地撬动市场。名爵 6 插电混动车在发布时，不仅将价格锁定在了 20 万元以内，还采取了扣除政府补贴，全国统一售价的模式。“我们希望是

全国年轻人都能轻松购买轻松体验,而不仅仅是有补贴的一线城市年轻人享有。”上汽集团副总裁、乘用车公司总经理王晓秋告诉笔者。

在此之前，他就表示过这样的观点，新能源车只有赢得非补贴市场,进入除北上广深之外的非限牌城市,才能实现规模化的成本摊销，打造竞争优势。当然，要打造竞争优势，压缩成本，更需要的是在核心技术上的突破和自我掌握。很多新能源车,为了节能,去牺牲性能。但王晓秋说，名爵是一个有百年历史的高性能品牌，所以名爵 6 插电混动车在定位时，就希望能兼顾上述两个核心竞争力，获得更多年轻人的青睐。

“要达到这个目的,首先是资源,最关键是整个开发能力的准备。”王晓秋说，上汽的新能源团队有 6000 多名工程师，上汽希望利用新能源的技术优势，带动整个品牌向上走。朱军告诉笔者，在新能源关键技术领域，上汽已经实现了电池、控制系统等自主研发。另外上汽目前已经有累计超过 10 万辆插电混动的车子上路，部分用户里程已经达到 40 万公里。在产业链布局上，上汽也联手包括宁德时代等系列供应商，建立了完善的供应链体系。

上汽希望在新能源领域做到绝对领先。不仅是上汽，新能源汽车被认为是中国品牌“换道超车”的机会，所以在这一领域，也涌入了大量的新资本和力量，但随着合资的进入，哪些企业能脱颖而出，还有待市场检验。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-24

@邹艺湘 2018-04-04

互联网泡沫破灭跟A股没有什么关系。

中国主动刺破了房地产和股市泡沫，所以现在内部比较平稳，A股的牛市来了！

但是，非职业投资者不要买个股，要买指数基金，买沪深300指数基金就是买中国经济的未来,因为整个经济体系中最赚钱的企业绝大部分都会包含在指数之中,也因为落后了的企业会被指数淘汰而后来居上的企业会加入指数，指数基金是一个优胜劣汰的平台。

(重要的事情要说无数遍！)

作者:邹艺湘　日期:2018-04-25

插混版补贴后25万-30万比亚迪全新一代唐公布预售价

2018年04月25日来源：新出行

比亚迪携全新一代唐车型亮相于4月25日开幕的北京车展，并且在此次车展正式公布了全新一代唐的预售价格。新车一共推出燃油版与插电混动版两个版本，其中燃油版价格为15万-18万；插电混动版本唐DM补贴后的预售价为25万-30万。

新车既是唐的换代车型，同时也可以看作是“王朝概念车”的量产版。整车采用了比亚迪最新家族式的“DragonFace”（龙脸）设计，车身侧面的造型也更加动感；长度和宽度均比2017款唐更大，轴距更是加长了100mm，最终达到2820mm，全系标配了“2+3+2”的7座布局。与此同时，车尾延续了王朝概念车的设计，并标配了贯穿式的LED尾灯组，以及“BuildYourDreams”尾标等。

唐的全新内饰让比亚迪找到了属于自己的设计特点,新车配备了全新的三幅式多功能方向盘，以及 12.3 英寸的全液晶仪表盘。得益于“多层次”中控台的布局，以及可 90° 旋转的中控屏，这些使得整个内饰在视觉上都有种“悬浮”的感觉。

在前排的地台上还配备了便于操控的电子挡杆、一键启动、电子手刹、AUTOHOLD 电子驻车、陡坡缓降、电子车身稳定控制、泊车辅助、盲区监测、车道保持系统、两种驱动模式和 5 种驾驶模式等在内的操作区域，不过在布局上与 2017 款唐基本一致，但在视觉上则显得更加精致。

比亚迪全新一代唐作为国内最主流的中型插电式混动 SUV，并采用了“2+3+2”布局的 7 座设计，不仅在驾乘空间上有一定的优势，同时在内部储物空间上的表现也可圈可点。

全新一代唐率先推出的是搭载 2.0T+双电机的插电式混动系统，并与 6 速双离合变速器相匹配。其中 2.0T 涡轮增压发动机的最大功率为 151kW，峰值扭矩为 320Nm，这点与 2017 款唐相同，但双电机的配置和性能都有优化，这套插电式混动系统的综合最大功率会超过 500Ps，百公里加速时间也从 2017 款唐的 4.9s 提升到了 4.5s。

全新一代唐不仅仅是比亚迪产品线上的一次革新,“龙颜”只是全新产品的敲门砖，更多的是背后我们还没看到的安全、品质。我们非常期待产品上市后的市场表现。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-25

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293374097.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-25

科技创新需要真材实料，国家崛起需要脚踏实地！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-27

亚马逊一季度业绩强劲，助推股价创历史新高

互联网腾讯科技 2018-04-27 分享

腾讯《一线》纪振宇 4 月 26 日发自硅谷

电商巨头亚马逊 26 日发布了一份让市场震惊的财报，盈利和收入均远超市场预期。该季度中，亚马逊实现盈利 16 亿美元，是去年同期的两倍多，营业收入同比增长 43%至 510 亿美元。受到利好财报及乐观前景的预期推动，亚马逊股价在盘后一度上扬超过 7%，触及每股 1600 美元以上的历史新高。

亚马逊这份亮眼的财报业绩主要归功于其北美的电商业务及云业务，该季度中，亚马逊北美电商业务实现收入 307 亿美元，占总收入 60%，运营利润 11.49 亿美元。AWS 云服务业务收入同比增长 50%，达到 54 亿美元，尽管占总收入比例仅为 10%，但该业务却是亚马逊所有业务部门中盈利能力最强的，运营利润 14 亿美元，运营利润率在该季度中达到了 25.7%，与之相比，亚马逊在北美地区的电商业务运营利润里仅为 3.7%，而在全球地区的运营利润率则为-4.2%。

值得注意的是，尽管亚马逊国际电商业务取得了 34%的收入增长，其占总收入的比重超过 30%，但却出现了 6.22 亿美元的运营亏损，亚马逊在国际市场上依然还未能实现盈利。

上周，亚马逊创始人杰夫贝索斯公布的年度股东信中称，这家电

商巨头在过去一年已经完成了 16 项里程碑式的成就，其中最引人注目的包括亚马逊 Prime 会员在发布 13 年后，注册人数目前已经超过 1 亿人，2017 年全年，亚马逊在全球向 Prime 会员发送了 50 亿件商品，亚马逊云服务作为亚马逊近年来增长最快的业务，目前年化收入也超过了 200 亿美元，2017 年，AWS 宣布了 1400 项服务和功能，当年活跃用户增长了 250%。

除了传统电商业务以及近年来兴起的云服务外，亚马逊仍在不断拓展业务边界，围绕亚马逊 Alexa 智能语音助手的硬件生态正在进一步完善。

另外值得注意的是，亚马逊的广告业务也在快速发展，在该季度中，亚马逊主要包括广告收入的“其他收入”项目同比增长 139%至 20.3 亿美元。

在业绩继续高歌猛进的同时，亚马逊的投入也丝毫没有放缓的迹象，今年的几项重点投资包括内容领域的 60 亿美元投资，与摩根大通、伯克希尔哈萨维公司联合发起的致力于降低医疗开支的项目以及在国际市场电商业务的投入等。

此外，亚马逊的员工总数也较去年同期增长了 60%，达到 56 万人，除了自身业务增长需要增加的雇佣以外，还包括去年对全食超市的收购所新增的员工。

在公布财报后，亚马逊股价在盘后上涨一度超过 7%，触及每股 1600 美元的历史新高，主要受到对未来业绩前景乐观的推动。亚马逊预计在第二季度中，收入在 510 亿至 540 亿美元之间，与市场预计

的 522 亿美元基本一致，运营利润将在 11 亿至 19 亿美元之间，该数字也大大超过市场预计的 10.1 亿美元的水平。

目前，亚马逊的市值已经达到 7300 多亿美元，超出谷歌 100 多亿美元，成为全球市值第二大公司，但距离苹果的 8000 多亿美元的市值仍有相当距离。随着股价的强劲上扬，亚马逊创始人贝索斯也以 1260 亿美元的财富继续高居全球首富。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-27

星期五工行首季純利升近 4%(商台財經 4 月 27 日)

工商銀行(01398.HK)今年首季純利增長近 4%，賺 788 億元人民幣。營業收入升近

9%，有 1831 億元人民幣。淨利息收入升 12%，有 1370 億元，淨利息收益率 2.3 厘

，升 18 點子。非利息收入微跌約 0.1%，降至 461 億元，其中手續費及佣金淨收入升

1.6%。截至三月底，客戶貸款總額 14.5 萬億元，比上年底增加逾 3300 億元，增

幅 2%。不良貸款餘額為 2250 億元，增加逾 40 億元，不良貸款比率為 1.54%，下降

0.01 個百分點。撥備覆蓋率提高逾 20 個百分點，升至 174.5%。核心一級資本充足

率為 12.64%。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-27

亚马逊现在的市值是 7720 亿美元，假如今年赚了 77.2 亿美元，市盈率正好 100 倍。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-28

假如亚马逊的股价跌一半，市盈率是 50 倍。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-28

假如亚马逊的股价再跌一半，市盈率是 25 倍。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-28

假如亚马逊的股价再跌一半，市盈率是 12.5 倍。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-28

假如亚马逊的股价再跌一半，市盈率是 6.25 倍，跟工商银行的市盈率差不多了。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

现在需要密切关注的是汽车产业,比亚迪唐二代超出了我的预期,尤其在动力系统方面。第三代混动系统已经免除了馈电时的低速顿挫,在市内行驶基本上都是纯电驱动,发动机只是用来发电,所以驾驶质感已经与特斯拉非常接近。

产业革命离我们很近!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

重新定义中国车——比亚迪全新一代唐

2018-04-28

4 月 25 日，北京国际车展，被寄予厚望的比亚迪全新一代唐撼世而临，正式启动预售。基于比亚迪“全擎全动力”平台，率先启动

预售的是全新一代唐(燃油)、全新一代唐 DM(双模)。其预售价分别为——

全新一代唐 DM(双模)

25-30 万元(补贴后)

全新一代唐(燃油)

15-18 万元

豪华、科技全面进化，全新一代唐重新定义中国品牌造车标准

2018 年，比亚迪全面进入“造车新时代”。作为比亚迪全面对标国际豪车水准的迭代之作，全新一代唐为中国新世代精英而生，在六大维度重新定义中国品牌造车标准,是当之无愧的“豪华科技双旗舰”。

汇聚全球智慧,重新定义研发基因—以设计大师沃尔夫冈·艾格、底盘调教专家汉斯·柯克为代表组成的国际化造车梦之队，加上全球一流供应链体系，造就全新一代唐天生优越的强大基因。

第三代 DM 技术，重新定义性能高度——采用了全新 BSG 电机架构，更经济、静音；后轴驱动电机升级，有效提升动力表现；电控管理系统精进，能耗更加经济；动力输出系统优化，平顺性更佳。

由此造就了全新一代唐更加卓越的性能表现:百公里加速 4.5 秒，刷新了消费者对“中国速度”的期待；毫秒级响应的全时电四驱，带来 10 倍于传统机械四驱的安全保障;2L 以内的综合工况油耗、100km 的超长纯电续航，让零门槛的超低碳出行方式触手可及。

DragonFace 设计理念，重新定义美学——以印象、科技、文化为核心，完美融合了中西方的设计智慧与哲学。被科技感与未来感重新

演绎的“龙”元素，为全新一代唐赋予了霸气、力量、动感与自信的灵魂，颠覆想象，且极具识别感。

大型豪华造车平台,重新定义匠心工艺——采用比亚迪全新研发的大型豪华造车平台：媲美德系高端车水准的 SEA 豪华底盘平稳舒适，LCB 高刚性轻量化车身造就整车安全保障，图书馆级 NVH 静谧工程全面过滤内外噪音……为消费者打造超越期待的至臻享受。

DiLink 智慧生态系统，重新定义智能网联——以 14.6 英寸高清智能电动旋转 Pad 为中心，DiLink 智慧生态系统集成了迪 Pad、云服务、救援及客户秘书、智能手环钥匙等功能，打造极具未来感的智能座舱，并可根据使用场景一键旋转，无缝衔接手机生态，十分智慧、人性、便利。

B-safe 安全系统，重新定义安心无忧——由智能的主动安全科技、丰富的被动安全配置、可靠的电池保护技术，共同构建全新一代唐的 B-safe 三维安全屏障，为驾乘者带来安心无忧的五星级防护。

进击高端阵营，全新一代唐重新定义中国汽车行业坐标

全新一代唐在六大维度重新定义中国车,其目标不仅在于以价值突破展现比亚迪“造车新时代”的诚意。毋庸置疑,在中国打造自主、强大、具有国际竞争力的汽车工业强国的道路上，正式走向市场的全新一代唐，以超强产品实力重新定义中国车，用中国汽车品牌的最高造车标准，向全球发出“中国智造”最强音。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293550175.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

几乎所有的人都看好特斯拉，不看好比亚迪，因为特斯拉的车好看，而比亚迪的车不好看。但是我一直认为特斯拉的企业价值只有比亚迪的十分之一，原因在于比亚迪的短板是产品设计，这个短板很容易补上。而特斯拉的短板是没有核心的电池技术，造成成本过高，因此也限制了市场空间，所以，特斯拉的短板很难补上。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

北青网 2018 北京车展：比亚迪 E-SEED 概念车亮相

2018-04-27 来源：北青网汽车

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293550216.jpg[/img]

本届北京车展上，比亚迪发布了一款全新概念车——E-SEED，新车设计大胆科幻，同时不失简约。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293550231.jpg[/img]

外观方面，E-SEED 概念车采用了较为大胆的设计手法，配上鸥翼门设计，使车辆看上去极具科幻色彩。新车侧面线条比较简洁，从 A 柱至 C 柱营造出了一种俯冲的既视感；而尾部造型层次感较强，贯穿式的尾灯设计搭配双边共两出的排气布局，显得十分动感。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293550243.jpg[/img]

在电动化方面，E-SEED 运用比亚迪自主研发的三电技术，综合工况下续航里程超过 600 公里，搭载电四驱系统，百公里加速仅需 3.9 秒，加速性能达到超跑级别。轻量化方面，E-SEED 采用全铝合金打造整车骨架，大幅降低车身重量，提升续航里程与驾驭乐趣。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29 三十多年前，钱学森先生就说过(我亲眼看到他说过很多次),下一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明，而是因为各种先进技术的综合运用（系统工程)。从苹果的智能手机到比亚迪的插电式混动，都验证了钱学森先生的预言。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

“新一代汽车”包括电动化、智能化、互联网化、轻量化等等许多方面，其中最重要的是插电式混动技术。燃油车和电动车一百多年前就有了,而插电式混动的出现是最近十年的事(以比亚迪 F3DM 上市为标志)，主要是因为 IT 技术的进步，使得同时“控制”发动机和电动机成为可能。所以，插电式混动的核心技术是“控制系统”，就像智能手机的核心技术是操作系统，道理是一样的。比亚迪的插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机,并且能够享受到各种技术进步（电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等）的成果，所以性能提升很快，成本下降很快，必定会引发产业革命!

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

比亚迪的技术和成本优势集中表现在插电式混动，所以，比亚迪未来最大的生意很可能是卖动力系统。

对比亚迪来说，生产 1000 万套动力系统，比生产 100 万辆车还要容易。因为动力系统的生产是全自动化的，不需要千千万万的技术工人，也不需要服务更多零售客户。当然，电池的技术、规模、成本很重要，这也是核心竞争力。

从中国经济发展的角度来说,比亚迪卖 100 万辆车并不是什么大

事，因为中国一年卖3000万辆车。而比亚迪一年卖1000万或者2000万套动力系统就叫做“产业革命”了，不止会影响中国，也会影响全世界。

比亚迪每年卖100万辆车，卖1000万套动力系统，利润已经超过苹果了！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

传华为正自研操作系统取代Android且涉电脑操作系统

2018-04-29 快科技 Ruskin

随着与美国的贸易紧张关系日益紧张，拥有另外一种独立的操作系统成为中国的当务之急，据香港媒体南华早报援引知情人士消息，中国智能手机厂商华为正在自主研发一款智能手机操作系统，用以取代Android。

据知情人士表示，在2012年美国对华为和中兴通讯进行调查后，该公司就开始构建自己的操作系统，其中一位人士表示，他们要求不要透露讨论保密事宜的名称。该人士表示，华为还拥有自己的平板电脑和个人电脑操作系统。

不过这名知情人士也表示，这款操作系统和Android相比依然相形见拙，毕竟它没有Android那么多的第三方应用，而且微软、三星都曾研发自己的操作系统，但最终结果也都不那么乐观，微软几乎放弃了他们的WindowsPhone和Windows10Mobile，而三星的Tizen也只应用在智能家居等领域。

根据Gartner的估计，Android和苹果的iOS是目前智能手机操

作系统的主导，占全球市场的99.9%。

华为技术有限公司是中国最大的智能手机品牌,也是全球最大的电信设备制造商，如果推动一下它可能会成为华为下一个尝试项目。

据熟悉该公司计划的四位知情人士透露,华为一直在开发和完善自己的智能手机操作系统。

在本周北京的一次活动中,华为旗下智能手机品牌Honor的总裁赵明被问到该公司是否正在开发自己的操作系统。

赵在周四在北京举行的全球移动互联网大会上表示,“这是一个能力和需求的问题。”“毫无疑问，华为有能力做到这一点，但现在我认为这不是必要的，因为我们与谷歌密切合作，并将继续使用其Android系统。”

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

比亚迪华为全球首发云轨无人驾驶系统100%自主知识产权

2018-01-10 出处：快科技作者：朝晖如此前预告，1月10日，比亚迪联手华为全球首发云轨无人驾驶系统，该系统具有 100%自主知识产权。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293561087.jpg[/img]

比亚迪云轨在银川运行

发布会当天,一列全自动无人驾驶的比亚迪云轨满载着来自全国各地的“乘客”从空中徐徐驶过，标志着中国首条实现无人驾驶的跨座式单轨线路正式通车运行。

比亚迪云轨可实现全自动无人驾驶

2011 年，比亚迪组建 1000 多人规模的研发团队，历时 5 年，累计投入 50 亿元，成功打造出拥有 100%自主知识产权的跨座式单轨“云轨”。2017 年 8 月，比亚迪首条云轨在银川投入运行。

仅时隔 4 个多月，银川云轨再次取得突破性进展——可实现全自动无人驾驶。值得注意的是，这是全球首条搭载 100%自主知识产权无人驾驶系统的跨座式单轨。

银川云轨无人驾驶系统计划于 2018 年第二季度投入试运营。未来，无人驾驶系统，将是云轨的高科技主打配置。

云轨 VIP 观光室

要实现无人驾驶，除了需要比亚迪的控制技术及定位技术之外，还离不开华为的 eLTE 通信技术，即 4.5G 轨道交通无线专网。

如果说，比亚迪云轨的无人驾驶系统是人脑的决策系统，那么华为 4.5G 轨道交通无线专网，作用是为云轨无人驾驶提供快速、高效的信息输送通道，两者默契配合才能让无人驾驶变得可控、安全。

据了解，无人驾驶分为四个等级，比亚迪的无人驾驶系统已经达到最高等级——全自动无人驾驶（UTO），可实现全自动运行，并且还具有安全追踪间隔最小、断电无人驾驶、自动诊断、休眠唤醒、客流实时监测、人脸识别等多项功能。

比亚迪介绍称，每天清晨，云轨会自动“清醒”，在完成牵引、制动、车门、照明、电池、空调等多项检测之后，自动上线，随后自动运行，在完成既定工作后，自动“回家”以及自动“休眠”。

在车辆运行前、运行时，云轨会进行自我诊断，完成包括全系统

的 300 多项检测。

在极端温度条件下，该系统依旧能正常工作，既能适应零下 40℃的低温，也能经受 80℃的高温挑战。

需要特别指出的一项功能是，在市电中断的情况下，云轨可自动切换成车载动力电池供电，并在无人驾驶模式下，驱动车辆安全运行至车站。

乘客刷脸进站，秒速通关

与此同时，1 月 10 日起，银川云轨将可刷脸进站，乘客经过人脸识别闸机时，几乎无需停留，即可通过。

此外，云轨的每节车厢里都设有高速无线宽带服务，在线玩网络游戏都不成问题，分享照片、视频等到朋友圈，更不在话下。

而且，依托于客流实时监测技术，乘客还能实时收到站台及车厢拥挤度提示，避开拥堵区，直接去往舒适区。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-29

殊途同归，三千年经济思想史的精华，其实都指向产业革命，因为这才是推动社会发展的终极动力!中国应当成立更多更大的产业基金，推动各方面的产业革命，比如新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农业等。中国每年有几万亿的保险资金、社保资金、养老资金等需要找到长线投资机会,产业基金是很好的出路，但是目前的产业基金都是“万金油”，没有专业化。真正的产业基金应该比政府、企业、学术界、金融界、社会更懂得本产业的发展前景，并且能够组织实施系统工程推动产业革命。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-30

产业基金的遵旨就是推动产业革命，任务完成了，基金也就可以解散。

作者:邹艺湘　日期:2018-04-30

产业基金是今后十年中国最能赚大钱的生意，我说的是赚千亿万亿的生意！

中国经济发展到现在，小生意很难做，但是大生意很少有人做得了。小生意难做，是因为竞争激烈，更是因为成本上升，尤其是劳动力成本上升。大生意很少有人做得了，是因为资本不够，更是因为人力资本不够。

中国的生意人，绝大多数都是从最底层摸爬滚打出来的，经历了无数的酸甜苦辣，练就了一身钢筋铁骨，但是唯独缺乏知识、经验、时间去研究产业的发展，尤其是本行之外产业的发展。而真正的大生意往往需要在更高的层次和更广阔的空间运筹帷幄，有时候还需要否定过去的自己，这对于中国的生意人来说是不可逾越的障碍。社会的目光自然投向“新创企业”，然而对这些企业来说，首要的目标是“生存”，而不是“产业革命”，因为绝大部分的“新创企业”都活不过十年。金融资本的拔苗助长只会制造泡沫，让更多人失去财富，却并不会促进产业革命。很多人都感觉到传统企业很难转型，而新创企业又很难存活，就算保险公司或社保基金拿着千亿万亿的资金，也很难找到像样的投资标的，于是就天天在“大盘股”和“小盘股”之间换来换去。可是另一方面，中国的统一市场基本成型，这是全世界最大的

统一市场，现在到处都是大生意，可是又没有人做得了，或者说没有适当的人和机构去做。产业基金就是这个时代背景下的产物，时势造英雄！

作者:邹艺湘　日期:2018-04-30

沃伦？巴菲特:中国“为自己找到了秘方”

KrystalHuReporter，雅虎财经，2018 年 4 月 30 日。

被誉为中国“股票之神”的沃伦？巴菲特(WarrenBuffett)对中国的经济增长高度评价，对中国的未来持乐观态度。

“他们在过去的五六十年间所做的一切都是一个经济奇迹。今年早些时候，巴菲特在奥马哈对雅虎财经的 AndySerwer 说:“我从来没想过会发生这样的事情。”“我所知道的是，他们已经为自己找到了一种秘方，就像几个世纪前我们发现的秘密酱汁一样。”

巴菲特说,“各国将采取不同的做法”,他指的是中国与美国在政治和经济上的根本区别。中国的国家资本主义强调经济增长和社会稳定，严格控制国内政治和信息。自 1978 年经济改革以来，中国经济以每年 9.5%的速度增长，已经成为世界第二大经济体。在过去的五年里，中国的 GDP 增速已经放缓，但去年仍然增长了 6.9%，使美国的 2.3%增长相形见绌。

巴菲特认为，中国的增长故事远未结束。

他说:“他们可以在较低的基础上实现经济增长，在很长一段时间内将超过我们的百分比。”“他们注定会有一个美好的经济未来，就像我们一样。”

总部位于伦敦的经济与商业研究中心(CenterforEconomicsandBusinessResearch)的数据显示,到2032年,中国很可能超过美国,成为世界第一大经济体。不过,巴菲特认为中国要想迎头赶上还需要更长的时间。

巴菲特说:“离这一目标还有很长一段路要走。”但他承认,由于中国人口几乎是美国的四倍,“你必须做的主要事情是释放你的人民的潜力”。

在中国投资的兴趣

伯克希尔哈撒韦公司(BerkshireHathawayInc.)副董事长查尔斯?芒格(CharlesMunger)在中国汽车制造商比亚迪北美总部隆重开幕时发表了讲话。(Gerry 图像)

巴菲特从中国经济的飞跃中获得了一些资金。巴菲特投资的唯一一家中国公司是比亚迪(BYD),这是一家总部位于深圳的电池和电动汽车制造商。2008年的2.32亿美元投资现在价值约21亿美元。

巴菲特把这个电话归功于他的得力助手查理·芒格。芒格是伯克希尔哈撒韦公司的副董事长,他是伯克希尔哈撒韦公司投资的幕后主使,并一直在公司上下徘徊。

从那以后,巴菲特的企业集团就没有直接投资中国企业。

“当你有超过1000亿美元的时候,你会看到任何一个大的市场。”我们不能进入微小的市场,真正部署足够的资金。“我们想要明智地投资。显然,大型经济体和发展中经济体都有潜力。

虽然中美两国之间的贸易关系紧张,但中国作为超级大国的崛起

并不一定是美国的坏事。据巴菲特。“如果你假设两种世界 50 年后，一个是在美国仍然是做远比世界上很多的人,或者你假设什么东西每个人都取得了很大的进展，我认为你必须选择第二次世界,”巴菲特说。“我们应该欢迎一个更加繁荣的世界，包括中国。”

作者:邹艺湘　日期:2018-04-30

WarrenBuffett:Chinahas‘foundasecretsauceforthemselves’

KrystalHuReporter, YahooFinance? April30, 2018

WarrenBuffett , knownasthe “ godofstocks ” inChina , speakshighlyofthecountry , seconomicgrowthandisoptimisticaboutitsfuture.

“ Whatthey , vedoneinthelast50or60yearsisatotaleconomicmiracle.Ineverwould’vethoughtitcould’vehappened,”BuffetttoldYahooFinance’sAndySerwerinOmahaearlierthisyear.

“ WhatIdoknowistheyhavefoundasecretsauceforthemselves , justlikewefoundthesecretsauceacouplecenturiesago.”

Buffettsays “ countrieswilldoitdifferently , ” referringtothefundamentaldifferencesbetweenChinaandtheU.S.politicallyandeconomically.China , sstatecapitalismemphasizeseconomicgrowthandsocialstability, withtightcontroloverdomesticpoliticsandinformation.Sincetheeconomicreformin1978 ,

Chinahasgrownatastaggeringpaceof9.5%peryearandhasbecometheworld’ ssecondlargesteconomy.Inthepastfiveyears， China’sGDPgrowthhassloweddownbutstillachievedanincreaseof6.9%lastyear，dwarfingAmerica’s2.3%increase.

AndBuffettbelievesChina’sgrowthstoryisfarfromover.

“Theycanhavegrowthintheeconomyfromalowerbasethatwillexceedourspercentagewiseforalongtime，” hesaid. “They’redestinedforafineeconomicfuture，justlikeweare.”

ChinawilllikelyovertaketheU.S.astheworld’sNo.1economyby2032，accordingtotheLondon-basedCenterforEconomicsandBusinessResearch.Though，Buffettthinksitwilltakemuchlongerforchinatocatchup.

“It’salongwayoff.” saidBuffett.Butheacknowledgesthepotentialsincechina’spopulationisalmostfourtimesgreaterthantheU.S.

“Themainthingyouhavetodoisunleashthepotentialofyourpeople”.

InvestmentinterestinChina

CharlesMunger，vicechairmanofBerkshireHathawayInc.，speaksatthegrandopeningoftheNorthAmericanheadquartersofChinesecarmakerBYD.(GerryImages)

Buffetthaspocketedsomemoneyfromchina’

seconomicleap.TheonlyChinesecompanyBuffetthasinvestedin ，viahisholdingcompanyBerkshireHathaway， isBYD， aShenzhen-basedbatteryandelectriccarmaker.The$232millionbet ，madein2008, isnowworthabout$2.1billion.

Buffettcreditshisright-handmanCharlieMungerwiththatcall.MungeristhevicechairmanofBerkshirewhostandsbehindtheinvestmentandstickswiththecompanythroughhighandlows.

Buffett ’ sconglomeratehasn ’ tinvesteddirectlyinChinesecompanieseversince.

“ Whenyougotover$100billion ， you ’ relookingatanybigmarket.Wecan ’ tgointotinymarketsandreallydeployenoughcapital ，” hesaid. “ Wewanttoinvestmoneyintelligently.Andobviously ，bigeconomiesandgrowingeconomieshavethepotential.”

WhiletradetensionsrunninghighbetweenBeijingandWashington ，China’sriseasasuperpowerisnotnecessarilyabadthingfortheU.S.，accordingtoBuffett. “ Ifyoupostulatetwokindsofworld ’ s50yearsfromnow ，andoneiswheretheUnitedStatesisstilldoingfarbetterthanagoodmanyoftheworld ’ speople ，

oryoupostulatesomethingwhereeverybodyismakingalotofprogress, Ithinkyou ’ vegottachoosethesecondworld , ” saidBuffett. “Weshouldwelcomeamoreprosperousworld, includingChina.”

作者:邹艺湘　日期:2018-04-30

中国采用的是“内生性”可持续发展模式，并不依赖出口美国市场，也不依赖海外资本投资内地，依赖的是不断完善内部统一市场。考虑到中国的市场潜力相当于美国+日本+欧洲,所以任何外围的围堵对中国都不起作用的,无论是美国单方面的行动或者与其它国家联合行动，都不会起作用。

中国的发展模式与前苏联的“军事扩张模式”和日本鼎盛时期的“出口扩张”模式有着本质的不同，虽然不可避免地要与美国正面竞争，但是竞争的结果却不是你死我活，而是互有输赢，取长补短，甚至互相促进。

比如说，中国经济最大的弱点是石油资源不足，而美国的页岩油和页岩气恰好为中国的发展赢得了时间。假如没有美国的页岩油和页岩气供应，现在的石油价格很可能是200美元以上，对中国经济的损害要远远超过对美国经济的损害,因为中国石油消费的增长比美国快得多。这是典型的“主观为自己，客观为别人”!

另一方面,中国发展新能源汽车产业的目的当然是为了自身的需要，并且中国很有可能因此领导新产业革命，这一定会让许多自高自大的美国人不爽。但是,中国靠自己的力量解决能源问题和环境问题,实际上也是在为美国人提供一个更好的经济环境和生态环境,并且很

可能为美国投资者（比如巴菲特）提供赚大钱的机会。

中国的发展模式不仅对中国人有利，对全世界都是有利的！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-01

最知名的原油对冲基金经理放话：300 美元油价不是“没可能”

2018-04-30 华尔街见闻

Andurand 称，由于担忧电动汽车的出现会抑制未来原油需求量，目前能源公司对于投资新的原油项目的意愿稀疏,这反而导致了原油价格的一路上扬。

对于需求过多的担忧可能反而可能带来史上最大供给冲击。几年内油价涨到每桶 300 美元不是没可能，如果不是比这涨的更快。

关于油价上涨对经济的影响,不同于传统观点,Andurand 认为，三位数的油价不会抑制经济增长。

每桶 100 美元的油价不会“杀死”经济。相反，我们需要这样的原油价格来鼓励更多的美国以外的投资。

作为一名著名的原油交易员，过去十年间，Andurand 曾多次准确预判到油价走势,在奠定自己业界佼佼者地位的同时也赚得盆满钵满。

OPEC 在去年 11 月底决定联手减产之前，曾组织神秘会议秘密邀请了几位明星级原油交易员到维也纳，向这些嘉宾讨教问题，其中就包括 Andurand。就在那场神秘会议的第二天，OPEC 罕见宣布达成八年来首个减产协议。分析称，这些特邀嘉宾很可能在某种程度上影响了最终的减产决策。

Andurand 因成功预测到 08 年那波“史诗级”的油价暴跌而一战成名。当时，WTI 油价从近 150 美元跌到 30 多美元只用了短短 5 个月。过去三年，在油价大起大落的市场巨震中，他又准确地抓住了 2014 年的油价重挫和 2016 年的反弹行情。

Andurand 对油价持长期看涨观点，去年 3 月接受 CNBC 采访时他曾说，“美国页岩油生产商已经对冲了很多原油产量，这限制了油价走高，所以基本面的改善尚未完全反映在原油价格当中。但我相信，OPEC 减产真的有效，当人们看到库存真正快速下降，最终基金面将获胜，油价将进一步上涨。”

作者:邹艺湘　日期:2018-05-01

中国经济最大的弱点是石油资源不足,而美国的页岩油和页岩气恰好为中国的发展赢得了时间。假如没有美国的页岩油和页岩气供应,现在的石油价格很可能是 200 美元以上,对中国经济的损害要远远超过对美国经济的损害，因为中国石油消费的增长比美国快得多。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-01

但是，美国的页岩油到底能顶多久，似乎是一个谜!

作者:邹艺湘　日期:2018-05-01

唯一能够肯定的是，中国十年内还要增加三亿辆汽车（相当于美国的汽车保有量)!

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

美商务部长：贸易谈判有希望才去中国关税豁免不会无限延长

2018-05-02 华尔街见闻

他表示，美国与中国的贸易失衡数额太大，而且是历史性的长期问题。

不过正是因为存在达成协议的“部分希望”（somehope），所以访问中国。美方代表团非常明确要与中国谈判的内容（prettygoodidea），任何与中国达成的协议都需经特朗普总统签字才能生效。

他也试图淡化市场预期，称本周磋商未必有突破性进展。

如果在减少贸易失衡问题上没有取得理想的谈判结果，将如期对中国实施“301 调查关税”和“232 调查关税”，否则美国将持续遭遇与中国的贸易摩擦问题。他还表示，美国经济的未来取决于知识产权，而 5G 是特朗普政府的优先任务。此外，巴西无法在必要时取代美国对华大豆出口。

罗斯在中国问题上的措辞与美国总统如出一辙。特朗普曾在 4 月底公开表示，美国与中国“有非常好的机会”（verygoodchance）达成贸易协议。如果不能，原定根据“301 调查”、对价值约 500 亿美元超 1300 种中国商品征收的惩罚性附加关税，将按原计划生效。

另据新华社，本周赴华就贸易关系展开磋商的美国代表团成员之一、美国财政部长姆努钦表示，计划与中方讨论知识产权、合资企业、贸易不平衡等问题，并对此次贸易磋商持“谨慎乐观”态度。

在谈到与世界其他国家贸易纠纷时，罗斯表示，与欧盟就缓解贸易紧张取得了“一定成效”（fruitful）的讨论结果，因此将对欧盟的钢铝关税豁免延期了一个月。但他不认为未来将屡次延期豁免权，否则与整体谈判目的不符。

他也较为强硬地谈到，中国和欧盟在与美国的贸易纠纷中面临更多风险，因为前两者都对美国存在贸易顺差，贸易摩擦无法有简单的解决方案。如果白宫想要对盟友国征收钢铝关税，将不得不“非常快速”地作出决定。此前韩国取得了钢铝关税永久豁免，是接受了配额制度，美国也已与阿根廷、澳大利亚和巴西达成了原则性协议。

至于日本强力推动美国重返 TPP 的话题，罗斯表示，美国是否重返跨太平洋(601099，股吧)伙伴关系协定完全取决于条款本身，TPP 设定之初就是有缺陷的，其中包括美国在北美自由贸易协定 Nafta 重新谈判时关切的问题：原产地规则。

华尔街见闻曾提到，当地时间周一，美国白宫公布了 5 月 3 号启程前往中国谈判的美方代表团名单。颇令人意外的是，此前被认为因对华态度不够强硬，而不被安排参加谈判的美国商务部长罗斯也赫然在列。为了赢得总统信任，罗斯就任后态度转变，曾批评中国是贸易保护最严重的国家。

新华社曾援引多方专家提到，美国的“301 调查”等多项举动有违世贸组织原则和精神，将严重损害全球多边贸易体系，也可能损害美国自身经济增长。对此，罗斯在采访中表示，尽管有贸易纠纷的阴云，但美国经济保持强劲，走势可谓“非常、非常好”(veryverygood)，主要得益于就业“重返”美国本土、去监管和减税政策。

特朗普也在周二早间发推特称，与中国的巨额贸易逆差早就应该被解决，这也是美国与其他国家和 Nafta 谈判中的关注重点。华尔街见闻曾提到，《华尔街日报(博客，微博)》爆料称，特朗普政府在 3 月

对中国提出要求，将美国对华贸易逆差减少 1000 亿美元。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

中国崛起的一个最重要的标志,就是有一批中国公司成为世界顶尖的企业（处于产业链的顶端)。从目前的情况来看，工行和建行似乎离这个目标是最近的，以他们为龙头，带动中国金融业包括资本市场的发展，或许是一条切实可行的道路。长远来说，比亚迪会成为中国最重要的公司，因为比亚迪的云轨、电池、储能、太阳能、智能手机制造、电动大巴、汽车电子、微电子等等，都是中国经济转型升级最需要的，并且都具有自主知识产权。单云轨业务一项，潜在市场规模就超过十万亿，云轨还不是比亚迪最大的业务，比亚迪未来最大的业务是“新一代汽车”，这是全球最大的完全竞争市场，每年的销售额超过二十万亿人民币。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

散户要买指数基金作为个人理财,比亚迪的股票不适合散户投资或投机!

中信、证金、社保、中投、汇金、中国人寿、中国人保、新华人寿等要学巴菲特，应该买比亚迪做长线投资。

长线投资者只要记住“企业的价值=未来十年利润总和+”这个简单公式，就不会犯颠覆性错误。

不要对证券业的期望太高,他们就是按上季度和下季度的账面利润来定价的。如果按这个定价标准，特斯拉的股价早就归零了。

作为理论探讨，比亚迪对任何人都是很有意义的，尤其是作为产

业革命的案例，所有人都应该关注！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

长线投资者只要记住“企业的价值=未来十年利润总和+”这个简单公式，就不会犯颠覆性错误。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

长线投资者只要记住“企业的价值=未来十年利润总和+”这个简单公式，就不会犯颠覆性错误。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

中国朝野的心态仍然是脆弱的，特朗普打“贸易战”，国人觉得天要塌下来了;假如美国股市真的崩盘,国人会觉得不止天要塌下来，连地都要陷先下去了（A 股和港股会比美股跌得更惨!)。这种恐惧心理其实毫无道理，并且互相矛盾，可是神仙也解释不清楚，因为中国人普遍相信特朗普比神仙更厉害，因为神仙也是中国人，而中国人一定不如美国人，即使当了神仙的中国人也不如美国人。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

另一方面，美国朝野的心态是狂傲的，特朗普打“贸易战”，美国人觉得自己仍然“伟大”；假如美国股市真的崩盘，美国人会认为既然美国都不行了，中国一定会更差，所以更要卖掉中港股票。这种傲慢与偏见其实毫无道理,并且互相矛盾,可是连上帝也解释不清楚，因为美国人普遍相信自己就是上帝，而中国人只是凡人，而凡人一定

不如上帝。更糟糕的是，其它国家的人也会认为中美相争的结果，中国一定输，当然，也不需要有什么道理。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

在这种局势下,中国官方的言行过于强硬会被看做保守,不开放,不能融入世界潮流，不市场化；过于顺从则会被看做软弱（哪怕这是对中国有利的)，于是英国人法国人德国人日本人澳大利亚人意大利人加拿大人纷纷效尤，都要中国给好处，新的“八国联军”又来了！如果官方嘴上强硬，实际顺从呢，国人看在眼里苦在心头，对政府的信心会打大折扣,“鸦片战争”的阴影又浮现出来了，想移民的人会更多了，股市会更弱了。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

中国现在处于国运的转折点,关键时候决策者的坚决与果断非常重要！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02 经济金融贸易问题看起来似乎很乱，实际上并不难拆解的：

第一，卖掉美国的股票和债券，买回工农中建H股。

第二，减税，主要是减企业增值税。

第三，降准备金率，不要搞什么定向降准，就是降准。

上面这三件事情并不需要一次到位，而是需要小步快跑，往复循环地做，中国经济和股市就会进入良性循环。

一旦经济和股市进入良性循环,各种改革开放的措施就可依次出台，这时候民众和市场还有国外舆论都会从正面解读，从而进一步刺

激经济和股市良性循环。。。。。。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

中国经济现在已经没有什么硬伤，金融风险也得到控制，并且因为强调生态环保，所以很多地方会进入经济-生态-社会良性循环。这是一种“内生性”的可持续发展模式，并不依赖出口美国市场，也不依赖海外资本投资内地，依赖的是不断完善内部统一市场。考虑到中国的市场潜力相当于美国+日本+欧洲,所以任何外围的围堵对中国都不起作用的，无论是美国单方面的行动或者与其它国家联合行动，都不会起作用。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

一个大国的崛起,是一个此消彼长的过程,必定要改变世界格局。而所谓“战略”，本身便包涵“对抗”的概念，只是对抗的表现形式不同而已，可以是武装冲突的形式，也可以是和平竞赛的方式。“贸易战”、“金融战”、“知识产权之战”都是文明社会的和平竞赛，就像足球比赛一样，都是会促进经济和社会发展的。当然，赛场上必须全力以赴，啦啦队必须嘶声竭力，甚至于像耶鲁学生一样光屁股吸引注意力，但是真正的输赢还是要看实力。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

中国缺席了第一次和第二次工业革命,赶上了第三次工业革命的尾巴，总体而言高端制造业仍然处于中等国家水平，与发达国家相差甚远。中国除了苦练内功弯道超车之外，并无其它选择。当然，这也是中国最好的选择，不需要顾左右而言它。英国的崛起和美国的崛起

都是因为领导了产业革命,中国的崛起也不会例外。中美两国的竞争,在于谁能领导新产业革命,“贸易战”只是表面文章。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-02

和珅和汪精卫都要铲除!

作者:邹艺湘　日期:2018-05-03

“新一代汽车”包括电动化、智能化、互联网化、轻量化等等许多方面,其中最重要的是插电式混动技术。燃油车和电动车一百多年前就有了,而插电式混动的出现是最近十年的事(以比亚迪 F3DM 上市为标志),主要是因为 IT 技术的进步,使得同时“控制”发动机和电动机成为可能。所以,插电式混动的核心技术是“控制系统”,就像智能手机的核心技术是操作系统,道理是一样的。比亚迪的插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机,并且能够享受到各种技术进步(电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等)的成果,所以性能提升很快,成本下降很快,必定会引发产业革命!事实上,插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识,奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追,包括丰田都在补课。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-03

比亚迪第三代插混系统,已经完全封杀了高端燃油车和各档弱混车的市场空间,汽车业的革命进入实质阶段。传统车企要么死亡,要么采用比亚迪的技术路线,目前来看都在学习比亚迪的技术路线,因为谁也不想找死。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-03

星期四特朗普指代表團嘗試在公平環境中進行談判(商台財經 5月 3 日)

美國財長姆欽作為總統特朗普特使，今日率領代表團，展開一連兩日的訪華行程

。特朗普在社交網站帖文，指代表團已經在中國，並嘗試在一個公平環境中，就

貿易問題進行談判,又說期待在不久的將來和國家主席習近平會面，強調兩人關係永遠良好。代表團將會與中央政治局委員、國務院副總理劉鶴等中方官員，

就共同關心的中美經貿問題交換意見。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-03

刘鹤应该带姆欽参观正在举行的北京国际汽车展,让王传福将讲解唐二代，目的如下：

第一，中国 100%的自主知识产权也可以领先世界，包括但不限于美国。

第二，中国市场的潜力比美国大得多，中国的汽车销量=美国+日本+德国+法国。

第三,中国发展新能源汽车产业也是在为美国人提供一个更好的经济环境和生态环境，并且很可能为美国投资者（比如巴菲特）提供赚大钱的机会。

第四,中国的发展模式不仅对中国人有利,对全世界都是有利的。

第五，中美贸易战就如耶鲁-哈佛橄榄球赛，可以很激烈，但是不伤和气。

（注：姆欽毕业于耶鲁，刘鹤在哈佛学习过。）

作者:邹艺湘　日期:2018-05-03

姆欽毕业于耶鲁，职业生涯主要在高盛度过，我上面说的五点他一听就明白。

明白了这五点，就什么事情都好谈了。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-03

“中国100%的自主知识产权也可以领先世界”，这一点是最重要的，如果美国人不相信这一点，什么事情都很难谈的。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-03

美国人来了,英国人法国人德国人日本人澳大利亚人意大利人加拿大人都会来，正如管仲说的“国多财，则远着来”。

至于来了之后谈什么，我认为主要还是来谈“知识产权”的，这是美国和其它发达国家仍然具有优势的领域。我甚至怀疑特朗普发动“贸易口水战”和“TPP口水计划”是醉翁之意不在酒，真正的目的还是在于知识产权的问题。特朗普如果举起“保护知识产权”大旗，不仅会得到美国各路精英的支持，也会得到德日英法的支持。

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要！

如果我们不能证明“中国100%的自主知识产权也可以领先世界”，我们将会面对新的“八国联军”；如果我们能够证明“中国100%的自主知识产权也可以领先世界”，我们将迎来“万邦来朝”。

英国和美国都是靠领导产业革命而崛起，中国也一样！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-03

“控制系统成了插电式混动的核心技术”，这是一个重大发现！

燃油车的核心技术是发动机，百多年来发动机技术不断改进，但是高端发动机的成本从来没有下降过，油耗的下降也非常有限。这就是说，奔驰600不可能卖到30万人民币，就算能卖到30万，普通人也付不起油费和保养费。因此，高性能燃油车很难普及。

电动车的核心技术是电池，百多年来电池技术不断改进，但是高性能电池的成本从来没有下降过，事实上，电池的原材料已经涨了好几倍。这就是说，高性能电动车不可能卖到30万人民币，就算能卖到30万，普通人用起来也不方便。因此，高性能电动车很难普及。

插电式混动的核心技术是控制系统，所以，性能提升的同时成本还能下降，30万的唐二代性能堪比200万的奔驰600和100万的特斯拉，普通人买得起，用得起，并且用起来更方便。所以，高性能插电式混动可以普及，可以引发产业革命。

结论：插电式混动可以引发产业革命，因为插电式混动的核心技术是控制系统！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-04

换句话说，插电式混动可以通过不断改进控制系统而提升性能降低成本，不需要等发动机技术进步，也不需要等电池技术进步。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-04

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293760671.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-05-04

全新一代唐荣膺北京车展“最受关注车型”奖

2018 年，北京车展收官日

在压轴大戏“北京车展大奖”的颁奖盛典上

全新一代唐从来自全球的 1022 辆车型中脱颖而出

一举揽得全场超具含金量的奖项

“最受关注车型奖”

作者:邹艺湘　日期:2018-05-04

相信比亚迪插电式混动技术世界领先的人一万个人里面没有一百个，但是，车子是否好看，坐着是否舒服，一万个人里面至少有九千人明白。所以，唐二代上市会让喜欢比亚迪的人增加九十倍！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

巴菲特从来不是“技术控”，也从来没有谈到过“产业革命”的话题，但是他却同时喜欢苹果和比亚迪。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

熊彼特、钱学森、巴菲特，三位大师殊途同归！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

巴菲特：希望在苹果持股比例增加产品最重要 2018 年 05 月 06 日来源：凤凰网科技

凤凰网科技讯据路透社北京时间 5 月 6 日报道，当地时间星期六,“股神”沃伦·巴菲特（WarrenBuffett）在伯克希尔·哈撒韦年度股东大会上表示，如果在苹果的持股比例超过 5%——其中包括借

助苹果回购更多股票实现这一目标，他会很高兴。

2 天前，巴菲特披露称伯克希尔·哈撒韦今年第一季度增持 7500 万股苹果股票。4 天前，苹果宣布将回购价值 1000 亿美元的股票。

巴菲特在股东大会上表示，“我乐意看到苹果回购股票。不用花一分钱，我们的持股比例就能由 5%增长至 6%或 7%，这当然很好了。但苹果必需有很特别很特别的产品——有范围很广泛的生态链，产品要有极高的粘性。”

在巴菲特宣布伯克希尔·哈撒韦持有的苹果股票增加到约 2.4 亿股——目前价值约 440 亿美元——后，苹果股价创下有史以来新高。

虽然巴菲特“非常”赞同苹果回购股票，但他及其搭档查理·芒格（CharlieThomasMunger）认为苹果能找到有意义的收购目标，把资金用于收购。

芒格表示，“企业回购股票的原因是，它们很明智，清楚回购股票比其他方式对它们更有利。”他说，他和巴菲特不赞同把资金全部用于回购股票的策略。

鉴于他一向对科技公司不感兴趣，巴菲特对苹果的态度让许多人大感意外，但实际上他把苹果看成是一家消费品公司。

增持苹果有助于巴菲特配置伯克希尔·哈撒韦的现金及等价物，他在考虑自 2016 年 1 月斥资 321 亿美元收购航空配件厂商 PrecisionCastparts 后的首起巨额收购交易。

即使增持苹果后，伯克希尔·哈撒韦还持有价值 1086 亿美元的现金及现金等价物。(编译/霜叶)

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

（巴菲特）错过亚马逊因为它接近奇迹

对于错过了投资亚马逊和 Alphabet，巴菲特和芒格进行了反思。

巴菲特说:“事实上，我从一开始就关注了亚马逊。我认为 JeffBezos 做到了一件接近奇迹的事情，而问题是，如果我认为一件事是奇迹，我往往不会下注。”

对于 Alphabet，巴菲特表示他一开始就看关注了股票，但不能确定在其目前价格的基础上，前景能好很多。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

巴菲特公司账上现在有上千亿美元现金投不出去,说明美国股市总体高估了!

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

8 岁女孩难住巴菲特来自纽约的八岁女孩 Daphne 称，从历史上看,伯克希尔最好的投资是在资本非常高效的业务中,比如可口可乐、See'sCandies 和 Geico。但近期，伯克希尔开始投资需要大量资本和低回报的公司，比如 BurlingtonNorthern。

她提问,能不能解释下伯克希尔近期的大投资为何背离了原先资本效率的理念?

巴菲特说:“你难倒我了，Daphne。我很高兴她还没到 9 岁。"现场观众大笑。

巴菲特指出，伯克希尔一直青睐能带来亮眼资本回报的公司，比如糖果公司 See'sCandies。但买入 Burlington 意味着，伯克希尔目

前无法以对其合理的价格投资轻资产的公司。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

巴菲特高度评价中国的经济成就,认为中国未来有很多投资机会,但是，他对于大规模投资中国持谨慎态度，因为中国“太复杂了”。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

巴菲特强调:“在很长很长一段时间内，美国和中国将成为世界上的两个超级大国,经济上以及其他方面都是如此。两者之间会有分歧，但有着巨大的利益关系，世界也依赖于双方的这种关系。”

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06@邹艺湘 2018-05-03

刘鹤应该带姆欽参观正在举行的北京国际汽车展,让王传福将讲解唐二代，目的如下:

第一，中国 100%的自主知识产权也可以领先世界，包括但不限于美国。

第二,中国市场的潜力比美国大得多，中国的汽车销量=美国+日本+德国+法国。

第三,中国发展新能源汽车产业也是在为美国人提供一个更好的经济环境和生态环境，并且很可能为美国投资者（比如巴菲特）提供赚大钱的机会。

第四,中国的发展模式不仅对中国人有利,对全世界都是有利的。

第五，中美贸易战就如耶鲁-哈佛橄榄球赛，可以很激烈，但是不伤和气。

（注：姆欽毕业于耶鲁，刘鹤在哈佛学习过。）

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

@邹艺湘 2018-05-03

“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”，这一点是最重要的，如果美国人不相信这一点，什么事情都很难谈的。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

巴菲特：马斯克部分言论很荒谬技术不能解决一切问题

2018-05-06 和讯网

和讯网消息北京时间 5 月 6 日凌晨，巴菲特股东大会即伯克希尔•哈撒韦股东大会正在美国奥马哈举行。对于马斯克关于护城河不会持续太久的言论，巴菲特表示，马斯克部分言论很荒谬，技术不能解决一切问题，它可能只是一些年轻小孩的梦想。

有提问者称,马斯克在特斯拉的电话会议中说护城河是一个非常愚蠢的概念，并称即使有这样一个护城河，也不会持续太久，技术在变革一切。

对此，巴菲特表示，马斯克说传统的护城河可能不对，他说最好的护城河是一个竞争力，这一点当然没有说错，但是一方面又非常荒谬。

芒格在一旁赶忙补充称，巴菲特不是说真正挖一个护城河，要挖河倒水去，他只是说一个经济学上的护城河概念。

巴菲特继续称，马斯克慢慢会适应他这个观念的，有很多行业这

一点一直都是他们践行的真理，但是这个竞争的态势、节奏越来越快了。现在越来越多的护城河可能都在受到更多的侵略，有很多产业都在进行袭击，大家都有更多动机做这个事情，但是是不是有时这个护城河非常强大，你是一直希望能够抵御其他人进攻，一直都在加宽这个护城河。

“当然马斯克可能在某些行业里带来这种颠覆，但是我不想它在糖果方面跟我们展开竞争，他不是我们那些方面的对手，其它产业可能不会那么顺心，但是糖果业我们是老大。还有其它地方不是说好像所有技术都能把这个业务全部被你攫取走的，技术不能解决一切问题，它可能是一些年轻小孩的梦想，但是我觉得有一些产业，它的护城河非常宽。作为一个低成本的生产者，这是非常重要的。”巴菲特如是说。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

亏损扩大产能不足资金紧张：特斯拉如何走出困境?

2018-05-06 来源:网易智能

文小羿

特斯拉财报透露了哪些事?

5 月 3 日，特斯拉发布了 2018 年第一季度财报。下面智能菌为大家分析下财报重点：

1、总营收创新高，电动汽车收入占比 80%

财报显示，特斯拉 Q1 总营收 34.09 亿美元，不仅高于去年同期的 26.96 亿美元，而且创下公司单季营收纪录。

在这其中，电动汽车业务收入 27.35 亿美元，占总营收的 80%，电动汽车 Q1 营收较去年同期上涨了 19%。

能源业务收入 4.10 亿美元，占总营收的 12%。服务及其他业务收入 2.63 亿美元，占总营收的 8%。

2、亏损面扩大了两倍以上

尽管在营收上再创新高，但是特斯拉 Q1 依然亏损。

财报显示，特斯拉 Q1 虽然取得了 4.56 亿美元的毛利润，但经营性支出超过了 10 亿美元，加上其他支出，直接导致特斯拉 Q1 净亏损为 7.85 亿美元（归属于普通股股东的净亏损为 7.10 亿美元），大大高于去年同期的 3.72 亿美元的净亏损（归属于普通股股东的净亏损为 3.30 亿美元）。

3、共卖出汽车近 3 万辆，Model3 毛利率为负

财报显示，特斯拉 Q1 共生产了 34494 辆电动汽车，其中包括 24728 台 ModelS 和 ModelX 以及 9766 台 Model3。

特斯拉 Q1 共卖出 29997 辆车，包括 21815 辆 ModelS/X 以及 8182 辆 Model3。

从车型来看，ModelS 和 ModelX 毛利率已经超过 25%，但 Model3 的毛利润仍为负数。最终结果是，在一般公认会计准则下，特斯拉汽车业务 Q1 的毛利率为 19.7%，非公会计准则计算则为 18.8%。

毫无疑问，特斯拉要想在今年扭亏为盈，必须在短时间内迅速提升 Model3 的产能以及毛利率。好消息是，Model3 的周产能已经连续三周超过 2000 台。

马斯克最焦虑的是什么?

特斯拉发布财报之后，马斯克参加了财报电话会议。

不过，这个电话会议可以称之为最尴尬的时刻，马斯克不仅拒绝回答分析师的问题，而且还怼了分析师，电话会议没有开完就走了。

下面，智能菌梳理下电话会议的内容，帮大家找出马斯克最焦虑的地方。

1、降低资本支出，反映出特斯拉资金紧张

马斯克在财报电话会议上提到，特斯拉今年的资本支出在 30 亿美元以内，而分析师则反问到，特斯拉去年资本支出为 34 亿美元，今年还要降低,担心如此克制的支出会对特斯拉的产能增长带来负面的影响。

特斯拉 CFODeepakAhuja 的答案是特斯拉的资本支出存在进一步降低的空间。然后这名分析师紧接着问道更详细的规划。但突然间信号被切断了，然后就飘来马斯克的声音：不好意思，下一个问题。这问题太没劲了（notcool）。下一个问题是啥？场面一度很尴尬。

这从一定程度上反映出马斯克害怕谈到资本支出,也说明特斯拉的资金目前比较紧张。据悉，特斯拉目前现金储备 27 亿美元，一季度营业支出 3.98 亿美元，而且还净亏损 7.85 亿美元，彭博社分析称如果特斯拉不进行额外融资，它很难撑过今年年底。

但是，马斯克依然坚称，特斯拉目前不需要融资！

2、拒绝回答 Model3 交付问题，产能依然是最大瓶颈

随后另一位分析师提问目前有多少 Model3 预订车主进入了交付

阶段？随后是长时间的安静，马斯克拒绝回答，最后说你们这些问题太无聊了。

所以，Model3 的产能依然是目前特斯拉最大的瓶颈。

虽然目前的 Model3 已经连续三周产能超过 2000 台/周，但是目前特斯拉接到的 Model3 订单量超过 45 万单，即使特斯拉在今年第三、四季度达到了每周 5000 台的产量，也很难在短时间内消化这么多的订单量。

特斯拉在公布财报之后，股价小幅上扬 1%；但是在马斯克狂怼分析师的财报过后，特斯拉股价盘后不到半小时就跌去了 5%。

特斯拉和马斯克如何走出困境？

1、将 Model3 的产能快速提升到 5000 台/周

如果具体分析 Model3 的产能问题，最关键的是“对全自动生产过于自信”，这是特斯拉财报中表达的观点。因为美国人力成本非常昂贵，马斯克希望特斯拉汽车的生产完全自动化，但是全自动生产没有那么成熟，在电池模组封装和总装环节遇到了麻烦。Model3 的产能一直上不去，迟迟无法交付，毛利率也一直为负。

在危急时刻，马斯克进驻工厂，主持调整了生产流程，将生产线转为半自动化，人机协作让生产顺利了很多。

不过，马斯克坚持认为这仍然是暂时的，最后还是要搞全自动化生产。特斯拉会继续在 Gigafactory 工厂大规模铺设全新自动化生产线，如果能解决电池模组封装和总装环节的问题，特斯拉 Model3 的生产效率将大大提升。

马斯克在电话会议中称，在二季度末，要将 Model3 的产能提升到每周 5000 辆的目标。如此看来，这也是特斯拉在三季度扭亏为盈，在第四季度实现正向现金流的关键所在。

2、在中国建厂，押注亚太市场

马斯克在电话会议中确认，特斯拉的下一个超级工厂将建在中国，目前仍在于中国政府磋商具体细节，工厂选址何处等问题最快将在下个季度公布。

目前可以确认的是，特斯拉在中国的超级工厂将同时拥有生产电池和电动汽车的能力。业内普遍认为，特斯拉将是中国汽车合资股比开放政策最大的获利者。

值得关注的是，马斯克表示，任宇翔将接替 JonMcNeill 担任特斯拉亚太区总裁。也就是说，特斯拉将加强在中国市场的销售业务。

3、特斯拉 5 月份开始重组

为解决特斯拉面临的烧钱太快、产能过低、盈利困难问题，马斯克表示 5 月份将对公司进行重组，以实现盈利目标。

但是，马斯克并没有透露有关重组计划的具体细节，只是指出该公司对第三方供应商过度依赖，对第三方承包公司数量已经失去控制。

马斯克表示，特斯拉将对这些承包商的资质重新评估，以确保他们符合特斯拉的生产标准，否则将终止合同。

4、下一辆电动汽车 ModelY

特斯拉的下一款车型为 ModelY，预计将在 2 年内开始量产。

可以肯定的是，ModelY 整车架构会更加集成化、线束更少、电气

架构更加先进。所谓设计和制造系统会“远远优于”Model3。

马斯克表示，由于弗里蒙特工厂已经饱和，ModelY 的生产会择址建厂，新厂址将在今年 Q4 前公布，但也不排除会在中国的新工厂生产 ModelY。

最后，希望疯狂的马斯克早日完成自我救赎。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

我在主贴中写道：

另外，几乎所有的人都看好特斯拉，不看好比亚迪，因为特斯拉的车好看，而比亚迪的车不好看。但是我一直认为特斯拉的企业价值只有比亚迪的十分之一，原因在于比亚迪的短板是产品设计，这个短板很容易补上。而特斯拉的短板是没有核心的电池技术，造成成本过高，因此也限制了市场空间，所以，特斯拉的短板很难补上。

华尔街可能已经意识到上述问题,所以最近到比亚迪调研的人很多,但是我怀疑比亚迪的工程师们能真的讲明白自己的优势和特斯拉的劣势,因此,最简单有效的方式是造出像特斯拉一样好看的车子来,到时候就不言自明了。(也就差半年时间了!)相信比亚迪插电式混动技术世界领先的人一万个人里面没有一百个，但是，车子是否好看，坐着是否舒服，一万个人里面至少有九千人明白。所以，唐二代上市会让喜欢比亚迪的人增加九十倍!

比亚迪的核心竞争力是“技术+成本”的综合优势，取得了这种优势就具备了领导产业革命的能力。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-06

特斯拉颠覆不了汽车业，而比亚迪可以颠覆汽车业，并且已经开始了。

特斯拉的问题就是成本，而这个问题是马斯克解决不了的，高性能电池的成本很难下降，未来甚至会随着电动车的大规模推广而上升，事实上，有些电池原材料已经涨了好几倍了。所以特斯拉最终只能占领高端电动车市场，尤其是跑车市场，这是很不错的生意，但不是很大的生意，市场前景不到比亚迪的十分之一。

电池的技术、规模、成本是比亚迪的核心竞争力，但是这种竞争力与插电式混动技术相结合才构成“护城河”，因为世界上再没有其它厂商可以在插电式混动方面跟比亚迪比技术和成本。前面说到，插电式混动的性价比高于燃油车和电动车，是汽车业发展的方向，换句话说，比亚迪取得了领导产业革命的能力。

马斯克强调技术创新，忽视成本；巴菲特强调现金流，关注成本。这是他们最主要的区别。巴菲特说“马斯克慢慢会适应他这个（护城河）观念的，有很多行业这一点一直都是他们（巴菲特和芒格）践行的真理，但是这个竞争的态势、节奏越来越快了。”巴菲特的“护城河”理论在比亚迪身上得到了验证，无论传统厂商和互联网造车新势力，在插电式混动方面都不是比亚迪的对手。

特斯拉也是有自己的“护城河”的，高端电动车领域的核心技术也是控制系统，而这方面的技术与火箭技术是通用的。不难预见，马斯克未来会把电动车的加速性能弄得越来越接近“火箭速度”，马斯克在这方面的能力远远超过其降低生产成本的能力。所以特斯拉这家

公司是有价值的，目前的估值也不是很离谱，虽然短期亏损在扩大。

假如马斯克不是想要颠覆汽车市场，只是想让特斯拉盈利，其实是不难的，只要提高 Model3 的售价就可以了。但是这样一来就会失去市场份额,特斯拉汽车就会成为一家像保时捷和法拉利那样的公司----这不是马斯克的理想。然而比亚迪已经开始了颠覆汽车市场的征途，插电式混动从 10 万到 100 万都能做，最具竞争力的是 25-50 万这个区间，所以唐二代上市具有画龙点睛的意义。

结论：特斯拉颠覆不了汽车业，而比亚迪可以颠覆汽车业，并且已经开始了。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-07

企业的价值=未来十年盈利总和+

我以前写过一篇短文《比亚迪的企业价值应该是特斯拉的 5-10 倍》，依据就是市场的潜在规模和企业本身的核心竞争力，据此估算出比亚迪的潜在企业价值是特斯拉的 5-10 倍。如果特斯拉值 300 亿美元，那么比亚迪就值 1500-3000 亿美元；如果特斯拉值 1000 亿美元，那么比亚迪就值 5000-10000 亿美元。

比亚迪估值 5000-10000 亿美元？

听起来像天方夜谭！

但是，比亚迪每年卖 100 万辆车，卖 1000 万套动力系统，利润已经超过苹果了,5000-10000 亿美元估值真的那么难吗？（想一想，汽车市场比手机市场要大十倍！）

我知道券商是怎么给比亚迪定价的----主要是依据上个季度和

下个季度的财务报表---这种方法对传统汽车行业也许合适，但对新能源汽车行业一定不合适，至少要看三年，最好看十年甚至更远。

（如果按季度业绩给特斯拉估值，市值早就归零了!）

作者:邹艺湘　日期:2018-05-07

我在主贴中写道：

比亚迪在云轨和汽车两个巨大产业具有技术和成本优势,这在全世界是独一无二的，只要补上产品设计这个短板，三年后的盈利就会超过 1000 亿，未来十年盈利总和轻松超过 1 万亿。如果分拆业务单独上市的话，十年盈利总和轻松超过 2 万亿，而比亚迪目前市值不到 2000 亿，所以，比亚迪的股价可以涨十倍，并不需要奇迹，只需要王传福少一点梦想多花一点时间管理公司就行。

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-07

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-07

顶级金融机构要学巴菲特，做战略性价值投资，追求安全边际，追求长期成长，在市场贪婪时恐惧，在市场恐惧时贪婪。

长线投资者只要记住“企业的价值=未来十年利润总和+”这个简单公式，就不会犯颠覆性错误，这就是安全边际!

在安全边际基础之上，再来寻求“十年十倍”的回报，这就是“战

略性价值投资”。

投 100 亿赚 1000 亿这种事情，不是经常能碰到的，巴菲特一生可能也没有碰到几次。

投 1000 亿赚 10000 亿这种事情，就更难见到了，绝大多数的专业投资者一生可能也见不到一次。

所以，中信、证金、社保、中投、汇金、中国人寿、中国人保、新华人寿等要学巴菲特，应该买比亚迪做战略性价值投资。(推动产业革命!)

作者:邹艺湘　日期:2018-05-07

散户不要学巴菲特，应该买指数基金+现金做个人理财。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-10

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。再说一遍,“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱,它可以用到任何行业任何地区的任何资产,包括非上市资产。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-10

来自高盛的警告：对冲基金清盘危机可能要来了

2018-05-09 华尔街见闻

上周,高盛对冲基金 VIP(VeryImportantPositions,重大仓位)指数出现头肩顶形态,似乎预示着对冲基金的重仓股即将进入抛售阶段。一旦市场出现明确的破位下行，清算日将可能正式到来。

该指数由 50 只被最多对冲基金列为前 10 大持仓的股票构成。据高盛数据，从历史上来看，该篮子中的股票往往能跑赢大盘。自 2001 年以来，这个名单中的股票在 66%的季度中跑赢市场，每季度平均涨幅高于大盘 0.6%。下载 APP 阅读本文更深度报道

该指数由 50 只被最多对冲基金列为前 10 大持仓的股票构成。据高盛数据，从历史上来看，该篮子中的股票往往能跑赢大盘。自 2001 年以来，这个名单中的股票在 66%的季度中跑赢市场，每季度平均涨幅高于大盘 0.6%。

甚至今年二月，在美股大盘进入大幅回调的动荡市场中，这一指数并未参与显著下跌，反而从年初一度累计上涨近 4%，约为标普 500 基准指数的两倍。

甚至今年二月，在美股大盘进入大幅回调的动荡市场中，这一指数并未参与显著下跌，反而从年初一度累计上涨近 4%，约为标普 500 基准指数的两倍。

然而在新高之后，VIP 指数走势却异常惨淡，包括科技龙头股在内的权重股集体承压令该指数持续下滑，甚至于近期出现头肩顶破位的风险。

高盛股票策略师 BenSnider 在高盛的一份报告中指出，散户情绪其实已经从股市大动荡时期触底反弹，但这些对冲基金重仓股的表现却令人大失所望。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-10

企业的价值=未来十年盈利总和+

这个估值原则看似粗糙,现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱，它可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-10

理论上说，人应该卖掉高估的资产，买入低估的资产，这样才能避免风险，增加回报。

但是，现实中的人不是这样的，人会忽视低估的资产，当它们不存在，或者吹毛求疵；同时不断追逐高估的资产，为了能够说服自己继续享受泡沫的温馨，就不断编故事，直到把故事编完为止。“编故事流程”的最后一站，就是收购不相干的资产，仿佛可以化腐朽为神奇一般。

世界上真有这样的神奇故事吗？反正我没有见到过。

相反，我每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-14

苹果公司真能赚钱：一季度利润比亚马逊成立至今都多

2018-05-14 证券时报

证券时报记者吴家明

谁会成为市值破万亿美元的巨鳄？当下离目标数字最近的还是美国苹果公司。不过，更为惊人的则是苹果公司的“赚钱能力”。

按上周五收盘价 188.59 美元计算，苹果公司市值已经达到 9269 亿美元。如果公司股价再上涨近 8%，苹果就将成为有史以来第一家市值高达 1 万亿美元的美国公司。

苹果公司有多能赚钱？2018 年一季度，苹果公司的净利润为 138 亿美元，营收和净利润均创史上单季最高纪录。苹果公司股价的走势抢眼，也得益于公司公布的一季度财报。财报公布的同时，苹果公司还宣布股票回购规模增加 1000 亿美元，季度分红为每股 0.73 美元，较前次分红增长约 16%。当然，还离不开“股神”巴菲特的支持。巴菲特透露今年一季度增持了 7500 万股苹果股票，并看好苹果的盈利能力，认为苹果公司还有“很大很大的空间”。巴菲特表示，苹果公司的长线投资者不应该总盯着 iPhone 短期的销量。

2017 财年，苹果公司的利润为 483.5 亿美元，而在一季度的净利润就达到 138 亿美元。相比之下，根据海外媒体的测算，亚马逊自成立以来的总净利润约为 96 亿美元。

不过，这并不表示亚马逊是一家不赚钱的公司。相反，这可能预示着现在仍是投资亚马逊的好机会。高盛分析师 HeathTerry 表示，在云计算、网络零售转型上，亚马逊仍然处于初期阶段，市场低估了亚马逊的长期财务收益。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-14

熊彼特、钱学森、巴菲特，三位大师殊途同归！

“产业革命”与“技术革命”不同的地方在于“普及性”，如果新技术不能得到普及，那么它对宏观经济就不会产生什么影响。熊彼特的“创新”指的是产业革命，而不是技术革命。

我认为插电式混动可以引发产业革命，因为普通人买得起，用得起，并且用起来更方便。插电混动的核心技术是控制系统，可以通过

不断改进控制系统而提升性能降低成本，不需要等发动机技术进步，也不需要等电池技术进步。

三十多年前，钱学森先生就说过(我亲眼看到他说过很多次)，下一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明,而是因为各种先进技术的综合运用（系统工程)。从苹果的智能手机到比亚迪的插电式混动，都验证了钱学森先生的预言。

中国是智能手机的生产和消费大国,但是中国企业并没有自己的操作系统，都采用谷歌的安卓操作系统，而苹果有自己的操作系统，所以在智能手机领域中国企业赚的都是辛苦钱,苹果和谷歌赚走了整个行业 90%以上的利润。

而在插电式混动汽车这个领域,比亚迪是开创者和全球行业领袖，具有完整知识产权，非常适合其它中国企业模仿借鉴,“弯道超车”正在成为现实，中国完全有可能领导汽车业的革命。

巴菲特从来不是“技术控”，也从来没有谈到过“产业革命”的话题，但是他却同时喜欢苹果和比亚迪。

熊彼特、钱学森、巴菲特，三位大师殊途同归!

作者:邹艺湘　日期:2018-05-18

最深度！比亚迪：改革开放，扬帆起航

【安信汽车】来源：中国网发布时间：2018-05-15

投资要点

■内部深度改革叠加外部政策利好，乘用车业务拐点已现，强劲产品周期下，有望引领未来三年高增长。公司内部深度改革，乘用车

业务由技术主导转向市场导向，由新能源汽车单条腿走路转向新能源和传统双线并进。新品补齐颜值短板后迎来首款爆款车型宋 MAX，后续在正向研发的 e 平台和开源的 DiLink 系统加持下，有望迎来更多爆款。18-19 年，公司计划投放十几款燃油车和新能源车，强劲产品周期下，乘用车业务有望迎来三年高速增长。

■动力电池放开对外供应，分拆上市后看好公司电池业务。公司打破过去封闭式供应链体系，电池也开始对外供应，公司电池品质媲美 CATL，外供后有望迅速打开市场空间。未来在技术进步、盐湖提锂和规模效应共同作用下，公司电池成本有望加速降低。参照燃油车自动变速箱等拆分后零部件厂商做大路径，看好公司电池业务再造一个比亚迪。

■直击中小城市出行痛点，云轨高速驶入万亿蓝海大市场。云轨作为低成本中小运量城轨，精准匹配中小城市出行需求。经测算，十年内预计有近万亿元的市场空间亟待开发，目前国内仅公司和中国中车两个玩家，技术、成本和客户壁垒较高，短期内难有新进入者。当前公司已签约国内 20 余城，国外 4 座城市，短期受地方财政收紧影响，仍处培育期，但 2020 年后有望成为公司未来 5-10 年发展的重要战略支点。

■投资建议：公司乘用车业务有望迎来 V 型反转，电池分拆或将再造一个比亚迪，云轨订单陆续落地开工建设，三大战略业务齐向好。我们预计 18-20 年归母净利润增速分别为 24.0%、45.5%和 46.3%，鉴于公司良好的成长性，六个月目标价 70.0 元，并给予“买入-A”评

级。

■风险提示：乘用车销量或不及预期；新能源乘用车竞争压力或超预期；投资建厂模式可持续性或不及预期；云轨项目进度或不达预期；应收账款收回或不及预期。

目录

1.新征程，新未来

2.王朝家族领衔，新能源先驱涅槃重生

2.1.触底：传统车销量触底，新能源车盈利触底

2.2.反转：强劲产品周期助销量攀升，补贴新政促单车盈利大增

2.2.1.新品产品力大幅上升，强劲产品周期来袭

2.2.2.补贴东风将至，单车盈利上扬在即

3.电池或分拆上市，外供大幕即将拉起

3.1.历史沿革：时势造英雄

3.2.技术路线：从磷酸铁锂起家到布局三元电池

3.3.产能布局：磷酸铁锂与三元电池产能储备充分

3.4.销售体系：电池外供将启，逐鹿全球市场 4.云轨高速驶入万亿蓝海大市场

4.1.需求：直击中小城市出行需求痛点

4.2.空间：10 年预计万亿蓝海大市场亟待开发

4.3.格局：寡头竞争初现，成本优势为先

4.4.盈利：PPP 助力云轨快速落地

5.销量增长对冲补贴退坡，客车业务盈利或缓降

5.1.行业：短期国内电动化大势所趋，长期海外出口有望突破

5.1.1.短期：政绩工程接棒补贴政策，国内新能源大中客放量可期

5.1.2.长期：海外市场供需错配，新能源客车出口有望突破

5.2.公司：投资换市场打开销量，补贴退坡盈利承压

5.2.1.国内销量：投资换市场，预计 2018 年销量 1.6 万辆左右

5.2.2.国内盈利：补贴退坡压缩盈利空间

5.2.3.海外市场：新能源客车全球化的谋篇布局

6.3D 玻璃大势所趋，电子业务再迎机遇

7.盈利与销量预测

公司乘用车业务出现重大边际改善,通过引进国际化的技术团队，补齐了外观、商标和底盘等短板，并放开了零部件封闭式的供应链体系，显示了公司造车理念发生了巨大变化，开始关注消费者体验和反馈，转为市场导向，我们认为这是公司乘用车业务开启向上健康发展之路的重要信号。事实上，这些改变已经初见成效，17 年底推出的宋 MAX 上市仅两个月销量就已经破万，目前月销中枢稳定在 1.5 万辆，18-19 年公司相继发布十多款燃油车和新能源车，有望带动公司乘用车销量大幅走高。对此，我们对 18-19 年公司新能源车和传统燃油车分车型销量进行了预测。

内部深度改革叠加外部政策红利,公司乘用车业务迎来拐点,18-19 年产品周期强劲，有望实现 V 型反转，后续有望持续改善。电池业务放开对外供应，未来计划分拆上市，有望再造一个比亚迪。依托

三电核心技术，历时 5 年研发，公司云轨切入城轨万亿蓝海大市场，国外内订单纷至沓来，2020 年后有望成为支撑公司未来 5-10 年发展的战略支点。大巴和手机组装业务，受补贴下滑和行业需求影响，盈利缓降。三大战略业务方向，公司优势突出，未来持续向好。对此，我们对公司 18-20 年各项业务的营收和毛利进行了粗略的估计，具体如下。

免责声明

本信息仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本信息而视其为本公司的当然客户。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-20 人民币又要升值了！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-21

过去 25 年中，我至少见过 5 次“资产价格极度扭曲”的情况，每一次都是悲剧！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-21

任何一个人，任何一家公司，要想做出杰出的成就，都需要长期不懈的努力，世界上哪有这么多急功近利的好事？可是人的天性恰好是急功近利的，是贪婪和恐惧的，是充满傲慢与偏见的，所以，成功的企业家和金融家永远是凤毛麟角，惟其如此，也就弥足珍贵。

管仲经济思想的伟大之处，就在于对平凡人性的理解，也正因为理解人性的平凡，所以对“贤才”倍加珍惜，所以管仲治国的第一条就是“用能臣”。所谓“能臣”，就是“又红又专”的人，就是不那么

贪婪和恐惧的人，就是不那么急功近利的人，就是没有那么多傲慢与偏见的人。

换句话说，管仲的经济思想中没有“理性经济人假设”，但是他要用“理性经济人”治国，这是非常具有现实意义的。我们不能假定，也不能期望亿万股民个个都是“理性经济人”，个个都是巴菲特；但是，我们期望国家顶级金融机构学习巴菲特，学习做“理性经济人”，这个期望应该是不过分的！

如果国家顶级金融机构也像“凡人”一样急功近利，像“凡人”一样贪婪和恐惧，像“凡人”一样充满傲慢与偏见，那么，这些机构存在的意义是什么？

如果这些机构的存在没有正面意义，那么，它们存在的负面影响有多大？

作者:邹艺湘　日期:2018-05-21

目前美元美股美债都有泡沫，尤其是科网股泡沫严重！

中国开放金融服务业对美国是有利的，对中国也是有利的，尤其有利于缓解“资产价格极度扭曲”的局面。

“开放金融服务业”与“开放资本账户”是两回事，前者可以加快进行，后者需要谨慎。教科书上对这两件事不分先后，因为有“理性经济人”假定为前提；现实中这两件事可以有天壤之别，因为现实中的人并不是“理性经济人”。

（请参看《漫话管仲及三千年经济思想史》）

作者:邹艺湘　日期:2018-05-21

星期日劉鶴指中美貿易磋商成功關鍵是兩國元首達共識(商台財經 5 月

20 日)

中美達成共識不打貿易戰，停止互相加徵關稅，中方同意採取有效措施，實質減

少美國對華貿易逆差，但未有提及金額，中方承諾大量增加由美國購買商品和服

務，有意義地增加美國農產品和能源出口，美方將派團赴華討論具體事項。率團到華盛頓會談的副總理劉鶴接受鳳凰衛視專訪時指出，這次磋商取得積極成果

，最重要原因是兩國元首之前達成的重要共識，及兩國人民和全世界的需求。他

指，獲總統特朗普在白宮高規格接見，過程非常友好，他強烈感覺，特朗普希望

發展良好的中美關係，及希望解決雙邊經貿問題，使經貿關係成為兩國關係的壓

艙石和助推器，中方願意相向而行，中美合作潛力巨大。劉鶴認為，中美經貿關

係走向正常狀態，日後將進一步加強，可能互訪的頻率會不斷上升及增加，給兩

國人民帶來實實在在的利益。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-21

@邹艺湘 2018-04-20

美国会败于科网股泡沫，而不是败于与中国的博弈！

中国会赢在“全国统一市场”，而不是赢在与特朗普的博弈！

中国最终要靠领导产业革命而崛起！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-22

经济金融贸易问题看起来似乎很乱，实际上并不难拆解的：

第一，卖掉美国的股票和债券，买回工农中建H股。

第二，减税，主要是减企业增值税。

第三，降准备金率，不要搞什么定向降准，就是降准。

上面这三件事情并不需要一次到位，而是需要小步快跑，往复循环地做，中国经济和股市就会进入良性循环。

前面说到，中国经济现在已经没有什么硬伤，而未来潜力更大，问题在于中国过去几百年积贫积弱造成的心理障碍,既有内部的心理障碍，也有外部的心理障碍。这种心理障碍不是理性解释能消除的，要靠事实来证明，最有力的事实就是经济和股市良性循环。

一旦经济和股市进入良性循环,各种改革开放的措施就可依次出台，这时候民众和市场还有国外舆论都会从正面解读，从而进一步刺激经济和股市良性循环。。。。。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-22

插电式混合动力市场爆发前夜：合资品牌加速布局追赶自主品牌

来源：gasgoo.com 作者：贾天钰

经济观察网 2018-05-22

插电式混合动力正成为今年汽车厂商进攻的重点细分市场。

插电式混合动力正成为今年汽车厂商进攻的重点细分市场。在今年的北京车展上，不少品牌都推出了自己全新的插电式混动车，包括雷凌插电混动版、卡罗拉插电混动版、Polestar1、别克 VELITE6 插电混动版、保时捷 PanameraTurboSE-HybridSportTourismo、路虎揽胜运动 P400e、沃尔沃 XC60 等等。比起纯电动汽车，PHEV 的实用性显然更符合当下的消费环境。

“一方面，种种问题之下，插电混动汽车在安全、使用习惯、电池需求量、成本、充电时间和续航里程等方面更具现实意义，更符合消费者实际使用，另一方面这也是中国政府认定的新能源汽车类型，可以享受到新能源汽车的正积分。对企业来说，这种一举两得事情，将是一个十分可靠的机会。”一位分析人士指出。

如在纯电动车市场一样,目前中国的插电式混动动力汽车市场中,自主品牌汽车占据着绝对的优势地位。其中,比亚迪、上汽乘用车(荣威、名爵）等占据着较大份额的市场。以 4 月销量为例，上汽的荣威品牌中，荣威 i6、荣威 eRX5 分别在 4 月售出 3176 辆、1883 辆。而名爵品牌也正在迅速的发力这种。名爵在 4 月推出了 MG6 插电式混合动力汽车，第一个月就拿下了超过 3000 辆的订单。

上汽名爵相关人士对经济观察网记者表示,插电式混合动力使消费者用车成本大幅下降。以上海为例，按每年 2 万公里行驶里程算，名爵 6 新能源凭借百公里低至 1.5L 的油耗以及 11kwh 的电耗，1 年

只要两千多元，5 年也不到 1.5 万元，远远低于普通燃油车近 6 万元的支出，也比市面上常见油耗 4L 左右的新能源车使用成本要低 2 万元左右。另外，作为新能源汽车，其还能享受到免购置税，免费车牌的“福利”，这对于消费者来说，具有很大的吸引力。

全国乘用车联席会秘书长崔东树表示，由于国家“双积分”政策的施行，短期内非限购城市高端消费者难以接受家用的纯电动车型，受传统车高油耗压力的主力厂家，短期内想实现油耗达标目标，主要依靠插混车型的推出，而插混车型集中推出将成为车市亮点。传统车企推出的插混车型，短期内市场接受度很高。

崔东树同时认可，插电式混合动力对于新能源汽车积分的作用，他认为，合资企业插混车型的大量推出，短期内将实现油耗和新能源积分双达标。而国际车企也会逐步认同并跟进中国的纯电动发展战略，新的竞争环境异常复杂。但对于自主品牌来说，短期内合资品牌要追赶上甚至打败自主品牌仍具有很大难度。“买一个车就看四个方面，包括颜值、性能、智能、安全等。”上汽乘用车相关人士表示，而品牌的影响正在淡化。

上汽一直在推进新能源汽车在这四个方面的改革。比如名爵 6 新能源，率先注入 MGE-DRIVE 插电混动科技，混搭“蓝芯+绿芯”45T 动力，在经济性、平顺性和电池耐久性等方面都有不错的表现。在设计上则采用了“轿跑”式设计，比较抓人眼球。其在动力上，最大功率 228 马力、最大扭矩 622 牛米。在配置上，则提供了 APA 自动泊车、RCS 遥控驾驶等科技装备等。

“合资品牌有其技术优势，但是在成本、本地化设计、以及功能化体验等方面，都不得不学习自主品牌了，这是这么几年我们采取政策保护自主品牌取得的成果。”一位分析人士指出。

在自主品牌方面，大的汽车集团都在布局插电式混合动力。除了上汽和比亚迪，长城汽车认为，虽然经历了非常痛苦的开发过程，但插电混合动力汽车（PHEV）将成为该公司，乃至中国新能源的主要路径。未来该公司还可能在运营非常成熟的情况下,将该平台对外开放。而虽然吉利汽车两年前已推出纯电动汽车，但吉利控股集团总裁、吉利汽车集团总裁兼 CEO 安聪慧却明确表示,吉利汽车将开始在其全新车型，采用插电式混合动力技术。

而奇瑞公司在新能源汽车发展方面,已经确定了“全系列四五七”的技术路线,产品涵盖全尺寸全系列乘用车的纯电动和插电式混合动力技术平台。2016 年 4 月份，奇瑞将正式推出首款插电式混合动力车型艾瑞泽 7-PHEV。而长安汽车则表示在技术路线上，坚持以纯电驱动为主线，同步发展插电式混合动力及纯电动两大技术平台。长安在 2017 年推出了全新插电混动系统。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-22

你没看错，是“合资品牌加速布局追赶自主品牌”，不是“自主品牌加速布局追赶合资品牌”。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-22

这是自郑和下西洋 600 年以来，中国第一次领导产业革命！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-23

睡了 600 年了，该醒了！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-25

特斯拉颠覆不了汽车业，而比亚迪可以颠覆汽车业。

特斯拉的问题就是成本，这个问题是马斯克解决不了的，高性能电池的成本很难下降，未来甚至会随着电动车的大规模推广而上升，事实上，有些电池原材料已经涨了好几倍了。所以特斯拉最终只能占领高端电动车市场，尤其是跑车市场，这是很不错的生意，但不是很大的生意，市场前景不到比亚迪的十分之一。

电池的技术、规模、成本是比亚迪的核心竞争力，但是这种竞争力与插电式混动技术相结合才构成“护城河”，因为世界上再没有其它厂商可以在插电式混动方面跟比亚迪比技术和成本。前面说到，插电式混动的性价比高于燃油车和电动车，是汽车业发展的方向，换句话说，比亚迪取得了领导产业革命的能力。

马斯克强调技术创新,忽视成本;巴菲特强调现金流,关注成本。这是他们最主要的区别。巴菲特说“马斯克慢慢会适应他这个（护城河）观念的，有很多行业这一点一直都是他们（巴菲特和芒格）践行的真理，但是这个竞争的态势、节奏越来越快了。”巴菲特的“护城河”理论在比亚迪身上得到了验证，无论传统厂商和互联网造车新势力，在插电式混动方面都不是比亚迪的对手。

特斯拉也是有自己的“护城河”的，高端电动车领域的核心技术也是控制系统，而这方面的技术与火箭技术是通用的。不难预见，马斯克未来会把电动车的加速性能弄得越来越接近“火箭速度”，马斯

克在这方面的能力远远超过其降低生产成本的能力。所以特斯拉这家公司是有价值的，目前的估值也不是很离谱，虽然短期亏损在扩大。

假如马斯克不是想要颠覆汽车市场，只是想让特斯拉盈利，其实是不难的，只要提高 Model3 的售价就可以了。但是这样一来就会失去市场份额，特斯拉汽车就会成为一家像保时捷和法拉利那样的公司----这不是马斯克的理想。然而比亚迪已经开始了颠覆汽车市场的征途，插电式混动从 10 万到 100 万都能做，最具竞争力的是 25-50 万这个区间，所以唐二代上市具有画龙点睛的意义。

结论：特斯拉颠覆不了汽车业，而比亚迪可以颠覆汽车业。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-29

比亚迪的技术和成本优势集中表现在插电式混动，所以，比亚迪未来最大的生意很可能是卖动力系统。对比亚迪来说，生产 1000 万套动力系统，比生产 100 万辆车还要容易。因为动力系统的生产是全自动化的，不需要千千万万的技术工人，也不需要服务更多零售客户。当然，电池的技术、规模、成本很重要，这也是核心竞争力。

比亚迪每年卖 100 万辆车，卖 1000 万套动力系统，利润已经超过苹果了。

世界第一的目标是可以实现的！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-29

比亚迪 2019 年推高性能轿跑首搭三擎四驱动力

2018-05-28 来源：网上车市

近年来，比亚迪在中国新能源汽车市场的领先地位始终无人能够

撼动，旗下“王朝”系列车型各具卖点，目前已形成唐、宋、元三大销售主力。近日，网上车市从比亚迪汽车内部了解到，全新纯电动轿跑车—比亚迪汉将有望于 2019 年上市，其将成为比亚迪首款搭载三擎四驱动力的量产车。

比亚迪汉搭载一台 2.0L 涡轮增压发动机+前置 110kW 电机和后驱 350kW 电机组成三擎插电混动系统（比亚迪汉共有汽油，插电式混合动力，以及纯电动 3 种动力版本），匹配 DCT 双离合变速器。并采用轮毂电机以及四轮独立驱动的方式,0-100km/h 加速时间为 2.9 秒，综合油耗为 2.0L/100km。新车搭载一套 22kWh 的电池组，纯电模式下可续航 100km。2.9 秒的百公里加速性能已经使比亚迪汉正式迈入超跑行列。

比亚迪汉的整体尺寸长宽高分别为 4950×1890×1490mm，轴距为 2940mm。车身尺寸与奥迪 A6L、宝马 5 系、奔驰 E 级、保时捷 panamera、特斯拉 ModelS 等车型相近，定位中大型车。这样的尺寸加上 2.9 秒的百公里加速成绩完全可以让比亚迪汉在细分市场中站稳脚跟。

配置方面，比亚迪汉将标配 ACC 自适应巡航系统、HUD 抬头显示系统、车道偏离辅助、并线辅助、行李箱感应开启、电动吸合门、电动扰流板（超过一定速度会自动升起，颇具超跑范儿）等多项实用辅助配置。比亚迪汉极有可能是比亚迪有史以来最贵以及动力最强车型。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-29

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/294809208.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-05-29

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/294809231.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-05-29

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/294809251.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-05-29

强烈建议比亚迪“汉”在雄安生产，意义十分重大：

第一,“汉”具有100%自主知识产权,插电式混动技术世界领先。

第二,“汉”代表“速度与激情+科技与文化+创新与环保”,这正是雄安发展的方向。

第三,“汉”象征中国要依靠领导产业革命实现民族复兴。

第四,“汉”的设计和生产中有不少德国人、韩国人、日本人参与，象征中国要在开放中崛起。

第五,“汉”已经非常接近于量产，可以为雄安的高起点定调。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-29

“汉”的设计和生产中有不少德国人、韩国人、日本人参与，象征中国要在开放中崛起。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/294813465.png[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-05-29

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/293550216.jpg[/img]

作者:邹艺湘　日期:2018-05-30@邹艺湘 2018-05-03

“中国100%的自主知识产权也可以领先世界”,这一点是最重要的，如果美国人不相信这一点，什么事情都很难谈的。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-30

@邹艺湘 2018-05-02

中国缺席了第一次和第二次工业革命,赶上了第三次工业革命的尾巴,总体而言高端制造业仍然处于中等国家水平,与发达国家相差甚远。中国除了苦练内功弯道超车之外,并无其它选择。当然,这也是中国最好的选择,不需要顾左右而言它。英国的崛起和美国的崛起都是因为领导了产业革命,中国的崛起也不会例外。中美两国的竞争,在于谁能领导新产业革命,“贸易战”只是表面文章。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-30

@邹艺湘 2018-04-20

美国会败于科网股泡沫,而不是败于与中国的博弈!

中国会赢在“全国统一市场”,而不是赢在与特朗普的博弈!

中国最终要靠领导产业革命而崛起!

作者:邹艺湘　日期:2018-05-30

@邹艺湘 2018-05-03

美国人来了,英国人法国人德国人日本人澳大利亚人意大利人加拿大人都会来,正如管仲说的“国多财,则远着来”。

至于来了之后谈什么,我认为主要还是来谈“知识产权”的,这是美国和其它发达国家仍然具有优势的领域。我甚至怀疑特朗普发动

“贸易口水战”和“TPP 口水计划”是醉翁之意不在酒，真正的目的还是在于知识产权的问题。特朗普如果举起“保护知识产权”大旗，不仅会得到美国各路精英的支持，也会得到德日英法的支持。

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要！

如果我们不能证明“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”，我们将会面对新的“八国联军”；如果我们能够证明“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”，我们将迎来“万邦来朝”。

英国和美国都是靠领导产业革命而崛起，中国也一样！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-30

如果我们不能证明“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”，我们将会面对新的“八国联军”；

如果我们能够证明“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”，我们将迎来“万邦来朝”。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-30

中国人的内心深处并不尊重“自主知识产权”的，国人信仰的是钱、权和关系。

国人相信，只要有了钱、权和关系，知识产权是可以买来，挖来，偷来，抢来的，并且以此为荣，并且会受到敬仰。（天地良心，我一点没有夸张，这样的例子俯首皆是！）

就算是以科技起家的企业，一旦有了名气，就会把精力转移到搞钱，搞关系，搞圈子，炒飞天猪，不会专注于技术和产品的创新和精

益求精。

所以，中国出不了乔布斯，却可以批量生产和珅和西门庆，这是一种恶性循环！

作者:邹艺湘　日期:2018-05-31

@邹艺湘 2018-05-02

中国朝野的心态仍然是脆弱的，特朗普打“贸易战”，国人觉得天要塌下来了;假如美国股市真的崩盘,国人会觉得不止天要塌下来，连地都要陷先下去了（A 股和港股会比美股跌得更惨!)。这种恐惧心理其实毫无道理，并且互相矛盾，可是神仙也解释不清楚，因为中国人普遍相信特朗普比神仙更厉害，因为神仙也是中国人，而中国人一定不如美国人，即使当了神仙的中国人也不如美国人。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-31

@邹艺湘 2018-05-02

另一方面，美国朝野的心态是狂傲的，特朗普打“贸易战”，美国人觉得自己仍然“伟大”；假如美国股市真的崩盘，美国人会认为既然美国都不行了，中国一定会更差，所以更要卖掉中港股票。这种傲慢与偏见其实毫无道理,并且互相矛盾,可是连上帝也解释不清楚，因为美国人普遍相信自己就是上帝，而中国人只是凡人，而凡人一定不如上帝。更糟糕的是，其它国家的人也会认为中美相争的结果，中国一定输，当然，也不需要有什么道理。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-31

@邹艺湘 2018-05-02

在这种局势下,中国官方的言行过于强硬会被看做保守,不开放,不能融入世界潮流，不市场化；过于顺从则会被看做软弱（哪怕这是对中国有利的)，于是英国人法国人德国人日本人澳大利亚人意大利人加拿大人纷纷效尤，都要中国给好处，新的“八国联军”又来了！如果官方嘴上强硬，实际顺从呢，国人看在眼里苦在心头，对政府的信心会打大折扣,“鸦片战争”的阴影又浮现出来了，想移民的人会更多了，股市会更弱了。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-31

大方无隅，大器晚成。大音希声，大象无形。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-31

大国崛起不需要豪言壮语，不需要飞天猪；要的是真材实料，要的是脚踏实地。

作者:邹艺湘　日期:2018-05-31

大国崛起要的是巴菲特,要的是乔布斯;不要的是和珅,西门庆、孔令侃。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

《管子》《四维》

“国有四维，一维绝则倾，二维绝则危，三维绝则覆，四维绝则灭。倾可正也，危可安也，覆可起也，灭不可复错也。何谓四维？一

曰礼，二曰义，三曰廉，四曰耻。礼不逾节，义不自进，廉不蔽恶，耻不从枉。故不逾节，则上位安；不自进，则民无巧诈；不蔽恶，则行自全；不从枉，则邪事不生。”

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

贾谊的《治安策》表达了一种价值观，主要包括三个方面：

第一，对外不要委曲求全，要有大国风范。

第二，对内不能让诸侯坐大，以免尾大不掉。

第三，朝野上下都要讲“礼义廉耻”，国家才能长治久安。

这实际上就是管仲的思想,也是汉文化的精髓和中国复兴的基因。

汉文化的集大成者，是汉宣帝。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

贾谊在《治安策》中用了大部分篇幅阐述“礼义廉耻”对国家长治久安的重要性，尤其批判了商鞅和秦国及其“留毒”:

商君遗礼义，弃仁恩，并心于进取。行之二岁，秦俗日败。故秦人家富子壮则出分，家贫子壮则出赘。借父耰锄，虑有德色；母取箕帚，立而谇语。抱哺其于，与公并倨；妇姑不相说，则反唇而相稽。其慈子者利,不同禽兽者亡几耳。然并心而赴时犹曰蹶六国,兼天下。功成求得矣，终不知反廉愧之节，仁义之厚。信并兼之法，遂进取之业，天下大败，众掩寡，智欺愚，勇威怯，壮陵衰，其乱至矣，是以大贤起之，威震海内，德从天下。曩之为秦者，今转而为汉矣。然其遗风余俗，犹尚未改。今世以侈靡相竞，而上亡制度，弃礼谊，捐廉耻日甚，可谓月异而岁不同矣。逐利不耳，虑非顾行也，今其甚者杀

父兄矣。盗者剟寝户之帘，搴两庙之器，白昼大都之中剽吏而夺之金。矫伪者出几十万石粟，赋六百余万钱，乘传而行郡国，此其亡行义之尤至者也。而大臣特以簿书不报，期会之间，以为大故。至于俗流失，世坏败，因恬而不知怪，虑不动于耳目，以为是适然耳。夫移风易俗，使天下回心而乡道，类非俗吏之所能为也。俗吏之所务，在于刀笔筐箧，而不知大体。陛下又不自忧，窃为陛下惜之。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

礼义廉耻这些东西,看不见,摸不着,可是管仲称作“国之四维”,关系到国家的生死存亡：一维绝则倾，二维绝则危，三维绝则覆，四维绝则灭。

如果把管仲的观点放到三千年的历史长河中来检验,会得到很多的启发。

比如说，我们为什么把自己称作两千年前的“汉人”？

秦统一中国之后，为什么这么快就灭了？

晋统一中国之后，为什么这么快就灭了？

隋统一中国之后，为什么这么快就灭了？

大唐盛世之后，为什么强大的汉文化反而衰落？

。。。。。。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

贾谊写完《治安策》不久就死了，他只活了 33 岁，比汉文帝还早死了 11 年，所以景帝、武帝、昭帝、宣帝都没有见到过贾谊本人，但都受贾谊思想的影响。汉文帝对贾谊很尊重，所以有“不问苍生问

鬼神”的传说，但是汉文帝并没有重用贾谊，这让贾谊很郁闷，他羡慕孙叔敖碰到了楚庄王，他把自己比作不得志的屈原，所以写了《吊屈原赋》。贾谊的思想真正发挥影响力是在他死后，他本人并没有看到那一天。

汉景帝平了“七王之乱”，扫清了内部障碍；汉武帝倾全国之力抗击匈奴，消除了外部的威胁，这都是按贾谊的思想路线实行的。汉武帝为了表彰贾谊的贡献，还特地封了贾谊的两个孙子为郡守。但是贾谊的理想真正得到全面实现是到了汉宣帝中后期，距离贾谊发表《治安策》已有百余年，汉宣帝是汉武帝的玄孙，也是汉文化的集大成者。

汉宣帝用能臣，抑豪强，官山海，轻赋税，明法度，省刑罚，兴工商，劝农桑，每一样都做得很到位，并且在具体的执行方面比管仲时期更精细更系统更完整。汉宣帝时期是中国历史上最强盛的朝代，中国人最受尊敬的朝代，中国人至今引以为傲的朝代，汉人引以为自豪的东西，基本上都是在汉宣帝时代形成的，所以，我们仍然把自己称作两千年前的“汉人”!

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

秦、晋、隋统一中国之后，为什么这么快就灭了？

因为不讲“礼义廉耻”!

贾谊还专门写了《过秦论》来解释秦统一中国之后，为什么这么快就灭了？！

其实，晋和隋统一中国之后很快灭亡，与秦的原因是相同的，真

的就如管仲所言：“国有四维，一维绝则倾，二维绝则危，三维绝则覆，四维绝则灭。倾可正也，危可安也，覆可起也，灭不可复错也。”

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

大唐盛世之后，为什么强大的汉文化反而衰落？

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

唐太宗是历史上最会打仗的皇帝，既能将将，也能将兵，还有韬略，还有武勇，他一个人的能力比刘邦整个团队（刘邦+张良+韩信+萧何+）还要强，所以在军事方面，唐太宗只花了二三十年时间就完成了西汉一百多年才完成的工作。

唐朝什么都学汉朝，历史上也是把“汉唐”相提并论的，在许多方面唐朝都曾超过汉朝，比如说文艺，比如说疆土，比如说对海外的影响力，所以在海外有“唐人街”，外国人对唐朝的了解比对汉朝要多得多。大部分国人也会以为唐朝是中国历史上最强盛的朝代，因为当时候有“万国来朝”。

但是李世民有一个致命的弱点，因为他是靠“玄武门之变”上位的，这是他心中永远的痛。虽然没有人因此指责他，因为他是“正当防卫”，但是，他不可能像管仲或者汉宣帝那样去公开推崇“礼义廉耻”。魏征和马周都精通诸子百家，都了解管仲和贾谊的思想，但是他们都不可能用《四维》去揭李世民和自己的疮疤，虽然，李世民本人和他的“贞观团队”其实是践行了“礼义廉耻”的，但是只可以做，不可以说。

结果，唐朝虽然恢复了汉朝的疆域和经济的繁荣，却失去了汉朝

的“文化自信”，以至于各种外来的落后宗教泛滥成灾，不止造成了思想的混乱，也影响了经济的继续发展和国家的稳定，还遗留下来许多的民族问题。唐朝不止有“安史之乱”，思想方面更加混乱，一会儿道家，一会儿儒家，一会儿信佛教，过一会又灭佛。纵观唐朝两三百年的历史，虽然多姿多彩，却没有任何系统的思想和文章可以流传后世。

中国的“文化自信”，是从唐朝开始丢失的。。。。。。一丢就是1000年，直到王夫之才重新思考汉文化。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

如何评价管仲的思想，从孔子时代就开始争论了，贾谊是第一个全面肯定和推广管仲思想的学者，从此开启了西汉盛世，也形成了强势的汉文化。

贾谊对于被分配到长沙工作是非常不乐意的，因为当时的长沙是边远地区，并且地势低洼气候潮湿，贾谊很担心自己会死在长沙。谁也不会想到，贾谊在长沙的三年会对一千多年以后的中国产生如此巨大的影响。贾谊在长沙的故居历经两千余年至今仍然保持完好，虽然历史上被重修过无数次，中国近代史上最有影响力的人物如王夫之、曾国藩、左宗棠、梁启超、蔡锷、陈天华、毛润之都深受贾谊的影响。

王夫之是岳麓书院的学生，但是以反理学著称，王夫之最大的贡献就是再回到“经世致用”的路线上来，要读史，而不是读经，不要空谈。“经世致用”正是管仲的思想，所以王夫之对管仲的评价极高，认为他维护了华夏的正统，是中华民族的功臣。

自王夫之以后，岳麓书院才真正人才辈出，才有别于其它理学书院如白鹿洞书院和嵩山书院等。王夫之在中国思想史上的地位是很重要的，相当于中国的“文化复兴”领袖，曾国藩、左宗棠、魏源、谭嗣同、陈天华等都深受其影响。陈天华的《猛回头》基本上是按王夫之研究历史的方法写成白话评弹，中心思想是宣扬和复兴汉文化，所以叫做“猛回头”!

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

毛泽东总共写过四首诗词评价古人，其中两首是写贾谊的，一首是写屈原的，一首是写刘蕡的。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

《七绝·贾谊》是毛泽东写的一首七言绝句，最早发表于中央文献出版社 1996 年 9 月版《毛泽东诗词集》，与《七律·咏贾谊》是姊妹篇。

七绝·贾谊

贾生才调世无伦，

哭泣情怀吊屈文。

梁王坠马寻常事，何用哀伤付一生。

毛泽东《七律·咏贾谊》

少年倜傥廊庙才，壮志未酬事堪哀。

胸罗文章兵百万，胆照华国树千台。

雄英无计倾圣主，高节终竟受疑猜。

千古同惜长沙傅，空白汨罗步尘埃。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

毛泽东读欧阳修等著的《新唐书》时，读到《马周传》中“马周上疏”的那一页，毛泽东在其天头处写下:“贾生《治安策》以后第一奇文。宋人万言书，如苏轼之流所为者，纸上空谈耳。”

马周的政治思想完全沿袭贾谊,所以毛泽东把他与贾谊相提并论。

马周注意到了汉以后的朝代都很短暂,所以他要唐太宗学习汉朝,不能重滔魏、晋、周、隋的覆辙。

唐太宗其实是听进去了的，但是他只可以做，不可以说。结果，唐朝虽然恢复了汉朝的疆域和经济的繁荣，却失去了汉朝的“文化自信”,以至于各种外来的落后宗教泛滥成灾,不止造成了思想的混乱,也影响了经济的继续发展和国家的稳定,还遗留下来许多的民族问题。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-05

没有骨气又不讲礼义廉耻的民族什么样的制度都搞不好,有骨气又讲礼义廉耻的民族什么制度都搞得好，因为制度也是人制定的，不是天上掉下来的,是可以改变的。而民族的文化传承却是很难改变的,是融入血液之中的，汉人不愿做奴才所以才有了今天，汉人讲礼义廉耻才能恢复昔日的荣耀。我们把自己称作“汉人”，就要恢复汉人的骨气和礼义廉耻，不要辱没祖先!

作者:邹艺湘　日期:2018-06-07

飞天猪刚走，独角兽又来，非国人之福!

作者:邹艺湘　日期:2018-06-07

引狼入室，舍身饲虎，都不是好事!

作者:邹艺湘　日期:2018-06-07

“投鞭断流”不足恃,“抱薪救火”不明智!

作者:邹艺湘　日期:2018-06-07

“里根经济学之父”送华尔街“骇人”警告：市场恐暴跌 50%!

2018-06-07FX168

近期随着美元持续升值，新兴市场可谓“危机四伏”，全球经济也面临重大风险,包括全球最大对冲基金桥水和知名投行摩根大通日前纷纷发出警告。另一方面,美国股市眼下仍在享受这“狂欢派对”,但这并不意味着没有风险。有“里根经济学之父”之称的DavidStockman 警告称，美国股市可能暴跌 50%! 据海外知名财经网站 CNBC 周三(6 月 6 日)报道，DavidStockman 正在加大其看空押注。DavidStockman 是里根(RonaldReagan)时期的白宫预算办公室主任。

Stockman 将此归咎于持续时间越来越长的牛市，以及美国总统特朗普(DonaldTrump)的财政政策决策以及令人生疑的企业财报表现等诸多不利因素。

Stockman 周二在接受 CNBC 采访时说道:“我称这是一个‘不怕死的市场’。未来道路上布满风险，却几乎不会带来什么回报。这个市场的定价远远超出了现实。”

他发表这番言论之际,美国股市仍在一路狂奔,纳指再次触及历史高点。

美国股市周三收盘全线上涨。道琼工业指数收高 346.41 点，报 25146.39 点。道琼斯指数自 3 月中以来首次收于 25000 点之上。

标普 500 指数上涨 0.9%，收于 2772.35 点。与此同时，纳斯达克综合指数收盘上涨 0.7%，收于 7689.24 点，创历史新高。

Stockman 警告称：“标普 500 指数很容易跌至 1，600 点，因为当下次经济衰退时，每股收益可能跌至每股 75 美元。当前经济扩张时期已经持续了大约八九年时间。所有资产的定价都处于疯狂水平。我的意思是，标普 500 指数的市盈率已经达到 24 倍，来到了一个商业周期的顶点。”目前的美国经济增长周期是有记录以来第二长：

DavidStockman 是美国最重要的减税缔造者之一，是里根时期的白宫预算办公室主任，被称为“里根经济学之父”。

市场上有观点认为，美国总统特朗普的减税政策正在为股市提供根本性的提振，但 Stockman 对此并不认同。

Stockman 指出，在经济扩张周期进入第十个年头之际，这些减税举措将增加赤字水平，“这只是不负责任的疯狂行为”。

在他看来，企业因减税举措而省下来的资金将被用来回购股票和从事并购交易，但这并不会导致经济增长，只是会对股市的短期提振，利好影响并不会持久。

Stockman 过去也发表过类似的看空预测，但尚未成为现实。然而，他并没有退却。

他表示：“市场上潜伏着一些巨大的意外，因为我们已经经历了八年的货币扩张，而这已经打破了历史记录。”

当被问及大规模抛售何时会冲击股市时，他没有给出时间表。

Stockman 说道：“催化剂因素最终何时会到来，这一点很难说。

没有人能定义‘黑天鹅’是什么，正因为如此它才被称作‘黑天鹅’。”

作者:邹艺湘　日期:2018-06-07

桥水、摩根大通警告危机就在眼前全球最大的对冲基金桥水(BridgewaterAssociates)正对几乎所有金融资产发出警报。根据其网站，桥水当前管理约1500亿美元的资产。

桥水在上周发给客户的一份报告中写道:“我们对几乎所有金融资产都持悲观态度。市场仍在对‘金发姑娘’状况进行定价，这加剧了风险。”

桥水表示:“因随着财政刺激的推出，而美联储紧缩政策的影响将达到顶峰，2019 年对经济来说将是一个危险的时期。由于资产市场引领经济，对投资者来说，危险已经在这里了。”

桥水表示，由于美联储目前正继续其紧缩周期，市场正接近一个关键的“引爆点”。

桥水并称，从目前情况推断，美国国债的收益率曲线应仍会保持平坦，油价达到每桶 62 美元，美元相对于其他主要货币下跌 3.5%。

桥水的观点与摩根大通(JPMorgan)全球宏观策略师团队提出的类似观点不谋而合。

摩根大通分析师们表示,“2018 年似乎仍缺乏一些构成系统性冲击的因素。然而，2019 年的情况应该会有所不同。”

与桥水一样，摩根大通的分析师指出，美联储继续退出货币刺激措施，是最有可能扰乱当前“金发姑娘”环境的催化剂。

他们指出，在 2008 年全球金融危机爆发后的一个空前的央行刺

激时代，全球债务迅速增加。分析师表示:“过去 10 年，十几个国家的总债务与 GDP 之比上升了逾 50 个百分点。”

摩根大通表示，债务累积体现在三个方面：政府借款、企业杠杆和家庭债务。

该行称:“在这种杠杆的背景下，人们可能无法预先判断哪个国家的哪个部门将成为‘众所周知的债务煤矿中的首只金丝雀’。”

校对：becky

作者:邹艺湘　日期:2018-06-07

兵（金融）者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。

不知死活，

不识好歹，

不分主次，

不辨真假，

不论轻重，

不分先后，

必定劳民伤财，怨声载道，自毁长城。

作者:邹艺湘　日期:2018-06-07

舍近求远，舍本逐末，必有灾难发生！

作者:邹艺湘　日期:2018-06-08

科技创新需要真材实料，国家崛起需要脚踏实地！

作者:邹艺湘　日期:2018-06-08

无论什么“概念”都是骗人的，如果不想骗人，为什么要讲“概

念”？

直接计算未来十年的盈利不就行了？！

739 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-06-08

无论什么“概念”都是骗人的，如果不想骗人，为什么要讲“概念”？

直接计算未来十年的盈利不就行了？！

作者:邹艺湘　日期:2018-06-09

独角兽破坏了公平与正义原则，后患无穷!

742 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-06-09

经济问题，贸易问题，都是不难解决的。中国是大国，虽然问题多，但是解决的方法更多。就算暂时不能完全解决的问题，只要人心所向，等一等也就能在发展中解决。比如说，贸易战最差的结果又能怎么样？难道美国公司真的不要中国市场了？

也正因为中国是大国，所以人心一旦散了，就很难收拾，很多人忘了“一盘散沙”是什么意思了。如果一件事情，只能让 0.01%的人高兴，却让 99.99%的人不高兴，结果总是不会美好的，因为违反了公平正义原则，再高深的理论和天才的理由也无济于事。

744 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-06-14

@邹艺湘 2018-06-07

舍近求远，舍本逐末，必有灾难发生！

---

747 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-06-14

全国统一市场、指数基金、生态文明这些思想对 99.99%的人都是有利的，就像汉高祖的《约法三章》一样，无论是快还是慢，都会凝聚人心。人心所向，则进可以攻，退可以守，立于不败之地。

这才是“华夏正统”!

748 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-06-14

“独角兽”的初心就是为 0.01%的人服务的，无论计划本身成功还是失败，都会造成中国社会分裂，成为“一盘散沙”。成则批量生产和珅、西门庆、孔林侃、汪精卫；败则像前秦苻坚一样，功亏一篑，分崩离弃。

这不是“华夏正统”，这是“李登辉意志”的体现！749 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-06-15

@邹艺湘 2018-04-12

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建 H 股!这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得！

---

751 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

757 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡!

758 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

企业的价值=未来十年盈利的总和+……

761 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26 招商银行上半年净利润净利润 447.56 亿元同比增长 14%

作者：张晓琪

2018-07-24 来源：中国证券报·中证网

中证网讯(记者张晓琪)招商银行（600036）7 月 24 日晚披露半年度业绩快报，2018 年上半年，集团实现营业收入 1，258.31 亿元，同口径较上年同期增加 129.47 亿元，增幅 11.47%；归属于股东的净利润 447.56 亿元，同比增加 54.97 亿元，增幅 14.00%。

公告显示，截至 2018 年 6 月 30 日，招行资产总额 65，347.08 亿元，较上年末增加 2，370.70 亿元，增幅 3.76%；负债总额 60，292.22 亿元，较上年末增加 2，149.76 亿元，增幅 3.70%；不良贷款

率 1.43%，较上年末下降 0.18 个百分点。

763 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

26 家银行将派 4000 亿现金红包

2018 年 07 月 26 日作者：刘慎良来源：北京青年报

截至 7 月 24 日，除南京银行尚未实施分红方案外，A 股 25 家银行累计发放了 3791 亿元的 2017 年度分红款(税前)，额度创下历史新高。其中，工农建中交五大行派发 2895 亿元，占到总分红金额的 76.37%。25 家银行共有股东户数近 590 万，由于银行的分红方案中，均采用现金分红，这意味着，近 590 万股东可以瓜分约 3791 亿元红包。

按照光大银行公告，今明两天将是 2017 年分红派息实施时间，该行将派发现金红利约 72.06 亿元。公开信息显示，沪深 26 家上市银行去年现金分红金额合计 4000.52 亿元。

最新

25 家银行本周实施完毕

今明两天将是光大银行 2017 年分红派息的好日子，今天是光大银行股权登记日，明天则为除权日和现金红利发放日。

根据此前方案，A 股每股分配现金红利 0.181 元(税前)，共计派发现金红利约 95.01 亿元。其中，A 股股本为 398 亿股，派发现金红利约 72.06 亿元。

在 26 家上市银行中，除南京银行外，所有银行的去年分红本周

均将实施完毕。

虽然本周上市银行的分红接近收官，但所有银行分红预案早在 4 月底前就已披露。披露上市银行首份年报的平安银行分红预案披露时间最早，该行早在 3 月 15 日就已披露了 10 派 1.36 元(税前)的分红预案。此外，招商银行、中信银行、光大银行、江有银行、宁波银行、无锡银行以及常熟银行也早在 3 月份就披露了各自的分红方案。

去年

五大行现金分红 2895 亿

据了解，国有五大行 2017 年现金分红 2895.08 亿元，占所有上市银行现金分红总额的 72.37%。

2017 年,工商银行现金分红金额为 858.23 亿元,分红额度最高。建行、农行、中行和交行的现金分红分别为 727.53 亿元、579.11 亿元、518.12 亿元和 212.09 亿元。五大行三年平均分红比例均在 30%以上，股息率也均高于三年期银行存款利率。另有数据显示，2012 年-2016 年，工行、农行、中行、建行、交行 5 家国有大行累计分红金额高达 1.42 万亿元。

公开信息还显示，20 家上市银行的现金分红金额均有不同程度的增长。现金分红金额较 2016 年实现翻倍增长的为吴江银行、光大银行，分别增长 225%和 107.68%。平安银行、浦发银行、民生银行和华夏银行的现金分红金额则较 2016 年有不同程度的减少。

招商银行的现金分红方案最为慷慨，该行 2017 年的分红方案为每 10 股税前派 8.4 元，合计派现 211.85 亿元。兴业银行分红额度也

高达每 10 股派 6.5 元。每 10 股派现金额超过 3 元的包括上海银行、宁波银行、常熟银行、南京银行和贵阳银行。此外，民生银行、杭州银行与上海银行在现金分红的同时，还推出了资本公积金转增股本的方案。

分析

银行股息率更具吸引力

据了解，2017 年度上市银行现金分红比例维持稳定，25 家银行中有 10 家银行现金分红比例达到或超过 30%。

股息率是衡量企业投资价值、吸引市场投资者的重要指标。目前银行板块平均股息率在 3%；交行、农行、中行的股息率已逼近 5%；光大、北京、上海、工行、兴业、中信、建行 7 家的股息率在 4%以上；而杭州、民生、常熟、招行 4 家的股息率在 3%以上。

申万宏源金融地产研究部马鲲鹏团队分析，资管新规落地之后，中长期来看，将推动真实的社会无风险收益率下行，银行股股息率的吸引力将进一步凸显。也有业内人士提醒，不应忽视银行业 2017 年以来在金融监管升级、实体经济去杠杆等多因素影响下的资产质量考验。中信建投证券杨荣团队认为，非标和经济增长预期是压制银行股估值的最后两根稻草，近期监管部门出台的资管、理财新规，核心点均在“扩容非标”，非标扩容，消除融资方式不匹配矛盾，同时降低了信用市场风险，但是经济增长预期需要逐步改善，最后一根稻草尚未消除。

不过，今年银行股的股价表现整体不佳。截至昨天收盘，银行股

仍有 16 只“破净”，破净率占到银行板块的 6 成。华夏银行市净率最低，为 0.64 倍。建设银行市净率相对较高，为 0.97 倍。光大银行市净率则为 0.73 倍。

中央汇金

获四大银行分红 1294 亿

截至 7 月 24 日，除南京银行尚未实施分红方案外，A 股 25 家银行累计发放了 3791 亿元的 2017 年度分红款(税前)，额度创下历史新高。其中，工农建中交五大行派发 2895 亿元，占到总分红金额的 76.37%。25 家银行共有股东户数近 590 万，由于银行的分红方案中，均采用现金分红，这意味着，近 590 万股东可以瓜分约 3791 亿元红包。

作为国有四大行工农建中的第一大股东，中央汇金(含中央汇金投资、中央汇金资管)获得的 2017 年度分红最为可观。截至今年一季度末，中央汇金累计持有工行 1247.32 亿股、农行 1312.61 亿股、建行 1432.83 亿股、中行 1902.72 亿股，按披露分红实施情况看，汇金公司将分别获得工行约 299 亿元、农行约 236 亿元、建行约 416 亿元、中行约 343 亿元——合计高达 1294 亿元，占到 A 股银行分红总额逾三成。

公开数据显示，去年分红增幅最大的是吴江银行，增长超两倍；另一家增长较快的是光大银行，去年分红 95 亿元，同比增长 107%。浦发、民生、平安银行相比上一年度有所下降，浦发银行分红降幅达到 32%。

在股份制银行中分红金额居前的是招行、兴业和中信银行，分别是 211.84 亿元、135.03 亿元和 127.72 亿元；城商行中，北京银行分红较高，达 56.45 亿元。

764 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生！

765 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。我认为互联网泡沫将再次破裂，绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半，因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。再说一遍，“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱，它可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。

766 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

企业的价值=未来十年盈利的总和+……

767 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

比亚迪每年卖 100 万辆车，卖 1000 万套动力系统，利润已经超过苹果了！

768 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

比亚迪很快会面临产能不足的问题，估计年底就会把产能用尽。

比亚迪未来的发展方向有两条：

第一是卖高端插混；

第二是卖动力系统。

如果要扩充整车产能的话，一定要走向高端。

事实上，比亚迪目前已经面临结构性产能不足的问题，年底就会面临全面产能不足的问题！

771 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

唐和保时捷卡宴是最漂亮的车型，很可能会领导超跑 SUV 风潮！

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297222896.jpg[/img]

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297222919.jpg[/img]

772 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

唐二混动版的前脸、侧面线条、悬浮顶、尾灯和前大灯、大脚车轮等，都在营造一种“龙”的气势。初看不惊艳，越看越喜欢。许多车似乎都比唐二靓丽,但是仔细对比之下,很难找到比唐二更好看的。

唐二代整体感觉有“灵气”,与众不同,“有龙则灵”这四个字非常适合唐二代。

从设计的角度来说，唐二代的水平比所有国产车要高两个等级，也超越了 BBA 的平均水平。

773 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

“新一代汽车”包括电动化、智能化、互联网化、轻量化等等许多方面，其中最重要的是插电式混动技术。燃油车和电动车一百多年前就有了，而插电式混动的出现是最近十年的事(以比亚迪 F3DM 上市为标志)，主要是因为 IT 技术的进步，使得同时“控制”发动机和电动机成为可能。所以，插电式混动的核心技术是“控制系统”，就像智能手机的核心技术是操作系统，道理是一样的。比亚迪的插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机，并且能够享受到各种技术进步（电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等）的成果，所以性能提升很快，成本下降很快，必定会引发产业革命！事实上，插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识，奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追，包括丰田都在补课。

774 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26 这是自郑和下西洋 600 年以来，中国第一次领导产业革命！

775 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

@redstorm20172018-07-26

1 人民币货币投放量非常大，和世界其他国家相比明显超发

中国银行无非是央行的看门的大手，平时发发钱，收收钱

120 万亿的 m2，流动量大，利差当然大。

假设 m2 达到 480 万亿数量级，工商迎合利润 400 亿美元还得*4=1200 亿美元，妥妥宇宙第一。

2 所有目录中的跨国公司，利润都是真金白银的美元，欧元，日元等，时时刻刻可以换等值的财富，今天想换比索就能去菲律宾，墨西哥投资，明天想换里尔就能去巴西买股.....

给你看点英文资料吧！

776 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

Chinathinkslong-termonfinancialstability — soshouldweSheilaBair,

YahooFinance? July22, 2018

Whereareweintheglobaleconomiccycle? IwishIhadtheanswer.

TheunwindingoftheFed ’ sstimulusprograms , combinedwiththeriskofaglobaltradewarandrisingpopulisminanumberofdevelopedcountries , increasethechancethatthisagingeconomicrecoverycouldsoonturn.

Whenthathappens , theseverityofthedownturnwilldependontheresiliencyoftheworld’ stwolargesteconomies:oursandChina ’ s.Chinamaybebetterprepared.Whileweloosenfinancialregulation

toachievefastershort-termgrowth , Chinaistighteningregulationtocontainbubblesandachievesustainable , long-termgrowth , evenifthatmeansslowingitseconomyinthenear-term.

China’saggressiveactionon ‘shadowbanking’

Lastyear , PresidentXiJinpinghimselfcalledforamulti-yearregulatoryefforttoreduceleverageandcurbrisktaking , citingfinancialstabilityasoneofthethreegreatchallengestoChina ’ slong-termprosperity.Incontrast , earlyinhistenure , PresidentDonaldTrumpcalledDodd-Frank , thepost-crisisfinancialreformlaw , a “ disaster ” andpromisedtodo “abignumber”onfinancialregulations.

Chinahastakenaggressiveactionagainstunregulated “ shadowbanking ” activities , consolidatedregulatorstoclosegapsinsupervisionbetweenbanksandinsurancecompanies , andcreatedacabinet-levelcounciltobettercoordinateregulatoryactionsanddatacollection.Incontrast , ouradministrationhasscaledbacktheOfficeofFinancialRegulation , establishedpost-crisistopromotebetterdatacollectionacrossthefinancialsystem, andisdisinclinedtosubjectsystemicnon-

bankinstitutionstoFederalReserveoversight , notwithstandingtherole “ shadowbanks ” suchasAIGplayedinthe2008financialcrisis.

Chineseregulatorshaveimposedtoughenedpoliciesforriskmanagement , governance , andlossrecognitionfornonperformingloans.Americanregulatorshaveproposedrulestoeasecapital, liquidity, stresstesting, andVolckerRulerequirementsforthenation ’ slargestbanks.Proponentsofthesechangesarguethattheyareminortweakstosimplifyrules , andleavethecoreofthepost-crisisregulatoryregimeintact.Perhaps.Butvirtuallyalltrendinthedirectionofgivingbanksgreaterlatitudetotakemoreriskswithmoreleverage.Theircumulativeimpactcouldbesubstantial.

ThedifferencebetweendebtinChinaandtheU.S.

Onecouldarguethat China ’ sproblemsinitsfinancialsectoraremoreseverethanours , warrantingthesedivergentapproaches.Butintruth , debtlevelsaretoohighinbothcountries.AtleastChinaisconfrontingitsproblem.China ’ sbiggestchallengeiscorporatedebt , constituting160.3%ofGDP, comparedto73.5%intheU.S.

Butthevastmajorityoftroubledcorporatedebtin Chinaisheldbysta te-ownedenterprises(SOE) , representingahugewasteofcapitalresourcesbutnotathreattosyst emstabilityasthegovernmentcancontrolthetimingandseverityofS OEdefaults.CorporatedebtintheU.S. , ontheotherhand , isprivatelyheldandatarecordhigh.Over- leveragedcompanieswillstruggletorepaythatdebtasinterestrate srise.HouseholddebtintheU.S.isalsohighbyhistoricalstandards, representing78.7%ofGDP , comparedto48.4%inChina.Financialriskloomsaswellinourratioof grossgovernmentdebttoGDP:108%intheU.S.comparedto51%inChina.

Conventionalwisdomsuggeststhat theUnitedStatescanbettertoler atehigherdebtlevelsbecauseofitsstrong , developedeconomy.Letmechallengethatconventionalwisdom.Overt hepast20years , Chinahassustainedanannualgrowthrateabove6%andisexpectedtoco ntinuetodoso.Ourshashoveredinthe2- 3%range.WagegrowthinChinahasbeenstrong , whilerealwagesforthemajorityofAmericanworkershavestagnated, fundamentallychallengingourconsumer- driveneconomy.Sowhicheconomyisbetterpositionedtoabsorbitsfu

turedebtobligations ?

Theonegrowingat6+%andbuildingthepurchasingpowerofitsmiddleclass , ortheonethatcanbarelybreach4% , withamiddleclassthatcontinuestostruggle?

TheU.S.isloosening regulationsatthewrongtime

Confuciussaid:“Thinkoftomorrow.Thepastcan’tbemended.”

BenFranklinopined: “ Byfailingtoprepare , youarepreparingtofail.”

777 楼

作者:邹艺湘 日期:2018-07-26

资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生！

邹艺湘 2017 年 12 月 23 日

建行的利润=亚马逊+facebook+阿里巴巴+腾讯+……

建行的市值=它们的十分之一

十年之后，我看到了建行将会变成网络公司，却没有看到网络公司变成银行。

任何投资都是希望有回报的,所以长线投资者最关心的是企业持续赚钱的能力。市值 1000 亿的公司，最基本的要求就是十年之内至少能赚 1000 亿，可以每年赚 100 亿，也可以一年赚 1000 亿，或者先亏损几年再赚大钱，总之，十年之内净利润总和不能少于 1000 亿。如果这个要求达不到，那么，股价很有可能是高估了，这就是“十年回本”的概念。

“十年回本”不等于市盈率 10 倍，我尽量避免使用“市盈率”这个指标，因为它很容易误导投资者。市盈率只有在完全同类的股票之间做比较才有意义，对于不同类型的股票就很难用市盈率做对比，而“十年回本”这个指标可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。理论上来说，“十年回本”作为定价原则非常粗糙，但是在现实中非常靠谱，从不出错。

工行建行今年的盈利已经到了 3000 亿左右，未来十年盈利总和达到 4 万亿并无难度，而工行建行目前的市值只有 2 万亿左右，所以，工行建行的股价翻倍并不需要奇迹，只需要正常经营。我一直不明白，为什么全世界第一大和第二大银行的股价要打五折？难道其它生意都比工行建行好赚钱？如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

华尔街对中国银行业的歧视源于一个未经证实的假定：中国必定要发生金融危机，因为其它国家都发生过金融危机。但是这个假定是没有根据的，只是猜测而已。发展中国家的金融危机一般都源于货币贬值，而发达国家的金融危机一般都源于房地产按揭，中国恰好在这两方面都做得好，所以，中国能避免金融危机。

我这样的解释当然是简单化了，比较深刻的分析请参看《漫话管仲及三千年经济思想史（二）》。

另外，几乎所有的人都看好特斯拉，不看好比亚迪，因为特斯拉的车好看，而比亚迪的车不好看。但是我一直认为特斯拉的企业价值

只有比亚迪的十分之一，原因在于比亚迪的短板是产品设计，这个短板很容易补上，并且正在补上，几个月后新一代唐上市会让全世界耳目一新。而特斯拉的短板是没有核心的电池技术，造成成本过高，因此也限制了市场空间，所以，特斯拉的短板很难补上。华尔街可能已经意识到上述问题，所以最近到比亚迪调研的人很多。

比亚迪的核心竞争力是“技术+成本”的综合优势，取得了这种优势就具备了领导产业革命的能力。钱学森先生定义的“产业革命”，与熊彼特的“创新”是同一个口径。但是“创新”这个词现在被滥用了，并非熊彼特的本来意思，熊彼特是经济学家，不是企业家也不是科学家，他所说的“创新”必定是对宏观经济有意义的。某个实验室发明了一种新技术，或者某人建了一个新网站，对个人来说可能是很大的成就，是个人的“创新”，但是，只有当这种新技术或者这个网站对宏观经济产生重大影响，才是熊彼特意义的“创新”或钱学森所说的“产业革命”。殊途同归，三千年经济思想史的精华，其实都指向产业革命，因为这才是推动社会发展的终极动力！中国应当(在雄安)成立更多更大的产业基金，推动各方面的产业革命，比如新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农业等。中国每年有几万亿的保险资金、社保资金、养老资金等需要找到长线投资机会，产业基金是很好的出路，但是目前的产业基金都是“万金油”，没有专业化。真正的产业基金应该比政府、企业、学术界、金融界、社会更懂得本产业的发展前景，并且能够组织实施系统工程推动产业革命。

中国崛起的一个最重要的标志，就是有一批中国公司成为世界顶尖的企业（处于产业链的顶端）。从目前的情况来看，工行和建行似乎离这个目标是最近的，以他们为龙头，带动中国金融业包括资本市场的发展，或许是一条切实可行的道路。长远来说，比亚迪会成为中国最重要的公司，因为比亚迪的云轨、电池、储能、太阳能、智能手机制造、电动大巴、汽车电子、微电子等等，都是中国经济转型升级最需要的，并且都具有自主知识产权。单云轨业务一项，潜在市场规模就超过十万亿，云轨还不是比亚迪最大的业务，比亚迪未来最大的业务是“新一代汽车”，这是全球最大的完全竞争市场，每年的销售额超过二十万亿人民币。

“新一代汽车”包括电动化、智能化、互联网化、轻量化等等许多方面，其中最重要的是插电式混动技术。燃油车和电动车一百多年前就有了，而插电式混动的出现是最近十年的事(以比亚迪 F3DM 上市为标志)，主要是因为 IT 技术的进步，使得同时“控制”发动机和电动机成为可能。所以，插电式混动的核心技术是“控制系统”，就像智能手机的核心技术是操作系统，道理是一样的。比亚迪的插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机，并且能够享受到各种技术进步（电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等）的成果，所以性能提升很快，成本下降很快，必定会引发产业革命！事实上，插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识，奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追，包括丰田都在补课。不仅如此，欧美日各国的军用车辆也都在研发插电式混动系统。

三十多年前，钱学森先生就说过(我亲眼看到他说过很多次)，下一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明,而是因为各种先进技术的综合运用（系统工程)。从苹果的智能手机到比亚迪的插电式混动,都验证了钱学森先生的预言。中国是智能手机的生产和消费大国，但是中国企业并没有自己的操作系统，都采用谷歌的安卓操作系统，而苹果有自己的操作系统,所以在智能手机领域中国企业赚的都是辛苦钱，苹果和谷歌赚走了整个行业90%以上的利润。而在插电式混动汽车这个领域,比亚迪是开创者和全球行业领袖,具有完整知识产权，非常适合其它中国企业模仿借鉴，“弯道超车”正在成为现实，中国完全有可能领导汽车业的革命!

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。

我认为互联网泡沫将再次破裂,绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。重复一遍，“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱。采用“十年回本”原则，投资者不用考虑国企民企外企之分，也不用考虑创业板和主板之分，也不用考虑白马和黑马之分,也不用考虑朝阳产业和夕阳产业之分,也不需要考虑“从上至下”或“从下至上”，更不需要去管什么“概念”。

其实很多A股公司都能满足“十年还本”的要求，因为中国经济仍然处于中高速发展阶段，A股上市公司很多是行业龙头企业，利润增长仍然能保持每年10%左右,并且A股目前的估值普遍不高。当然，

具体到每一个行业的龙头企业（或潜在的龙头）的估值，都需要考虑产业发展前景和公司发展战略，还需要考虑公司的短板，尤其要了解公司管理人的长处和短处。所以，“投资”是一个沉重的话题，资本市场的“经验”都是亏钱亏出来的，如果不是特别喜欢这个行业，最好不要从事“金融投资”这个职业。

如果“十年回本”这个定价原则能够得到市场普遍接受，中国股市就能保持长期牛市，就能为经济发展和产业升级提供源源不断的资本金，亿万普通家庭也能通过股市分享经济发展和产业升级的成果。目前标普 500 差不多比沪深 300 贵了整整一倍，美股是牛市的结尾，A 股是牛市的开始。当然，牛市也有很多人会亏钱的，所以，散户还是买指数基金比较合适，把选择个股的事情交给专业投资机构，专业投资者并不一定比散户聪明，但是已经交了许许多多的学费，所以比较有“经验”，知道怎么“见风使舵”。

买沪深 300 指数基金就是买中国经济的未来，因为整个经济体系中最赚钱的企业绝大部分都会包含在指数之中，也因为落后了的企业会被指数淘汰而后来居上的企业会加入指数，指数基金是一个优胜劣汰的平台。从发展经济学的角度来看，如果老百姓的财富相当大部分放到指数基金上，既有助于提高经济体系的效率（通过资本市场分配资源），也可以改进财富的公平分配。毕竟，在买卖指数基金这一点上，大家是公平的，既没有户口学历性别年龄职务的限制，也不需要拉关系走后门请客送礼，只需要多一点知识和勇气，少一点贪婪和恐惧。这也是巴菲特多次推荐指数基金的根本原因，巴菲特相信“投资

就是赌国运”!

（马克思一生都在寻找解决“生产的社会化和生产资料私人占有的矛盾”的方法，指数基金就是一个很好的方法，如果全民持有沪深300指数基金，就相当于全民分享最有价值的资产!）

（2017年12月23日初稿，2018年3月3日修改）

780楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

脸书二季度多项业绩不及预期盘后市值蒸发逾1500亿美元【观察者网综合报道】

当地时间25日，受营收不及预期、下半年收入增速将继续放缓等因素的影响，脸书（Facebook）盘后一度大跌近25%，市值蒸发超过1500亿美元，扎克伯格的财富缩水也超过200亿美元。

据“市场观察”（MarketWatch）当天报道，在与投资者的电话会议中，脸书首席财务官大卫·韦纳（DavidWehner）透露，这家社交媒体巨头预计收入增长将继续放缓。

他在电话会议上表示,“我们的总收入增长率将在2018年下半年继续减速,预计三季度和四季度的收入增长率将比前几个季度下降不高于10个百分点”。

“但费用预计比去年增长50%至60%。”韦纳补充道。

此外，脸书当季的营收低于预期。二季度，其营收为130.4亿美元，低于预期的133.4亿美元。

另一个方面，用户增长上，脸书的表现也让人担忧。

据该公司报告，其日均活跃用户（DAU）为 14.7 亿，而华尔街则预计为 14.9 亿；它的月活跃用户数为 22.3 亿，低于分析师预计的 22.5 亿。

上述媒体认为，这些情况恰恰说明，这个世界上最大的社交网络已经遭受到本季度一些争议的重创。

譬如，在当地时间 4 月 10-11 日，扎克伯格出席了为期两天的国会听证会。在回应“剑桥分析（CambridgeAnalytica)”事件时，他对脸书在未经用户许可情况下获取用户数据,以及俄罗斯利用脸书干预美国大选等事表达了歉意。

另外在 6 月初,《纽约时报》刊登多篇报道，指控脸书通过手机设备抓取用户信息，向包括 4 家中企在内的全球 60 多家移动设备制造商提供用户数据。

该报还以《脸书向被美国情报部门点名的中企提供数据共享》为题，大书特书，渲染“国安威胁论”。

第二季度运营要点：

2018 年 6 月，日均活跃用户为 14.7 亿人，同比增长 11%;

截至 2018 年 6 月 30 日，月度活跃用户（MAU）为 22.3 亿人，同比增长 11%;

移动广告营收在广告营收中的占比约为 91%，较上年同期的大约 87%增长 4 个百分点;

资本支出为 34.6 亿美元;

截至 2018 年 6 月 30 日，Facebook 持有的现金、现金等价物以

及有价证券总额为 423.1 亿美元；

截至 2018 年 6 月 30 日，Facebook 员工总量为 30275 人，同比增长 47%。

第二季度业绩要点：

总营收为 132.31 亿美元,较上年同期的 93.21 亿美元增长 42%；

广告营收为 130.38 亿美元，较上年同期的 91.64 亿美元增长 42%；

支付和其他费用收入为 1.93 亿美元,较上年同期的 1.57 亿美元增长 23%；

总成本和支出为 73.68 亿美元,较上年同期的 49.20 亿美元增长 50%；

营业利润为 58.63 亿美元,较上年同期的 44.01 亿美元增长 33%；

营业利润率为 44%，较上年同期的 47%下降 3 个百分点；

净利润为 51.06 亿美元，较上年同期的 38.94 亿美元增长 31%；

每股摊薄收益为 1.74 美元，较上年同期的 1.32 美元增长 32%；

所得税准备金为 7.62 亿美元；

有效税率为 13%。

781 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

事实上，脸书的业绩并不差，在科网股世界里估值也不算高，投资者反应激烈主要是因为内心恐惧,因为大家都明白泡沫总有一天会破的！

脸书并不是最大的泡沫，只是最先破灭的泡沫，如此而已。

782 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

严格来说，20%的下跌只是调整而已，还谈不上泡沫破裂。

泡沫破灭是指下跌 80%或下跌 98%，这种现象在科网股世界中并不鲜见。

因为我曾亲眼见到过很多次,所以心怀恐惧,所以才写这个帖子。

783 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-26

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

784 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

中国和美国的经济都没有大问题，有问题的是资产泡沫，严格来说是资产价格严重扭曲的问题，因为中国的银行股不仅没有泡沫，而且是严重低估了的。

工行建行涨一倍也不贵！

789 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

@邹艺湘 2018-07-26

招商银行上半年净利润净利润 447.56 亿元同比增长 14%

作者：张晓琪

2018-07-24 来源：中国证券报·中证网

中证网讯(记者张晓琪)招商银行（600036）7 月 24 日晚披露半年度业绩快报，2018 年上半年，集团实现营业收入 1，258.31 亿元，同口径较上年同期增加 129.47 亿元，增幅 11.47%；归属于股东的净利润 447.56 亿元，同比增加 54.97 亿元，增幅 14.00%。

公告显示，截至 2018 年 6 月 30 日，招行资产总额 65，347.08 亿元，较上年末增加 2，370.70 亿元，增幅 3.76%；负债总额 60，292.22 亿元，较上年末增加 2，149.76 亿元，增幅 3.70%；不良贷款率 1.43%，较上年末下降 0.18 个百分点。

----

790 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

华尔街对中国银行业的歧视源于一个未经证实的假定：中国必定要发生金融危机，因为其它国家都发生过金融危机。但是这个假定是没有根据的，只是猜测而已。发展中国家的金融危机一般都源于货币贬值，而发达国家的金融危机一般都源于房地产按揭，中国恰好在这两方面都做得好，所以，中国能避免金融危机。

我这样的解释当然是简单化了，比较深刻的分析请参看《漫话管仲及三千年经济思想史（二）》。

794 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

另外，几乎所有的人都看好特斯拉，不看好比亚迪，因为特斯拉的车好看，而比亚迪的车不好看。但是我一直认为特斯拉的企业价值

只有比亚迪的十分之一，原因在于比亚迪的短板是产品设计，这个短板很容易补上。而特斯拉的短板是没有核心的电池技术，造成成本过高，因此也限制了市场空间，所以，特斯拉的短板很难补上。

795 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297319821.jpg[/img]

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297319785.jpg[/img]

796 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297320572.jpg[/img]

797 楼

作　者　:　邹　艺　湘　　日　期　:2018-07-28[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297320634.jpg[/img]

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297320688.jpg[/img]

798 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297320976.jpg[/img]

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297321013.jpg[/img]

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297321077.jpg[/img]

799 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297321132.jpg[/img]

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297321177.jpg[/img]

800 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

唐二代在外观设计方面已经超越了特斯拉 X，性能不相上下，而且使用更方便！801 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/297321761.jpg[/img]

802 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

三十多年前，钱学森先生就说过(我亲眼看到他说过很多次)，下一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明,而是因为各种先进技术的综合运用（系统工程)。从苹果的智能手机到比亚迪的插电式混动,都验证了钱学森先生的预言。中国是智能手机的生产和消费大国，但是中国企业并没有自己的操作系统，都采用谷歌的安卓操作系统，而苹果有自己的操作系统,所以在智能手机领域中国企业赚的都是辛苦钱，苹果和谷歌赚走了整个行业 90%以上的利润。而在插电式混动汽车这个领域,比亚迪是开创者和全球行业领袖,具有完整知识产权，非常适合其它中国企业模仿借鉴,“弯道超车”正在成为现实，中国完全有可能领导汽车业的革命！

803 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-28

这是自郑和下西洋 600 年以来，中国第一次领导产业革命！

804 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-31

建行工行今年的盈利已经到了 3000 亿左右，未来十年盈利总和达到 4 万亿并无难度，而建行工行目前的市值只有 2 万亿左右，所以，建行工行的股价翻倍并不需要奇迹，只需要正常经营。我一直不明白,为什么全世界第一大和第二大银行要打五折？难道其它生意都比工行建行好赚钱？如果把工行建行作为定价标杆,全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

808 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-31

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

809 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-07-31

金融市场上的“奇迹”，就是“不靠谱”的意思，就是“灾难”的意思。

自 1994 年以来，这是我第 6 次见到“奇迹”了，前面 5 次都变成了灾难，我希望这次是例外。

“奇迹”变成“灾难”的背后，是人性的贪婪与恐惧+傲慢与偏见，然而，人性并没有什么改变，不仅过去 3 年没有什么改变，过去 30 年也没有什么改变，甚至于过去 3000 年也没有什么改变，所以，管仲的经济思想仍然适用。

管仲经济思想的伟大之处，就是对于平凡人性的理解！

810 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-01

《曹刿论战》

十年春，齐师伐我，公将战。曹刿请见。其乡人曰:“肉食者谋之，又何间焉？”刿曰:“肉食者鄙，未能远谋。”乃入见。问:“何以战？”公曰:“衣食所安，弗敢专也，必以分人。”对曰:“小惠未徧(有的版本为“遍”)，民弗从也。”公曰:“牺牲玉帛，弗敢加也，必以信。”对曰:“小信未孚，神弗福也。”公曰:“小大之狱，虽不能察，必以情。”对曰:“忠之属也，可以一战，战则请从。”

公与之乘。战于长勺。公将鼓之。刿曰:“未可。”齐人三鼓。刿曰:“可矣。”齐师败绩。公将驰之。刿曰:“未可。”下视其辙，登轼而望之，曰:“可矣。”遂逐齐师。

既克，公问其故。对曰:“夫战，勇气也。一鼓作气，再而衰，三而竭。彼竭我盈，故克之。夫大国，难测也，惧有伏焉。吾视其辙乱，望其旗靡，故逐之。”

813 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-01

曹刿与管仲是同时代人,这次齐国伐鲁的主将就是管仲的朋友鲍叔牙。

国人知道曹刿，都是因为“一鼓作气”这个成语，却很少有人关注曹刿所理解的士气的来源。曹刿并不认为小恩小惠可以鼓舞士气，也不认为崇拜鬼神可以鼓舞士气，他认为公平执法才可取信于民，才

可鼓舞士气。曹刿的这个观点与管仲“明法度”的观点不谋而合，刘邦也是靠《约法三章》一统天下的。

814 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-01

与管仲同时代的人还有百里奚。

百里奚与管仲是同时代的人,比管仲还大三岁,管仲活了 78 岁，百里奚活了 105 岁。管仲 38 岁拜相，做了 40 年齐国宰相；百里奚 71 岁拜相，做了 34 年秦国宰相。百里奚比管仲要晚“出道”30 年，所以算是管仲的“晚辈”。

据说，百里奚年轻时曾在齐国呆过，跟齐国的养牛专家宁戚学过养牛，宁戚著有《牛经》一书，后来做了齐国的副首相兼农业部长，是管仲的得力助手。而百里奚的养牛经验后来派上了大用场，先是作为奴隶为楚成王养牛，后来是作为宰相教秦国人养牛。

百里奚个人品德高尚，在中国历史上的“口碑”很好，与诸葛亮有得比，这两人都出生在河南南阳的一个小山岗上（卧龙岗），出生日期相差 907 年。

815 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-01 管仲有个好朋友鲍叔牙，汉宣帝有个好老婆许平君，百里奚有个好老婆、有个好儿子，还有一个好朋友蹇叔。蹇叔比管仲和百里奚要年轻三十余岁，识见非凡，却淡薄名利，喜爱耕读生活和田园风光。如果不是碰巧百里奚上门讨饭而相互结识，蹇叔很可能就终老鸣鹿村，一生过着神仙般的日子。

（蹇叔是比老子更“老”的道家始祖!）

816 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-01

蹇叔的名气比不上管仲、百里奚、老子、孔子、张良、诸葛亮，但是蹇叔的思想境界不亚于其中任何一人。蹇叔的治国思想与管仲很接近，要讲礼仪廉耻，要讲恩威并施，要教化也要明法度，要有远大目标也要脚踏实地。蹇叔比百里奚年轻三十多岁，思想上却是百里奚的老师，在他的言谈之中，可以看到管仲的“综合治理”、老子的“道法自然”、孔子孟子的“仁政”、张良的“运筹帷幄之中，决胜千里之外”、诸葛亮的“隆中对”。

尤其是蹇叔的至理名言“毋贪，毋忿，毋急。贪则多失，忿则多难，急则多蹶”，更是做大事者的千古宝鉴。老子说“企者不立、跨者不行”，朱升对朱元璋说“高筑墙，广积粮，缓称王”，说的都是同样的道理。显然,秦穆公并没有真正理解蹇叔,也没有真正信任蹇叔,所以才有后来的《蹇叔哭师》和“崤山之败”。虽然秦穆公知错能改，但毕竟达不到齐桓公和秦孝公“用人不疑”的地步，秦穆公的称霸与齐桓公的称霸也是不在一个层次上的。

秦国真正的强大确实是秦孝公和商鞅的功劳，但前面讲到，商鞅的军国主义思想有内伤，远没有管仲治国思想的系统与完整，而蹇叔是最接近管仲思想的人，并且比商鞅要早 300 年。遗憾的是，蹇叔的才华没有能够得到充分展现，而秦穆公的霸业也只是昙花一现。秦国埋没了蹇叔，与后来赵国埋没了李牧，道理是一样的，也都是付出了

代价的。

817 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-01

齐国自姜子牙开始，就有“尊贤尚功”的传统，所以，齐桓公“用能臣”在齐国的阻力较小。齐桓公与能臣之间，除了互相利用之外，还有惺惺相惜之意，能臣与能臣之间更是有兄弟情谊。管仲与鲍叔牙自不必说，管仲与宁戚、宁戚与齐桓公的关系也是有“意气相投的”的成分在里面的。百里奚传说中的养牛师傅宁戚在齐国很受尊重，比百里奚的朋友蹇叔在秦国的待遇要好很多。

蹇叔比管仲和百里奚要年轻三十余岁，识见非凡，却淡薄名利，喜爱耕读生活和田园风光。如果不是碰巧百里奚上门讨饭而相互结识，蹇叔很可能就终老鸣鹿村，一生过着神仙般的日子。

818 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-01

蹇叔的至理名言“毋贪，毋忿，毋急。贪则多失，忿则多难，急则多蹶”，是做大事者的千古宝鉴！

819 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-02

“五大发展理念”（创新、协调、绿色、开放、共享）既传承了中国古代优秀的经济思想，又符合当今世界的潮流，并且已经取得了局部的成就，并且深受民众欢迎。

从深圳这三十多年的发展来看，“五大发展理念”是完全可以实

现的!

这是中国走向繁荣富强之路!

820 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-02

中国历史上最先践行“五大发展理念”的人是孙叔敖。

孙叔敖很可能是中国最早的“生态经济学家”，他主持的水利工程具有非常清晰的系统工程思想。在当宰相后，孙叔敖把系统论的思想推广到农林牧渔各行业，以及行政、法律、军事各领域，为楚庄王“三年不飞，一飞冲天”立下汗马功劳。

可惜的是，孙叔敖只活了 38 岁，据说死后家里连买棺材的钱都没有。38 岁正是管仲拜相的年龄，百里奚在这个年龄还在跟宁戚学养牛。不过，孙叔敖比贾谊还多活了 5 年，贾谊生前对这位 400 年前的“青年才俊”是有点羡慕嫉妒恨的，他“恨”汉文帝不是楚庄王。

《贾谊集》

孙叔敖为楚令尹，一国吏民皆来贺。有一老父衣粗衣，冠白冠，后来吊。孙叔敖正衣冠而见之，谓老父曰:“楚王不知臣之不肖，使臣受吏民之垢，人尽来贺，子独后吊，岂有说乎？”父曰:“有说:身已贵而骄人者民去之，位已高而擅权者君恶之，禄已厚而不知足者患处之。”孙叔敖再拜曰:“敬受命，愿闻余教。”父曰:“位已高而意益下，官益大而心益小，禄已厚而慎不敢取。君谨守此三者，足以治楚矣!”孙叔敖对曰:“甚善，谨记之。”

译文

孙叔敖担任楚国的宰相，全国的官吏和百姓都来祝贺。有一个老人，穿着麻布制的丧衣，戴着白色的帽子，最后来慰问。孙叔敖整理好衣帽出来接见了他，对老人说：“楚王不了解我没有才能，让我担任令尹这样的高官，人们都来祝贺，只有您来吊丧，莫非是有什么要指教的？”老人说：“是有话说。当了大官，对人骄傲，百姓就要离开他；职位高而大权独揽的人，国君就会厌恶他，俸禄优厚，却不满足，祸患就会降临到他那里。”孙叔敖向老人拜了两拜，说：“我诚恳地接受您的指教，还想听听您其余的意见。”老人说：“地位越高，要越为人谦恭；官职越大，思想越要小心谨慎；俸禄已很丰厚，就不应索取分外财物。您严格地遵守这三条，就能够把楚国治理好。”

孙叔敖回答说：“您说得对，我记住了。”

821 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-02

孙叔敖治水起家，治水最讲因势利导，也需要系统控制，孙叔敖把这些理念用于治国，用于治军，用于打仗，都起到了显著的成就。并且是在最短的时间，以最小的代价，取得了巨大的成就，这是“系统工程”的魔力，一个人可以做很多的事，可以同时做很多的事。

当然，“系统工程”的缺点也在这里，因为太倚靠个人的智慧和临机应变的能力，往往人亡政息。孙叔敖个人的能力在历史上可能要排第一，他在短短十几年所做的事情顶得上管仲团队（+宁戚+王子成父+鲍叔牙+）四十年所做的事，超过百里奚团队（+蹇叔+由余+公孙枝+）三十年所做的事情。假如春秋五霸同时对决，我赌楚庄王+孙叔

敖会赢。

孟子、贾谊、司马迁都对孙叔敖赞誉有加，主要是称赞他的品德，很少人注意到孙叔敖的智力超群(太聪明的人都不会长寿)。事实上，孙叔敖的父亲蔿贾就是一个天才，十三岁就能力排众议指出楚国名将成得臣“只见树木，不见松林”，并且预见到“城濮之败”。想一想，蹇叔预见到“崤山之败”时已经是63岁的老头！

孙叔敖38岁就死了，两年后楚庄王也死了，楚国称霸的时间非常短暂。

楚庄王雄才大略，有问鼎中原的野心，却又能主动学习中原的先进文化；作战勇敢，能身先士卒，却又胸怀仁义，能体恤将士和百姓的苦衷；个性豪放，不拘小节，却又能从谏如流，近君子远小人。

楚庄王比齐桓公更豪放，也能像齐桓公一样任贤用能，还比齐桓公的自制力更强；孙叔敖像管仲一样自小历经磨难，也像管仲一样有系统的治国思想，在执行力方面比管仲更有效率。楚庄王+孙叔敖，在整个春秋时期是最强大的组合，可惜天妒英才！

由于时间短暂，孙叔敖并没有能够像管仲一样把经济思想流传下来，只留下一些水利工程。楚庄王也没有能够把国家治理制度化，结果就是人亡政息，只留下一些脍炙人口的典故。

822楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-02

孟子不是治国之才，但他知道治国之才是怎么炼成的。

选自《孟子》舜发于畎亩之中，傅说举于版筑之中，胶鬲举于鱼盐之中，管夷吾举于士，孙叔敖举于海，百里奚举于市。

故天将降大任于是人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤，空乏其身，行拂乱其所为，所以动心忍性，曾益其所不能。

人恒过，然后能改；困于心，衡于虑，而后作；征于色，发于声，而后喻。入则无法家拂士，出则无敌国外患者，国恒亡。

然后知生于忧患，而死于安乐也。

注：孟子说“孙叔敖举于海”，这里的“海”指的是水利工程。孙叔敖做的水利工程没有都江堰那么有名，但是比都江堰早了三四百年，更神奇的是孙叔敖做的水利工程也如都江堰一样，至今仍然在发挥作用。

823 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-02

安丰塘

安丰塘古称芍陂，又称期思陂，是中国淮河流域古今重要的水利工程，位于今安徽省淮南市寿县中部地区。史载由春秋时期楚国丞相孙叔敖建于楚庄王十七年至二十三年(公元前 597—公元前 591 年)，古时候被誉为“天下第一塘”。

与后来的都江堰、漳河渠、郑国渠并称为中国古代四大水利工程。隋唐以后设置安丰县。因此被称为安丰塘。

1988 年，国务院公布其为全国重点文物保护单位。也是国家一级水源保护地。2015 年 10 月 13 日，在法国蒙彼利埃召开的国际灌排委员会第 66 届国际执行理事会全体会议上，寿县县长程俊华接过世界灌溉工程遗产证书。安丰塘（芍陂）从此成为安徽省首个世界灌溉工程遗产。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/268646468.jpg[/img]

824 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-02

孙叔敖向老人拜了两拜，说：“我诚恳地接受您的指教，还想听听您其余的意见。”

老人说：“地位越高，要越为人谦恭；官职越大，思想越要小心谨慎；俸禄已很丰厚，就不应索取分外财物。您严格地遵守这三条，就能够把楚国治理好。”

孙叔敖回答说：“您说得对，我记住了。”

825 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-05-03

“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”，这一点是最重要的，如果美国人不相信这一点，什么事情都很难谈的。

@邹艺湘 2018-05-30

---

827 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-05-02

中国缺席了第一次和第二次工业革命,赶上了第三次工业革命的尾巴,总体而言高端制造业仍然处于中等国家水平,与发达国家相差甚远。中国除了苦练内功弯道超车之外,并无其它选择。当然,这也是中国最好的选择,不需要顾左右而言它。英国的崛起和美国的崛起都是因为领导了产业革命,中国的崛起也不会例外。中美两国的竞争,在于谁能领导新产业革命,“贸易战”只是表面文章。

@邹艺湘 2018-05-30

---

828 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-04-20

美国会败于科网股泡沫,而不是败于与中国的博弈!

中国会赢在“全国统一市场”,而不是赢在与特朗普的博弈!

中国最终要靠领导产业革命而崛起!

@邹艺湘 2018-05-30

---

829 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-05-03

美国人来了,英国人法国人德国人日本人澳大利亚人意大利人加拿大人都会来，正如管仲说的“国多财，则远着来”。

至于来了之后谈什么，我认为主要还是来谈“知识产权”的，这是美国和其它发达国家仍然具有优势的领域。我甚至怀疑特朗普发动“贸易口水战”和“TPP 口水计划”是醉翁之意不在酒，真正的目的还是在于知识产权的问题。特朗普如果举起“保护知识产权”大旗，不仅会得到美国各路精英的支持，也会得到德日英法的支持。

国人将从“贸易战”中体会到“自主知识产权”是多么的重要!

如果我们不能证明“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”,我们将会面对新的“八国联军”；如果我们能够证明“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”，我们将迎来“万邦来朝”。

英国和美国都是靠领导产业革命而崛起，中国也一样!

@邹艺湘 2018-05-30

---

830 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-05-30

如果我们不能证明“中国 100%的自主知识产权也可以领先世界”,我们将会面对新的“八国联军”;

如果我们能够证明“中国100%的自主知识产权也可以领先世界”，我们将迎来“万邦来朝”。

中国历史上既经历过“万邦来朝”，也经历过“八国联军”，问题在于，一个“万邦来朝”的伟大国家，为什么会变成“八国联军”的板上肉？

夫人必自侮，然后人侮之；家必自毁，而后人毁之；国必自伐，而后人伐之。

831楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-05-30

中国人的内心深处并不尊重“自主知识产权”的，国人信仰的是钱、权和关系。

国人相信，只要有了钱、权和关系，知识产权是可以买来，挖来，偷来，抢来的，并且以此为荣，并且会受到敬仰。（天地良心，我一点没有夸张，这样的例子俯首皆是！）

就算是以科技起家的企业，一旦有了名气，就会把精力转移到搞钱，搞关系，搞圈子，炒飞天猪，不会专注于技术和产品的创新和精益求精。

所以，中国出不了乔布斯，却可以批量生产和珅和西门庆，这是一种恶性循环！

---

832 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-05-02

另一方面，美国朝野的心态是狂傲的，特朗普打“贸易战”，美国人觉得自己仍然“伟大”；假如美国股市真的崩盘，美国人会认为既然美国都不行了，中国一定会更差，所以更要卖掉中港股票。这种傲慢与偏见其实毫无道理,并且互相矛盾,可是连上帝也解释不清楚，因为美国人普遍相信自己就是上帝，而中国人只是凡人，而凡人一定不如上帝。更糟糕的是，其它国家的人也会认为中美相争的结果，中国一定输，当然，也不需要有什么道理。

@邹艺湘 2018-05-31----------

834 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-05-02

在这种局势下,中国官方的言行过于强硬会被看做保守,不开放，不能融入世界潮流，不市场化；过于顺从则会被看做软弱（哪怕这是对中国有利的），于是英国人法国人德国人日本人澳大利亚人意大利人加拿大人纷纷效尤，都要中国给好处，新的“八国联军”又来了！如果官方嘴上强硬，实际顺从呢，国人看在眼里苦在心头，对政府的信心会打大折扣，“鸦片战争”的阴影又浮现出来了，想移民的人会更多了，股市会更弱了。

@邹艺湘 2018-05-31

---

835 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-04

@邹艺湘 2018-04-12

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建 H 股!这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得!

@邹艺湘 2018-06-15

---

836 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-06

2017 年全球最赚钱的 20 家公司：前五中国占了四个

2017-08-02

根据最新财富杂志公布的 2017 年世界 500 强企业榜单，由于最关心的就是营业收入,这也导致了财富世界 500 强企业的排名经常引发吐槽，比如不仅仅要看规模，而且还要看盈利能力。

今天，我们就根据最新公布的排名，看看全球最赚钱的 20 家公司有哪些?

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/288249368.jpg[/img]

全球最赚钱的20家企业，数据来源：财富杂志

从上表可以看出，全球最赚钱的企业，美国企业的表现最给力！前20强美国占了12个，包括排名榜首的苹果！

中国企业表现也不俗，四大银行携手进入前五位。可惜的是，出了这四大银行,中国的科技公司并未有一家进入榜单。但是话说回来，前二十的企业中，金融企业确实不少，摩根大通、富国银行、美国银行和花旗集团均进入前20榜单行列。

韩国的三星电子排名第十位，是科技企业中盈利第三位的企业，次于苹果和谷歌。丰田汽车作为日本唯一的代表排名第12位。

837楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-06

@邹艺湘 2018-07-28

中国和美国的经济都没有大问题，有问题的是资产泡沫，严格来说是资产价格严重扭曲的问题，因为中国的银行股不仅没有泡沫，而且是严重低估了的。

工行建行涨一倍也不贵！

838楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-13

比亚迪每年卖100万辆车，卖1000万套动力系统，利润已经超过苹果了！

这就是产业革命！

843 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-13

这是郑和下西洋 600 年以来，中国第一次领导产业革命！

844 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-16

@邹艺湘 2017-12-26

理论上说，人应该卖掉高估的资产，买入低估的资产，这样才能避免风险，增加回报。

但是，现实中的人不是这样的，人会忽视低估的资产，当它们不存在，或者吹毛求疵；同时不断追逐高估的资产，为了能够说服自己继续享受泡沫的温馨，就不断编故事，直到把故事编完为止。“编故事流程”的最后一站，就是收购不相干的资产，仿佛可以化腐朽为神奇一般。世界上真有这样的神奇故事吗？反正我没有见到过。

相反，我每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

“震荡”的意思是，亏钱的速度要比赚钱的速度快得多，亏钱的人要比赚钱的人多得多，所以每次“震荡”之后都是哀鸿遍野。

但愿这次震荡不要那么悲惨，至少 A 股市场不要那么悲惨，因为两年前已经震荡过了，目前 A 股市场极度高估的股票不多，低估的也没有 H 股那么严重，所以应当相对平静。

阿门！

---

846 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-16@邹艺湘 2018-07-28

中国和美国的经济都没有大问题，有问题的是资产泡沫，严格来说是资产价格严重扭曲的问题，因为中国的银行股不仅没有泡沫，而且是严重低估了的。

工行建行涨一倍也不贵！

@邹艺湘 2018-08-06

---

847 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-16

@邹艺湘 2017-12-28

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

---

848 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-16

亚马逊的商业模式就是“猴子掰包谷”，新业务很快就能赢利，但是老业务会因为竞争对手的模仿和挤压而走下坡。

亚马逊今年的利润可能会比去年增长 200%，但是市盈率仍然高达 100 倍，因为市场预期亚马逊的利润可以继续成倍增长。

我认为亚马逊的利润今年或明年就会见顶,然后成为一家“正常”的公司，市盈率保持在 20-30 倍之间。

所以，亚马逊的股价可以腰斩，然后再腰斩！

850 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-16

亚马逊、脸书、阿里巴巴、腾讯都是优秀的公司，但是，都是“正常”的公司，并不能跟苹果公司相提并论。

苹果公司之所以独特,是因为乔布斯把许多的科技和艺术融合到一起，形成了一个高度集成的产品，并且从一开始就迅速占领了高端市场。在这个基础之上，再不断提升品质和服务，形成一个完整的生态系统。

苹果的厉害之处在于，别人很难攻击它，而它可以很容易攻击别人！

比如说，如果苹果出一款低档手机，其它手机生产商会很难受；

比如说，如果苹果要抢亚马逊的生意，亚马逊也会很难受！

乔布斯已经离开很多年了，但是苹果的传奇还在继续。。。。。

（即使如此，苹果的股价也不再“便宜”了！）

851 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-16

苹果的利润=亚马逊+脸书+阿里巴巴+腾讯这个公式会持续很多，很多，很多年！

852 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-16

我所能看到的，全世界唯一能超越苹果公司的是比亚迪。

前提是，王传福必须像乔布斯一样专注于产品，精益求精，吹毛求疵。

企业家必须靠极致的产品征服世界，不能靠许许多多，普普通通的产品；

不能靠梦想、豪言壮语和 PPT；

不能靠补贴、关系、或巧取豪夺；

也不用在意自己或者别人的不完美，唯一追求的是完美的产品！

853 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-17

唐 DM 就是汽车业的 IPHONE，把许多的科技和艺术融合到一起，形成了一个高度集成的产品，在这个基础之上，再不断提升品质和服务，形成一个完整的生态系统。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/298192380.jpg[/img]

854 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-18

中国经济政策《五项基本原则》：第一，保持货币宽松。

第二，控制房地产按揭。

第三，不断完善基建，建立全国统一市场。

第四，在有条件的部分产业实现跨越式发展（比如高铁电动汽车太阳能生态农场）。

第五，不急于开放资本账户。

比较深刻的分析请参看《漫话管仲及三千年经济思想史（二）》

858 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-24

中国经济和美国经济都没有大问题，但是，有 5-10 万亿美元的财富要消失!

860 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-24

当很多人都犯了同一个错误，并不能说明那不是一个错误，只能说明那是一个颠覆性的错误!

861 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-28

星期二【建行業績】建行半年純利升 6.3%符預期不派息

(明報 08 月 28 日)

建設銀行(0939)公布今年上半年業績，純利為 1470.27 億元(人民幣，下同)，

按年上升 6.28%，符合市場預期，不派中期息。

上半年建行淨利息收入按年上升 9.93%，至 2394.86 億元，淨息差按年上升 0.2 個百

分點，至 2.34%。非利息收入 832.43 億元，按年下跌 2.39%，其中手續費及佣金淨

收入按年上升 1.36%，至 690.04 億元。

資產質素方面，截至 6 月底的不良貸款率為 1.48%，比去年底下跌 0.01%；不良貸款

餘額為 1987.54 億元，比去年底上升 64.63 億元。撥備覆蓋率為 193.16%，比去年底上

升 22.08 個百分點。

核心一級資本充足率為 13.08%，比去年底減少 0.01 個百分點。

867 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-28

资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生!

2017 年 12 月 23 日

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

建行的市值=它们的十分之一

十年之后，我看到了建行将会变成网络公司，却没有看到网络公司变成银行。

868 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-28

《香港商报》:建行业绩稳中向好券商列为投资首选

发布时间：2018-05-23

内地大型国有银行首季业绩继续向好，其中，中国建设银行表现最为出色，各项指标稳中向好，纯利增速，息差表现和资本充足率均居榜首，大部份券商评价认为建行综合素质佳，在四大行中发展最为稳建，列为投资首选，建议买入。建行管理层也看好未来发展，直言

有信心不良贷款稳中有降，利润维持上升趋势。

受惠净息差扩阔和资产质素好转，内银首季业绩表现向好，高盛认为主要是因为净息差加快扩阔、不良贷款情况改善及拨备提升、资产扩张更为审慎、影子银行活动减少，及贷款增长维持强劲。尤其是具备健全存款基础的四大国有银行，增速明显较快，面临的监管压力较小，基本面较佳，跑赢其它中小型同业。

事实上，四大行去年的业绩便已胜预期，其中又以建行的表现最为稳健，工行虽然赚得最多，但其规模大，利润排头位属正常，反观其他指标表现一般，不良率倒数第二，拨备覆盖率更排在榜尾。中行除了不良贷款比率较佳外,其他各项指标都排在较后位置,至于农行，拨备覆盖率和净息差则表现最好,但不良贷款比率却为四大行中最高。

建行纯利增速最快

相比之下，建行的表现就稳中向好了，纯利虽然排第二，但拨备前纯利增速却跑赢其他 3 间银行，证明其盈利能大幅提升，前景甚佳。而且其资本充足率和核心一级充足率也是四大行之首，显示银行资产质素甚佳，其它指标也大都排在次位，没有在榜尾的，因此大部份券商都认为建行综合质素最为稳健。

建行首季表现更为亮丽，纯利突破 700 亿大关，除资本充率和核心一级充率继续居四大行之首外，净息差和纯利增幅也领先同业，盈利能力继续上升。副行长庞秀生指出，去年建行表现向好是该行平衡稳健发展的结果，因为费用收入均处于良好状态，净息差保持逐季上升，手续费等中间收入稳定增长，成本维持在市场比较认可的水平。

相信今年及以后一段时间内，盈利均可保持上升趋势，但一至两年内增幅未必能达到双位数。

不良贷款高峯已过

建行首季不良贷款余额 1963.5 亿元，比率 1.49%，和去年末持平，资产质量整体平稳向好。庞秀生认为，该行已过了不良贷款的高峯，会继续注意资产管理，制定更严格的贷款分类标准，相信今年不良率会稳中有降，能控制在大约 1.5%内的合理水平。他又表示，建行有能力达至当局要求的拨备覆盖率的最低下限，但即使有关水平放宽，建行仍会执行最高上限。

建行资产质量也继续持稳向好，核心一级资本充足率 13.12%居大行之首，资本充足率为 15.63%，均满足行业监管要求，资产实力良好。摩根士丹利认为，建行业绩佳主要受惠于净利息收入按年增长，息差持续扩大，成本管控强劲，致成本收入比按年下降 2.2 个百分点，及有效税率下降。

受盈利增长预期带动，综合券商预计，四大行股价潜在升幅介乎 35%至 53%。选股上，券商普遍较为推荐建行。瑞银指出，今年内地持续去杠杆，利率呈上升趋势，故维持大型内银中期的估值重估预测，给予建行买入评级。野村报告指出，建行净利息收入和资本水平明显比其他大行优胜，将目标价调升 24%至 10.8 元，列为买入评级。

老银行要颠覆金融科技界

金融科技已成行业趋势，建行不只是最早的实践者，更是同业中的领先者，该行制定了金融科技创新体制改革方案，率先成立了大型

国有银行的首家金融科技公司，推动内部和市场化相互配合发展。

外间关注内银的金融科技发展，认为会影响未来银行业务扩展，建行一直积极部署，建行董事长田国立直言，最近一个时期，特别是近几年，IT 技术、金融科技发展太快了，传统商业银行饱受现代金融科技公司的颠覆，“但我们今天要说，老银行也要颠覆他们了”。

力拓金融科技外部市场

信息技术管理部总经理朱玉红直言，建行的信息化水平已经走在了同业的前列，为了应对互联网的变更，建行制定了全行科技体制改革方案，全面提升科技创新工作的企业管控能力，并将原来 3 个委员会，产品创新委员会、大数据委员会、信息技术委员会整合成一个大委员会，由行长亲自亲自掌舵，令到整个企业级的战略把控，规划把控，资源统筹有了一个很好的平台。

建行的金融科技除了供内部应用外，也着力外部市场，“我们是朝着市场化的运作，向社会提供这种服务。”田国立认为，要中小银行花那么多钱建一个像建行这么先进的计算机体系，是不可能的，成本太高，投入太大，不合算，而且风险大，也没有那么强大的计算机队伍支持。他指出，要做好逐步市场化和社会化，还不只是技术问题，建行多年跟企业打交道，对金融管理的理解，都是无可替代的。

率先成立建信金融科技

为提高效率，配合需求，建行整合体系内直属的 7 家开发中心和 1 家研发中心，成立了建信金融科技公司，这是国有大型商业银行设立的第一家金融科技公司，也是国内商业银行内部科研力量整体市场

化运作的第一家。

建信金融科技公司总裁雷鸣表示，这个建行旗下的全资子公司，初期规模 3000 人左右，科研的力量都是来自于建设银行内部，未来会向社会广纳人才。经营范围包括软件科技、平台运营、金融信息的服务等,主要服务建行集团及所属子公司,但也会对外输出科技能力。

目前，建行已将金融科应用到民生服务业务领域，比如社保。朱玉红表示，下一步，建行和会和很多高校包括互联网科技公司一起合作，共同打造一些场景，比如构建公有云，正和中国三大云提供商腾讯、阿里、金山谈合作，引进好的技术，把建行以前没有的一些短板补上。

首创租赁平台已抢占九成大中型城市

十九大明确提出，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，建行响应号召，负起社会责任，创新金融模式，推出蓝海计划,着力拓展住房租赁平台,成为业内首家设立有关业务的银行。

目前该平台已抢占了中国 90%的大中型城市，目前已有超过 10 万套房源上线，成功租出 2.6 万套，管理层有信心未来每个月会出租一万套。建行一直着力房地产市场，30 多年前更提出“要买房找建行”，建行董事长田国立指出，当时大家都住公租房，房地产市场很不发达，市场有需求，于是建行主动承担起了社会责任，鼓励开发商贷款，同时给买房的老百姓提供及时和足额的住房融资。

要租房找建行

经过几十年的转变,内地房地产市场已非常发达了,田国立认为，

如果市场始终只往上走,不往下走,持续下去,就会产生房地产泡沫,房价不可能长期单边上升,十四亿人口不可能只通过买房来解决住房问题，像香港、欧美等发达的地方，租房率一直很高。“这个时候建行又第二次承担起社会责任，我们主动去培育租赁市场，要租房，你也可以找建行了。”

2017 年 11 月初，建行率先在广东佛山、深圳等国家住房租赁试点城市推出住房租赁业务,成为首家进军住房租赁市场的国有大型银行,取得了良好的市场和社会反响。目前住房租赁平台已累计上线房源 12 万套，已出租超过 2.6 万套。另外还有储备房源 10 万套。

已抢占九成大中型城市

在这个平台上,市场及政府管理有机统一的住房租赁服务体系架构正逐步形成。目前，建行已和超过 300 个地级及以上行政区签订合作协议，其中，在武汉、福州等 180 个地方为政府搭建了住房租赁监管服务系统，帮助政府监管规范租赁市场，提供了保障，提升监管能力；在北京、深圳等 200 多个地方为企业、个人搭建了住房租赁交易服务系统，通过市场化运作，实现供需双方信息的高效、准确对接。

中国的租赁市场有自己的特点，田国立认为，其中一个就是租期难长久，而且质量不高，“最长的就是一年，刚租得好好的，把丈母娘接来，说这儿有挺好的房子，结果房东来了，明天你得走了，没有安全感。”他指出，针对这些痛点，建行设计了一系列的金融产品支持，希望通过这种方式，能够搅动起社会的各种资源，能够投入到这个领域。

建行把这个计划称作“蓝海”，田国立解释，很多人以为做事就是为了盈利，但其实真正好的银行，是只有真正承担起了社会责任，解决了社会的痛点和需求的时候，纔可能自身也得到发展。“我们这也是不忘初心，争取努力，经过几年的时间，把中国房地产的租赁市场培育得更成熟一些。”他对住房租赁平台很有信心，“这个领域的前景是无限的，相信能在数年内做大做强。”

特稿

最强脸谱库能辨整容脸

在众多金融科技中，人脸识别是各银行的抢攻高地，建行管道与运营管理部副总经理陈德直言，建行目前沿用的刷脸技术已优于同业，脸库已经存 8000 多万数据，目标是要达到 6 亿。目前建行 14810 多个网点和 2900 家自助银行等全部应用人脸识别，“500 块钱以下刷脸输手机号就可以了，500 块钱以上要验密，非常快捷。”陈德表示，刷脸应用有助防范身份冒领，原来一些犯罪分子从网上买的身份证到银行开户，办了卡以后进行作案，现在通过刷脸就不能做到这一点，建行已借此抓住了 142 个犯罪分子，堵截了几百起冒领事件。在风险防范方面，陈德指出，产品功能是比较强大的，遇到不确定或有问题时，系统会自动提示工作人员上前审核。如果出现了整容或者有小的变化，比如说割双眼皮，是不影响的。因为它用的是里面骨头的定位算法，用科技去比对脸和身份证，比传统人手识别更准确和快捷。他透露，建行建立了强大的脸部数据库，目前存有 8000 多万张脸，而且每天还在新增约 40 万左张新脸，未来目标是要达到 6 亿张脸。

869 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-28

建行工行今年的盈利已经到了 3000 亿左右，未来十年盈利总和达到 4 万亿并无难度，而建行工行目前的市值只有 2 万亿左右，所以，建行工行的股价翻倍并不需要奇迹，只需要正常经营。我一直不明白,为什么全世界第一大和第二大银行要打五折？难道其它生意都比工行建行好赚钱？如果把工行建行作为定价标杆,全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡!

华尔街对中国银行业的歧视源于一个未经证实的假定:中国必定要发生金融危机,因为其它国家都发生过金融危机。但是这个假定是没有根据的，只是猜测而已。

871 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-30

银保监会细化防风险行动方案重点为互金、房地产、不良、地方债

2018-08-3021 世纪经济报道

本报记者李玉敏北京报道

导读

值得注意的是，银保监会强调，对关系国计民生的在建项目加强资金保障，防止因资金断供形成“半拉子”工程。

8 月 29 日,中国银保监会召开银行保险监管工作电视电话会议。

会上表示，要深入研究银行业和保险业防范化解金融风险攻坚战三年行动方案，提高对金融风险的规律性认识，形成更成熟的方针和政策。

今年 7 月 2 日，国务院金融发展稳定委会成立并召开第一次会议，首要任务就是审议了金稳委办公室指定的“防范化解金融风险攻坚战三年行动方案”。银保监的会议上再次强调，进一步融合、深化、细化行动方案的具体目标、时间表和路线图。

防范四大重点领域风险

至于下一步的防范风险重点，银保监会点出了四大领域分别是互联网金融、房地产泡沫、不良和地方债。

银保监会具体表述为，“自觉在互联网金融风险整治的框架下，发挥好银行保险监管部门职责，防控处置好互联网金融风险。进一步完善差别化房地产信贷政策，坚决遏制房地产泡沫化。加大不良贷款准确分类和处置工作力度。认真落实党中央、国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险和强化问责的政策精神。积极防范、稳妥处置好其他重点领域、重点机构风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。”

也有银行业分析人士向 21 世纪经济报道记者表示，“这一表述说明，随着近期 P2P 的集中‘暴雷’和高层对地方隐性负债的关注，化解金融风险的重点也有所转移。今后一段时间将更加注重互联网金融和地方债务等风险。而前期监管主要关注的是银行的同业、理财、表外等业务。”

在此之前，银保监会围绕“同业、理财和表外”等重点领域的风

险进行整治，拆解影子银行，银行业资金和保险业资金脱实向虚问题进一步缓解，金融体系自我循环空转套利现象得到有力遏制。

在化解不良资产方面，上半年银行业共处置不良贷款约 8000 亿元，较上年同期多处置 1665 亿元。银保监会表示，“督促银行保险机构全面真实反映资产质量”。今年以来，严格要求银行将逾期 90 天以上贷款的全部计入不良。目前，逾期 90 天以上贷款与不良贷款之比，已由高峰期的 120%降至 100%以下。

在化解房地产领域风险上，银保监会表示，进一步完善差别化的房地产信贷政策，严禁“首付贷”和消费贷资金流入房地产市场等违规行为。

与此同时，深化市场乱象整治工作，加强对互联网金融，特别是涉及网络借贷风险的专项整治。

1-7 月共处罚银行保险机构 1483 家次，罚没合计 16.4 亿元。积极应对外部冲击风险，督促银行保险机构开展风险压力测试，加强境外机构合规管理长效机制建设。加快补齐监管制度短板，新提出四十多项银行业制度补短板任务。

深入改革和加快开放

在防风险的过程中，银保监会要求把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，引导银行保险机构以服务深化供给侧结构性改革为主线，进一步疏通货币政策传导机制，推动定向降准资金支持债转股尽快落地。

截至目前，市场化、法治化债转股已签约金额 1.73 万亿元，资

金到位 3500 多亿元。

值得注意的是，银保监会强调，对关系国计民生的在建项目加强资金保障，防止因资金断供形成“半拉子”工程。支持改善民生扩大消费，高度重视民营企业、民营经济金融服务，进一步优化对小微、“三农”、扶贫和基本民生保障等重点领域的银行和保险服务。

建行董秘黄志凌也在该行 8 月 29 日的业绩发布会上表示，“为了防范系统性金融风险，金融监管将会继续加强，但是在监管的力度、方式、时机的把握上，会更加实事求是”。

在防范和化解金融风险的同时，银保监会也表示，深入推进体制改革，加快落实银行业和保险业对外开放新举措。

改革方面，银保监会尤为重视的就是健全公司治理，针对股权关系、股东行为等突出问题，提出 10 个方面工作措施。此外，深入推进组织机构体系优化，五家大型银行设立 185 家普惠金融事业部分部，管理型村镇银行和“多县一行”制村镇银行试点稳妥开展，意外险定价机制、经营销售改革有序推进，多层次车险产品体系建设得到加强。

在对外开放上，银保监会表示，推动扩大开放新举措落地，提出 15 条银行业和保险业开放措施，推进相关法规制度建设，同步受理对接准入申请，做好政策和准入辅导。

银保监会自身的机构改革也加快速推进中。目前，三定方案已经在内部公开，下一步的重点就是人事安排。银保监会表示，“坚持优化协同高效，优化内设部门设置和职责分工，加强内设部门和人事安

排的融合，确保实现人员融合、文化融合、感情融合”。

874 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-30

农行行长赵欢：坚持做好银行基本面让市场修复应有估值

2018-08-29 来源：上证报 APP·中国证券网作者：张琼斯

上证报讯农业银行行长赵欢 29 日在农业银行 2018 中期业绩发布会就农业银行股价问题回答上海证券报提问时表示,对管理层而言,重要任务是为股东提供价值回报，不管是即期还是长期回报。农行股价在一季度涨幅很快，后来跌幅稍大。但纵观上半年，农行的股价，无论和大盘还是和银行业板块比，都表现不错。

“我们更关心的是银行的基本面。”赵欢表示，作为管理层，能够努力的地方，就是把上市公司做好。股价的波动有时候和管理层的期待不一致。他认为，对农业银行乃至银行业整体而言，估值没有反映它们作为上市公司增持的价值。

赵欢进一步解释说，美国的一些商业银行，无论是资本回报率还是资产回报率比农业银行低不少。但在农业银行破净时，这些银行的市净率还保持在 1.6-1.7 的水准，农业银行的市盈率为 6-7 倍，那些银行达到了 16-17 倍。

赵欢表示，市场有市场的看法，管理层左右不了，但会坚持把银行的基本面做好，让时间、让市场修复应有的估值。

上半年，农业银行再次实现不良贷款余额和不良贷款率的双降。赵欢表示，近段时间，银行业不良上升主要是由于监管对逾期 90 天

贷款划转入不良提出了更严格的要求。但农业银行早已开始执行将90天以上逾期贷款划入不良。据赵欢透露，目前已将对公30天以上逾期贷款全部计入不良，因此并未跟随行业出现不良贷款率上升情况。（张琼斯）

875楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-30

中国的人口比美国的四倍还多，中国的劳动力素质并不比美国差，中国的人均GDP只有美国的七分之一，所以，中国最重要的是不断完善全国统一市场。中国只要坚持《五项基本原则》，国内债务问题和国际贸易问题并不是那么重要的！

876楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-30

华尔街对中国银行业的歧视源于一个未经证实的假定：中国必定要发生金融危机，因为其它国家都发生过金融危机。但是这个假定是没有根据的，只是猜测而已。

胡乱猜测源于傲慢与偏见，而傲慢与偏见是要付出代价的，10万亿美元的代价足可以让很多券商倒闭很多次！

如果有著名投行倒闭，我不会觉得奇怪！

投行的核心技术是资产定价，几乎所有业务都跟资产定价有关，一旦资产定价模型出现系统性偏差，内部很难纠偏，最终都是行业洗牌。

我看中国券商和美国券商都出现了系统性偏差，又到了洗牌的时

候了！

877 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-30

资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生！

879 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-08-31

@邹艺湘 2018-04-20

美国会败于科网股泡沫，而不是败于与中国的博弈！

中国会赢在“全国统一市场”，而不是赢在与特朗普的博弈！

中国最终要靠领导产业革命而崛起！

@邹艺湘 2018-05-30

@邹艺湘 2018-08-04

---

880 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-01

曾经，日本的股市比美国股市要牛 B 得多，日本股市市盈率一百多倍，而美国股市只有十几倍。

当时正值微软和英特尔兴起,但是美国商学院的案例讲的是,IBM 如何衰落而松下和东芝如何兴旺。美国教授提到日本时总是大拇指朝上，讲到美国时则大拇指朝下，讲到中国时课堂上没人说话，只听见

一片嘿嘿嘿会心的笑声。(真实场景，亲身体验!)

可是，后来事情的发展与当时课堂上的感觉并不相同!

现在，中国的教授讲到美国时大拇指朝上，讲到中国则大拇指朝下，讲到日本时课堂上没人说话，只听见一片嘿嘿嘿会心的笑声。(虚拟场景，并无实际体验!)

可是，未来事情的发展真的会这样吗？我看未必!

虽然泡沫的起因总是美好的，但是结果却总是令人沮丧的，从来没有一个国家因为泡沫而兴起，相反的案例倒是很多!

我更相信国家的兴起与真实的(不是虚假的)产业革命密切相关，古今中外这样的案例很多。

883 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-02

投行的核心技术是资产定价，几乎所有业务都跟资产定价有关，一旦资产定价模型出现系统性偏差，内部很难纠偏，最终都是行业洗牌。

我看中国券商和美国券商都出现了系统性偏差,又到了洗牌的时候了!

892 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-03

重复一遍，“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱。

897 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-03

采用“十年回本”原则，投资者不用考虑国企民企外企之分，也不用考虑创业板和主板之分，也不用考虑白马和黑马之分，也不用考虑朝阳产业和夕阳产业之分，也不需要考虑“从上至下”或“从下至上”，更不需要去管什么“概念”。

对于企业来说，赚钱才是硬道理！

企业的价值=未来十年盈利的总和+……

898 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-03

其实很多 A 股公司都能满足“十年还本”的要求，因为中国经济仍然处于中高速发展阶段，A 股上市公司很多是行业龙头企业，利润增长仍然能保持每年 10%左右，并且 A 股目前的估值普遍不高。

899 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-03

当然，具体到每一个行业的龙头企业（或潜在的龙头）的估值，都需要考虑产业发展前景和公司发展战略，还需要考虑公司的短板，尤其要了解公司管理人的长处和短处。

所以，“投资”是一个沉重的话题，资本市场的“经验”都是亏钱亏出来的,如果不是特别喜欢这个行业,最好不要从事“金融投资”这个职业。

900 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-03

券商业号称“年薪百万”如今月入3000半年走了4000人

2018年09月02日来源：中新经纬

摘要

【券商业号称“年薪百万”如今月入3000半年走了4000人】曾经号称“年薪百万”的券商行业，如今在并购重组市场遇冷、投行业务惨淡的情况下，却不得不以降薪、裁员来应对危机。(中新经纬)

在人们的固有印象里，做金融的一定赚得多。然而曾经号称“年薪百万”的券商行业，如今在并购重组市场遇冷、投行业务惨淡的情况下，却不得不以降薪、裁员来应对危机。

不少券商员工感慨：这个夏天，钱难挣，日子难过。

上半年券商员工减薪16亿元

从目前披露的32家券商半年报来看，上半年，有23家券商的职工薪酬同比减少，仅有9家券商的职工薪酬同比增加。中新经纬客户端统计发现，与去年年中相比，这32家券商的职工薪酬共计减少了16.46亿元，整体同比减少了3.08%。

券商薪资涨跌幅情况数据

从涨跌幅来看，国海证券的半年度薪资跌幅超五成，总体足足减少了2亿元，虽然不及广发证券减薪9亿元的数量庞大，但跌幅却居32家证券公司之首；其次是山西证券，跌幅达49.9%；国投资本减薪6.68亿元，跌幅达36.5%，位居第三。跌幅靠前的还有西部证券、国元证券、东吴证券、浙商证券，跌幅都在30%以上。

同时，员工薪酬还出现了严重的“贫富差距”。以中信证券为例，

一名员工半年的平均薪酬达 67 万元，而相比之下，国盛金控一名员工半年的平均薪酬才不到两万元，也就是说一个月的税前工资仅 3000 元。

券商人均薪资情况数据

行业营收净利双降，半年走了逾四千人

某种程度上，员工大幅降薪与券商的业绩不佳相关。

今年以来，IPO 发行速度显著放缓，每月平均发行数量约为 10 家，相比去年平均每月 40 家 IPO 的发行大幅减少。

今年上半年，63 家公司首发上市，募资规模达 923 亿元。同时，再融资规模继续收缩。上半年，增发募集资金为 3678 亿元，同比减少近 45%。

中新经纬客户端统计发现，2018 上半年，上述 32 家券商合计实现营收和净利润分别为 1219.44 亿元和 340.23 亿元，同比分别下滑 7.95%和 23.1%。其中，仅有 5 家上市券商实现营收和净利润双增长。

业绩增幅方面，在 32 家上市券商中，共有 27 家券商净利润同比下滑，占比超八成。仅 5 家券商净利润实现增长，依次是中信证券、中原证券、华泰证券、东兴证券和申万宏源，这 5 家券商的营收也实现了增长。

对于上半年券商整体净利润大幅下降的现象，中银国际证券非银金融王维逸团队认为，是受上半年市场成交萎缩以及国内流动性持续紧缩的影响，券商传统业务表现较差。

另外，上半年共有 31 家上市券商盈利，仅太平洋证券一家亏损，

亏损金额为 1.05 亿元。太平洋证券一名前员工告诉中新经纬客户端，太平洋证券年初招聘了大量研究员，目前人员只出不进，同时高层方面明确降薪，职工的福利和补助也已大幅削减。

据中新经纬客户端统计，上半年 32 家券商中共有 4186 人辞职，招商证券、浙商证券、东北证券、国海证券和中信建投均是人员流失大户。值得注意的是，其中有 8 家券商人员流失在 200 人以上，其中招商证券一家流失人员达 725 人。

券商上半年人员流失情况数据

基于此，有分析认为，券商职工薪酬能否改善有赖于券商机构的发展状况。

中信建投证券非银金融研究团队认为，短期来看，强监管促使证券业牌照红利萎缩。长期来看，资本市场自上而下改革带来的政策红利有望逐步释放，风控完善、资本实力雄厚的龙头券商将优先受益。

901 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-03

轨道交通、新一代汽车、太阳能、生态农场，是中国经济未来的增长点，也是中国可以自己主导产业革命的方向。

三十多年前，钱学森先生就说过，下一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明,而是因为各种先进技术的综合运用(系统工程)。

钱学森先生定义的“产业革命”，与熊彼特的“创新”是同一个口径。

钱学森认为:“科学革命是人认识客观世界的飞跃，技术革命是

人改造客观世界技术的飞跃。而科学革命、技术革命又会引起全社会整个物质资料生产体系的变革，即产业革命。”

钱学森关于“科学革命”、“技术革命”与“产业革命”的区分，很有现实意义。

科学革命指的是新思想，技术革命指的是突破性的发明创造，产业革命指的是新思想和新技术的推广和应用，是“一生二，二生三，三生无穷”的问题，这是钱学森先生最关心的问题，因为产业革命是推动经济发展的最直接推动力，而科学革命和技术革命的作用是间接的。

从技术革命的角度来说，中国并没有在世界上领先，未来什么时候能领先也说不准，因为这跟人口数量和经济规模没有多大关系，而且中国的传统儒家文化和现行教育制度并非技术革命的正面因素。（这也是“钱学森之问”的由来！）

但是从产业革命的角度来说，中国具有巨大的规模优势，甚至于受人“诟病”的经济体制如果与“用能臣”结合在一起，也可能变为制度优势。高铁是一个典型的案例，如果不是因为中国经济的巨大规模和中国政府的强势，是不可能取得今天这样的成就的，事实上，其它国家很难复制。

钱学森先生定义的“产业革命”，与熊彼特的“创新”是同一个口径。但是“创新”这个词现在被滥用了，并非熊彼特的本来意思，熊彼特是经济学家，不是企业家也不是科学家，他所说的“创新”必定是对宏观经济有意义的。某个实验室发明了一种新技术，或者某人

建了一个新网站，对个人来说可能是很大的成就，是个人的“创新”，但是，只有当这种新技术或者这个网站对宏观经济才生重大影响，才是熊彼特意义的“创新”或钱学森所说的“产业革命”。

（把“新创企业”与“创新企业”搞混了，是导致中国股市波动的一个重要原因!）

903 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-03

“新创企业”能成为“创新企业”的概率低于 0.01%

字面上细微的差距，现实中却是天差地远，因此也带来了无数的悲剧和少数喜剧。

伟大的产品、伟大的企业、伟大的企业家，都需要有一个成长过程，“忽然伟大”是不靠谱的!

904 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-04

@邹艺湘 2018-06-07

兵（金融）者，国之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。

不知死活，

不识好歹，

不分主次，

不辨真假，

不论轻重，

不分先后，

必定劳民伤财，怨声载道，自毁长城。

---

905 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-04

@邹艺湘 2018-06-07

舍近求远，舍本逐末，必有灾难发生!

---

906 楼

作者:邹艺湘　　日期:2018-09-04 东吴证券净利大跌超 90%六成上市券商业绩双降

2018 年 09 月 04 日来源：时代周报

8 月 31 日，32 家上市券商 2018 年中报全部出炉。六成上市券商出现营收和净利润双降，而“双升”的仅有中信证券、华泰证券、申万宏源、东兴证券和中原证券 5 家。其中，中信证券营业收入和净利润均为行业第一，成为上半年最赚钱的券商。

根据中国证券业协会统计，全行业 131 家证券公司(去年同期为 129 家)当期实现营业收入 1265.72 亿元，同比下降 11.92%；当期实现净利润 328.61 亿元，同比下降 40.53%。时代周报记者发现，32 家上市券商中，超过半数的上市券商营收增幅低于行业平均，约 1/3 的上市券商净利润增幅低于行业平均。此外，共有 9 家上市券商的营收、净利润增幅双双低于行业平均。东吴证券以远远低于行业平均增长率的水平排名倒数第一，净利润同比下滑 93.85%。

而在行业收入整体下滑的情况下，无论是整体业绩还是各项业务，“马太效应”进一步加剧。各项业务中下滑最严重的是投行业务，整体下滑超过 20%，而该业务净收入排名前四的 4 家券商占 32 家券商整体收入的接近 50%，券商业绩分化趋势明显，折射出中小券商愈发艰难的生存环境。

龙头券商强者恒强

根据数据统计，在 32 家上市券商中，前十家龙头券商的营收排位并未发生较大变化，2018 年上半年营业收入超过 100 亿元的券商有 3 家，分别是中信证券、国泰君安和海通证券；净利润排名前三的券商分别是中信证券、国泰君安和华泰证券。

其中，中信证券营业收入和净利润均为行业第一，成为上半年最赚钱的券商。与最赚钱券商形成鲜明对比的是，太平洋证券净利润 2018 年中报亏损金额 1.05 亿元，这也是 32 家 A 股上市券商中唯一一家亏损的，而去年同期，太平洋证券同样是唯一亏损的上市券商。

中信证券半年报显示，报告期内实现营业收入 199.93 亿元，同比增长 6.94%；归属母公司股东净利润 55.65 亿元，同比增长 12.96%。国泰君安和海通证券以 114.61 亿元和 109.42 亿元的营收位列第二、三位，但与中信证券存在较大的距离。

除了上述两项核心指标位列第一，中信证券的归母净利润同比增长率同样在 32 家券商中排名第一，同比增长 12.96%。实际上，由于大环境低迷，32 家券商中，仅有 5 家券商归属母公司净利润同比增长，除了中信证券以外还有中原证券、华泰证券、东兴证券和申万宏

源证券，分别同比增长 9.27%、5.53%、1.99%和 0.76%。上述 5 家券商也是今年中报营业收入、净利润同比双增长的证券公司。

在市场环境不利的情况下，中信证券稳中取胜，多项经营指标位列行业之首。其中，股权融资主承销规模人民币 912 亿元，市场份额 12.94%，排名行业第一；债券主承销规模人民币 2624 亿元，市场份额 4.65%，排名同业第一；境内并购重组(证监会通道类业务)交易规模人民币 224 亿元，市场份额 8.16%，排名行业第三；代理股票基金交易总量(不含场内货币基金交易量)市场份额 6.00%；本公司资产管理规模人民币 1.53 万亿元，市场份额 10.30%，其中，主动管理规模人民币 5832 亿元,均排名行业第一;融资融券余额人民币 647 亿元，市场份额 7.04%，排名行业第一。

中原证券研报指出，作为行业的龙头公司，中信证券各项业务开展的广度及深度均处于行业领先地位,机构客户的存量及增量预期将为公司抗行业周期能力的不断增强了提供强有力的支持,公司的蓝筹属性正在不断凸显。同时，CDR 业务及场外期权业务的预期将为公司业绩的长期增长提供保障。

9 家券商业绩增幅低于均值

2018 年中报证券业业绩分化明显，马太效应显著。时代周报记者根据数据统计发现，营收排名前五位的上市券商占据 32 家券商公司总营收的 47.74%，净利润排名前五位的券商占总盈利的 54.73%。

中信建投非银金融分析师张芳认为，分业务来看，龙头券商投资类业务普遍表现亮眼，是其业绩稳健的主要原因。短期来看，强监管

促使证券业牌照红利萎缩,行业核心竞争力逐步转向资本实力和客户资源;未来随着基础金融工具不断丰富及资本市场发展日渐成熟,资本将进一步成为影响证券行业核心竞争力的重要因素,龙头券商普遍在“资本型全金融中介”的业务模式上有较为领先的布局,未来将持续受益。

此外,由于大环境低迷,行业整体业绩有着较大幅度下滑。根据中国证券业协会统计,全行业 131 家证券公司(去年同期为 129 家)当期实现营业收入 1265.72 亿元,同比下降 11.92%;当期实现净利润 328.61 亿元,同比下降 40.53%。

时代周报记者对照上述数据发现,32 家券商中营业收入同比降幅低于行业平均的券商有 17 家,超过一半。下滑幅度最大的 5 家券商分别为国海证券、国元证券、国信证券和东吴证券,分别下滑 31.37%、29.39%、25.30%、24.96%和 24.28%。

32 家券商中有 11 家券商的净利润降幅低于行业平均水平,约占 1/3。其中,东吴证券已以远远低于行业平均的增长率水平排名倒数第一,同比下滑 93.85%。除了东吴证券,进入同比降幅最大的 5 家券商还有方正证券、国海证券、长江证券和第一创业证券,分别同比下滑 75.03%、71.49%、62.02%和 61.85%。

由上述两组数据可以看出,营收、净利润同比增长数据均在倒数五名内的券商是东吴证券和国海证券。东吴证券表示,受多种因素影响,2018 年上半年证券市场整体表现不佳,指数下跌幅度较大,“受此影响,公司经纪、自营等相关交易型业务受到冲击,公司相关收费

型业务收入也同比出现下滑”。

一般来说，上市公司通常是行业内的佼佼者，但从 2018 年中期业绩来看，仍然有过半数的上市券商营收增幅低于行业平均，约 1/3 的上市券商净利润增幅低于行业平均。此外，共有 9 家上市券商的营收、净利润增幅双双低于行业平均，分别是国海证券、国元证券、国信证券、东吴证券、方正证券、西部证券、兴业证券、长江证券和第一创业。

投行业务整体下滑超 20%

在整体低迷的市场环境影响下，证券行业业务收入、盈利出现不同程度回落。东北证券指出，2018 年上半年，行业经纪业务佣金率持续下滑，两融利率收窄，增长乏力；A 股市场下挫、债券违约频发，自营业务难以实现突破；资管新规对行业产生重大影响，资管业务加速向主动管理转型，去通道、回归本源的业务转型初见成效；IPO 严审常态化，再融资业务规模继续下降，投行业务市场项目数量紧缩，项目集中度大幅提升；新三板挂牌企业数量负增长，做市指数再创新低；弱势行情及最严股票质押新规的实施，导致资本中介业务收入锐减；资本市场国际化进入加速阶段，境外业务成为中资券商新的盈利点。

时代周报记者根据数据计算，32 家券商合计受托客户资产管理业务净收入(资管业务)为 137.23 亿元，同比增长 9.53%；代理买卖证券业务净收入(经纪业务)合计 313.84 亿元，同比下跌 4.54%；投资净收益(自营业务)合计 349.35 亿元，同比下跌 9.09%；证券承销

业务净收入(投行业务)合计 127.49 亿元，同比下跌 21.86%；手续费及佣金净收入合计 618.33 亿元，同比下跌 5.61%。

从上述营收构成数据可以看出，上市券商的整体业务中，除了资管业务实现同比增长，其余主营业务净收入均同比下滑，其中，整体下滑最严重的业务板块是投行业务，同比下滑 21.86%；下滑排名第二的是自营业务，同比下滑 9.09%。

具体来看，32 家上市券商中证券承销业务净收入超过 10 亿元的有 4 家，分别是中信证券、华泰证券、海通证券和国泰君安，实现该业务净收入分别为 17.5 亿元、15.25 亿元、14.21 亿元和 10.50 亿元。4 家券商共计收入 57.46 亿元，占 32 家券商该业务总收入的 45.07%，接近一半。

安信证券非银分析师赵湘怀表示,今年以来投行业务马太效应显著。首先，IPO 延续从严审核的态势，项目资源集中于有业务优势的大券商手中。其次，自资管新规发布以来，债券发行规模明显下降，叠加违约风险暴露的影响，新发债券集中于高评级信用债及利率债，龙头券商优势凸显。

值得一提的是，证券行业转折预期在加强，证监会近期召开的党委会议和主席办公会研究部署了深化资本市场改革和扩大开放的五大举措，包括发行和退市制度、基础性制度、扩大对外开放、做强本土券商实力、强化监管等，将有助于促进资本市场平稳健康地发展和改善市场预期。

907 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-04

我非常好奇证金公司和中投公司的情况,如果这两家公司出问题,会对中国的金融体系造成非常负面的影响。无论如何,增加透明度是应该的!

908 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-18

@邹艺湘 2018-04-20

美国会败于科网股泡沫,而不是败于与中国的博弈!

中国会赢在“全国统一市场”,而不是赢在与特朗普的博弈!

中国最终要靠领导产业革命而崛起!

@邹艺湘 2018-05-30

@邹艺湘 2018-08-04

@邹艺湘 2018-08-31

---

909 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-28

@邹艺湘 2018-08-16

亚马逊的商业模式就是“猴子掰包谷”,新业务很快就能赢利,但是老业务会因为竞争对手的模仿和挤压而走下坡。

亚马逊今年的利润可能会比去年增长 200%，但是市盈率仍然高达 100 倍，因为市场预期亚马逊的利润可以继续成倍增长。

我认为亚马逊的利润今年或明年就会见顶,然后成为一家“正常”的公司，市盈率保持在 20-30 倍之间。

所以，亚马逊的股价可以腰斩，然后再腰斩！

---

910 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-28

亚马逊的企业价值在 1000--2000 亿美元之间,不是一万亿美元,更不是两万亿美元！

911 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-09-28

苹果公司市值一万亿美元不算夸张，但也不算便宜！

912 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-04

@邹艺湘 2018-08-30

华尔街对中国银行业的歧视源于一个未经证实的假定:中国必定要发生金融危机,因为其它国家都发生过金融危机。但是这个假定是没有根据的，只是猜测而已。

胡乱猜测源于傲慢与偏见,而傲慢与偏见是要付出代价的,10 万亿美元的代价足可以让很多券商倒闭很多次！

如果有著名投行倒闭，我不会觉得奇怪！

投行的核心技术是资产定价，几乎所有业务都跟资产定价有关，一旦资产定价模型出现系统性偏差，内部很难纠偏，最终都是行业洗牌。

我看中国券商和美国券商都出现了系统性偏差,又到了洗牌的时候了！

---

914 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-04

美国和中国的经济都没有大问题（贸易战的影响微不足道!），美国和中国的银行都稳健，美国和中国的大企业利润都在增长，美国和中国的互联网公司本身也没有大问题。

但是美国和中国的券商都有大问题,就像传染了金融瘟疫一样不可理喻！

2008 年的次按危机背后，隐藏着一个货币理论问题，在此之前流行的货币数量理论是不考虑资产价格的。格林斯潘意识到这个问题，但是没有来得及纠正，伯南克用量化宽松纠正了现实中的操作，但是仍然没有在理论上修补弗里德曼的货币数量公式,或许这是下一个诺贝尔经济学奖题目！

2018 年的券商危机背后，也隐藏着一个资产定价的理论问题，迄今流行的股票定价模型都是行业类比定价,互联网公司的分析员只看行业内的公司,似乎全世界的投资者除了投资互联网就不能投资别的行业。这显然是有问题的，站在投资者的角度，最重要的是能赚钱

（少亏钱），并不局限于投资哪一个行业或哪一个地区！

“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱！

915 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-04

2008 年有金融危机，2018 年有“金融瘟疫”，背后都隐藏着金融理论问题。

货币理论和资产定价理论是金融领域两个最难的题目！

916 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-05

2008 年的金融危机，影响到亿万普通家庭和所有金融机构，所以像海啸一样惊天动地,但是解决的方法却很简单,那就是注入现金，不断地注入现金。(海啸的时间不会太长的!)

2018 年的金融瘟疫，对普通家庭的直接影响不大，也不影响商业银行的业务，所以不太引人关注，但是却没有什么特效药，只能眼瞪瞪看着 10 万亿美元的财富慢慢消失。(精神病是很难治的!)

10 万亿美元无论对中国还是美国都不是小数目，会影响到国运！

917 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-05

24 小时可以结束全球金融危机，但是……

天涯论坛>经济论坛>经济杂谈[我要发帖]

楼主：邹艺湘 6Lv12 时间：2009-02-25 点击：3127 回复：34

金融危机的病理可能很复杂,但特效药只有一味,那就是“现金”,或者说，增加货币供应量。美联储的“量化宽松的货币政策”方向是对的，但购买按揭证券并不是最直接有效的方法，最直接有效的方法是购买银行断供的（客户付不起按揭的）房地产，这是对银行最大的支持，也是对房地产市场最大的支持。美国的房地产市场是金融海啸的发源地，只要房地产市场稳定了，金融市场就稳定了。美联储是绝对有能力稳定房地产市场的，因为它可以印钞票，并且不需要国会批准。它之所以没有这么做，只是因为以前没做过而已-----美国人也需要解放思想。

美国传统的货币政策的实施，主要通过公开市场操作，而公开市场操作中的“市场”，指的是货币市场.习惯上，一年期以下的债券都属于货币市场，一年期以上的债券属于资本市场.当美联储要减息的时候，它在公开市场上收购短期债券放出现金，反之，加息的时候则卖出短期债券回笼现金.美国法律并没有规定美联储必须通过何种方式增加或减少货币供应，所以，它也可以买长期债券，可以买按揭证券，可以买股票，也可以买房地产.事实上，美联储已经准备了 5000 亿美元在公开市场上买入按揭证券(这是史无前例的),并且已经取得了一定的效果，降低了按揭证券和银行按揭贷款的利率，减轻了许多房主的负担，也从缓解了楼市下滑的速度.

问题在于美国已经有大约两百万套(栋)住房因业主断供被银行没收，银行不可能持有这些房屋，必需在市场上拍卖，而拍卖的结果是楼市进一步下跌.有人估计，如果楼市继续下跌 20%，美国还有一

千万套住房会沦为负资产，会被银行没收，而这一千万套住房也必须在市场上拍卖，而拍卖的结果是楼市进一步下跌……当投资者看到这种恶性循环的后果时谁会去买楼呢？当投资者看到这种恶性循环的后果时谁会去买股呢？当对冲基金看到这种恶性循环的后果时，怎么能不大肆沽空银行股呢？所以，美国银行的股价从五十多美元跌到三点几美元，所以美国股市和楼市不断创新低.当股市和楼市不断创新低时，经济怎能不衰退？经济衰退当然企业要裁员，失业人数暴增自然导致断供的房屋继续增加------银行与房地产市场之间的恶性循环带来楼市-股市-经济之间的恶性循环，美国的恶性循环再导致美国与欧洲日本和发展中国家之间的国际大(恶性)循环------这就是当前的现实情况.

美国政府当然看到了这种情况，所以，左一个 7000 亿的计划，右一个 8000 亿的计划，再加上美联储的 5000 亿(购买按揭证券)计划和 10000 亿(贷款)计划，总数已经超过三万亿美元了，这还不包括酝酿中的“坏帐银行”计划。然而，市场完全不买帐，因为所有这些计划全加起来，仍然不能解决地产市场内部的恶性循环问题:业主该断供的还是会断供，政府的资助只是把时间拖长一点;银行该拍卖的还是会拍卖，只是拍卖的速度慢一点;楼市该跌还是会跌，只是下跌的速度放缓一点.既然如此，潜在的地产投资者当然会等一等，股市的投资者当然走为上计.罗杰斯甚至认为，连美元都应该全卖掉，他的理由是救市计划会进一步增加美国的负债，长远而言对美元更不利.

所以，要解决美国的问题，关键在于切断银行与房地产市场之间

的恶性循环,最为简单有效的方法是美联储把银行已没收的两百套住房一次性全买下来，再租给失去住房的家庭.以二十万美元一套的均价计算，两百万套住房的收购价不过四千万美元，五百万套住房的收购价不过一万亿美元.当然，也可以由财政部出资购买，但财政部出资需要增发国债,还需要议会批准.如果由美联储(委托财政部购买),这些麻烦全免了，并且增加了基础货币的供应，并且直接注入银行体系.银行有了这些现金可以增加按揭贷款，地产市场少了几百万个房屋供应马上会稳定,投资和自住的潜在买家眼见楼市到底会立刻入市.地产市场的稳定和活跃马上会带来按揭证券市场的活跃和稳定,原来无法定价的银行资产马上有了市场价格,很多已经拨备的资产现在可以拨回了-------对冲基金看到这种良性循环的前景，立刻会从沽空银行股变成大买银行股------股市总是走在前面的------而对冲基金总是走在股市前面.

1977-78 年时，香港的股市-楼市-银行陷入恶性循环，股市从一万七千多点跌到六千多点，楼市跌了一半多，并且毫无止跌的迹象，很多预言家在谈论恒生指数会跌到四千点、三千点、甚至二千点.然而，香港政府只用了区区一千余亿港币购买蓝筹股，股市很快涨回到一万点，不到两年涨到一万八千点，不仅打断了恶性循环，还狠狠地赚了一笔.如果美联储现在动用几千亿美元买银行的断供楼，其效果会跟香港当初(不是指港股直通车)一样，24 小时之内，全球的金融危机烟消云散.把金融危机比作海啸是有道理的，因为它来势凶猛，持续的时间不会很长，但是，因为它破坏力很大，灾后重建的工作可

能会持续好多年。

918 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-05

过去半年，已经有万亿美元计的财富消失，这只是“金融瘟疫”爆发的开始。。。。。

919 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-05

投行 Stifel：亚马逊(AMZN.US)股价将再涨近 30%

2018-09-28 来源：智通财经

亚马逊股价在本月一度回落逾 100 美元,但华尔街投行们仍持看好态度。继前日投行 Jefferies 称，到 2020 年亚马逊股价至少还有额外 50%的上行空间，并将轻松达到 3000 美元后，投行 Stifel 昨日亦表示亚马逊股价将再涨近 30%。

投行 Stifel 分析师 ScottDevitt 在报告中表示，预计亚马逊股价明年将从周三收盘时的 1974.85 美元上涨至 2525 美元。这比 FactSet 跟踪的其他分析师预测价格高出至少 27%。

本月初，亚马逊市值曾短暂达到 1 万亿美元。若其股价上涨至 Devitt 所预测的 2525 美元。那么该公司的市值大约达 1.23 万亿美元。

Devitt 强调，亚马逊在电子商务和云服务这两个快速增长的大市场中处于领先地位。尽管该公司当前正在多个项目书进行投资，包括 Prime 会员、印度、物流和视频内容等，这将限制其短期利润扩张

的机会。“但我们相信，该公司在走出当前投资周期后能获得持续市场份额增长，有机会扩大利润率。”

亚马逊 CFOBrianOlsavsky7 月曾表示,云计算和广告是亚马逊显著利润增长的“重要贡献者”。Devitt 亦认为，亚马逊在广告业的新业务，到 2020 年可以带来约 200 亿美元的收入。

强劲的盈利和营收业绩推高了亚马逊的股价,该股在过去一年上涨逾一倍。在 Stifel 发布此报告后，亚马逊股价周四收涨 1.93%，报 2012.98 美元。

920 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-05

亚马逊的商业模式就是“猴子掰包谷”，新业务很快就能赢利，但是老业务会因为竞争对手的模仿和挤压而走下坡！

如果有人不信的话，不妨看一看亚马逊在中国的业务情况！

将来印度的业务也会是一样的,亚马逊将面临阿里巴巴和小米的激烈竞争！

美国业务方面，电子商务会面对沃尔玛的激烈竞争，云计算会面临微软的激烈竞争，网络广告方面会面临脸书和谷歌的激烈竞争，这些竞争对手哪一个都不是省油的灯！这还不算苹果！

苹果公司因为自己的业务太赚钱了(亚马逊一年的利润比不上苹果一个季度)，所以不是很在意跟亚马逊抢生意。但是苹果总有一天会加入竞争行列，以苹果 20 亿的优质客户基础和资金技术实力，亚马逊的任何业务对苹果来说都是没有“护城河”的！

说到底，亚马逊的业务缺乏“护城河”，而这是巴菲特最看重的！

922 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-05

亚马逊的股价即使跌 80%，仍然不便宜，市值仍然跟建行一样大，而利润只有建行的四分之一！

923 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-05

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

924 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-05

腾讯、阿里巴巴、facebook、亚马逊，这些公司本身并没有什么问题，有问题的是券商！

2018 年的券商危机背后，也隐藏着一个资产定价的理论问题，迄今流行的股票定价模型都是行业类比定价，互联网公司的分析员只看行业内的公司，似乎全世界的投资者除了投资互联网就不能投资别的行业。这显然是有问题的，站在投资者的角度，最重要的是能赚钱（少亏钱），并不局限于投资哪一个行业或哪一个地区！

“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱！

925 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-06

一年内股价将暴涨 54%！这是高盛给阿里的最新预测

2018-10-04

摘要:高盛研报重申了对中国电商巨头阿里巴巴的“买入”评级，上调阿里未来 12 个月的目标股价至 247 美元，较此前预期的 241 美元上调 2.5%，较周二收盘价 160.23 美元存在 54%的溢价空间。阿里巴巴盘前涨 2%，收涨 1.3%，不足 163 美元。

阿里巴巴本周迎来一家国际重量级投行的强力推荐,格外看好公司未来开辟多处新战场的能力。

高盛分析师 PiyushMubayi 在最新研报中重申了对中国电商巨头阿里巴巴的“买入”评级，明确其处于高盛“确信买入”名单（convictionlist）之上。

他还上调阿里巴巴未来 12 个月的目标股价至 247 美元，较此前预期的 241 美元上调 2.5%，较周二收盘价 160.23 美元存在逾 54%的溢价空间。阿里巴巴周三美股盘前涨 2%，接近 164 美元。

不过阿里巴巴周三略微低开，开盘价为 159.79 美元，午盘前日高为 164.54 美元，涨幅不足 3%。最终收涨 1.34%，报收 162.37 美元。

阿里巴巴市值接近 4200 亿美元，市盈率接近 39.76 倍，52 周股价交投区间为 152.850-211.70 美元，今年以来累跌逾 5%。

研报认为,鉴于阿里巴巴的战略、布局、建立新业务(如新零售)及执行的能力,公司对中国消费增长的总体影响力给高盛留下了深刻印象。预计阿里将继续为多条战线的未来增长进行投资，包括零售、数字广告和娱乐等，到 2020 年底的总潜在市场规模（TAM）高达 80

万亿元人民币。

研报格外赞扬了阿里巴巴云计算和金融业务的强劲增长潜力。其中国区的云业务市场份额从 2015 年的 30%，增长至 2017 年的 46%；蚂蚁金服有 6.4 亿用户至少在使用两个及以上的服务：

对云技术的持续投资表明阿里巴巴决心巩固其在行业中的领先地位，并在未来占据更多市场份额。我们相信蚂蚁金服将继续成为阿里巴巴新零售战略的“推动者”，并帮助公司驾驭全球化路线图。

据美股研投网站 Mareainformativa.com 统计，阿里巴巴目前拥有 30 个“买入”评级、2 个“强力买入”评级、1 个“持有”评级和 1 个“卖出”评级。华尔街对公司的共识评级为“买入”，平均目标股价为 230.11 美元，较周二收盘溢价 43.6%。

华尔街见闻曾提到，阿里巴巴在 8 月 23 日美股盘前公布了 2019 财年第一季度（2018 自然年第二季度）财报，营收 809.2 亿元人民币，略高于市场预估的 808.8 亿元；non-GAAP 盈利 201.01 亿元，与去年同期基本持平；GAAP 准则下摊薄后 EPS 为 3.3 元，高于市场预期的 2.573 元；non-GAAP 准则下摊薄后 EPS 为 8.04 元，不及市场预期的 8.187 元。

阿里巴巴表示，由于蚂蚁金服估值大幅增加，授予员工的蚂蚁金服相关股权奖励非现金开支达 111.8 亿，员工股权奖励总开支创历史新高 163.78 亿，导致美国通用会计准则下的季度盈利为 76.50 亿元。撇除蚂蚁金服相关的股权奖励开支影响，季度盈利同比强劲增长 33%。

财报披露，阿里巴巴设立了一家控股公司，将作为本地生活服务

的旗舰公司，持有饿了么和口碑两大业务，并已收到超过 30 亿美元投资承诺,饿了么的外卖服务和口碑的到店消费将形成更紧密的协同。盒马、高鑫零售等业务单元之间，也在加速发生化学反应：

“可以预期，阿里巴巴的新零售布局，将进一步带动中国商业变革，全新的消费体验和商业形态，将使消费者价值和平台价值都得以提升。”

分析可知，这种对新商业形态投资的战略意愿，符合高盛本次研报的看涨理由。

不过阿里巴巴在开拓和巩固新战线的同时,面临的竞争也愈发激烈。周三美股盘前消息称，腾讯追加逾 3 亿美元，对国内领先的年轻人文化社区哔哩哔哩投资占股 12.3%，在高盛看好的阿里巴巴数字广告与娱乐等“新战场”发起正面对抗。

阿里巴巴在云计算市场的领先优势也可能消散。华尔街见闻 42°C 早报援引 36 氪分析称，云服务领域还是国内蓝海市场，未到市场格局落定的程度：

阿里过去几年充分利用其数据优势、利用腾讯战略上忽视的一个足够长的时间窗口,打造出了阿里云 IOT、盒马、蚂蚁金服等物联网、新零售与金融项目。IDC 今年 7 月发布的《中国公有云服务市场半年度跟踪报告》显示，阿里云占据了中国云计算 IaaS 市场 47.6%的份额，腾讯云则为 10%，阿里云的营收规模是第二名腾讯的五倍。

但腾讯最新架构调整应当引起阿里云的焦虑。无论从大数据层面还是腾讯的生态能力与产业的关联度来看，腾讯均不弱于阿里。阿里

掌握数亿人交易数据和习惯，腾讯也掌握着数亿人的习惯数据。对比 Facebook 和今日头条，如果腾讯能充分利用其积累起来的数据形成算法优势，它在内容和社交平台方面广告营收还远远未到天花板。

*本文来自华尔街见闻

926 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-06

并不是阿里巴巴有什么问题，有问题的是高盛！

阿里巴巴的利润跟亚马逊差不多，而市值只有亚马逊的一半，从这个角度来说，阿里巴巴股价涨 50%并不离谱。问题是，亚马逊的股价跌 80%也不便宜，所以阿里巴巴股价跌 50%也不便宜。亚马逊的问题是没有护城河，阿里巴巴同样没有护城河！

如果亚马逊的股价跌 80%，阿里巴巴股价跌 50%，它们的市值之和仍然等于建行的两倍，而它们的利润之和只有建行的一半！

2018 年的券商危机背后，隐藏着一个资产定价的理论问题，迄今流行的股票定价模型都是行业类比定价,互联网公司的分析员只看行业内的公司,似乎全世界的投资者除了投资互联网就不能投资别的行业。然而，站在投资者的角度，最重要的是能赚钱（少亏钱），并不局限于投资哪一个行业或哪一个地区！

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊,我没看到建行的业务有什么问题，也没有看到互联网公司的业务有什么问题，我看到的是很多华尔街投行要倒闭！当然，由于历史的渊源，我不希望看到高盛是最先倒闭的哪一家！

927 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-06

当很多人犯了同一个错误，并不能说明那不是一个错误，只能说那是一个颠覆性的错误！

929 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-10

星期三【小心睇路】IMF 警告投資者低估金融衝擊風險(明報 10 月 10 日)

國際貨幣基金組織(IMF)警告指，投資者可能忽視金融狀況急劇收緊並在全球經濟

引發衝擊的風險。

IMF 在其最新的全球金融穩定報告中表示，全球金融穩定面臨的短期風險「溫和」

上升，又指根據歷史標準，利率仍然偏低，金融狀況仍然支持經濟成長。不過，

市場參與者似乎對金融狀況急劇收緊的風險不以為然。

IMF 指出，一些市場的估值正在變得極高，美國股市最為明顯。美國股市已經「遠

遠超出」全球金融危機前的估值水平，牛市已使美國股市今年創下歷史新高。

同時，IMF 又指，包括澳洲和加拿大以及北歐國家在內的幾個發達經濟體中，房價

似乎存在泡沫。

933 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-10

@邹艺湘 2018-10-05

2008 年的金融危机，影响到亿万普通家庭和所有金融机构，所以像海啸一样惊天动地,但是解决的方法却很简单,那就是注入现金，不断地注入现金。(海啸的时间不会太长的!)

2018 年的金融瘟疫，对普通家庭的直接影响不大，也不影响商业银行的业务，所以不太引人关注，但是却没有什么特效药，只能眼瞪瞪看着 10 万亿美元的财富慢慢消失。(精神病是很难治的!)

10 万亿美元无论对中国还是美国都不是小数目，会影响到国运!

----

934 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-10

@邹艺湘 2018-04-20

美国会败于科网股泡沫，而不是败于与中国的博弈!中国会赢在“全国统一市场”，而不是赢在与特朗普的博弈!

中国最终要靠领导产业革命而崛起!

@邹艺湘 2018-05-30

@邹艺湘 2018-08-04

@邹艺湘 2018-08-31

@邹艺湘 2018-09-18

---

935 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-10

星期三【自家製作】華為在雲計算領域推自家芯片服務器(明報 10 月

10 日)

中國手機生產商華為表示,將首次出售由自家芯片驅動的服務器,同時加大推動

其雲計算業務。

這是在去年成立雲業務部門的華為試圖在目前由阿里巴巴主導的家庭公共雲市場中站穩腳跟的時候。

華為的半導體部門海思半導體已經生產芯片,用於該公司產銷的智能手機和電信

設備,但它目前向電信公司和雲計算客戶銷售的服務器大多使用英特爾芯片。

華為沒有透露公司所使用芯片服務器的百分比有多少。

華為稱,其 7 納米 Ascend910 芯片組的功能是其最接近的競爭對手 Nvidia 的 v100 的

兩倍，將於 2019 年第二季度上市。

華為表示，不會將這些芯片出售予第三方，華為與芯片供應商之間無直接競爭。

936 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-11

华尔街就像传染了金融瘟疫一样，无药可救！

937 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-11

如果有著名华尔街投行倒闭，我不会觉得奇怪！

938 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-11

美国和中国的经济都没有大问题（贸易战的影响微不足道！），美国和中国的银行都稳健，美国和中国的大企业利润都在增长，美国和中国的互联网公司本身也没有大问题。

但是美国和中国的券商都有大问题，就像传染了金融瘟疫一样不可理喻，不可救药！

941 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-11

星期四【泡沫爆破？】葉約德：美股港樓肯定是泡沫(明報 10 月 11 日)

20 年前負責管理外匯基金、曾代表港府「打大鱷」的金管局前助理總裁葉約德，

指目前美國股市及香港樓市肯定是泡沫,問題是不斷流入的資金何時停止。她又

指最近聽到本港銀行因為有加息壓力,再加上中美貿易戰不斷升級，向內地設廠

的港商收緊借貸。「銀根緊了,將會影響港商做生意,收入少了,請少了人，經

濟自然收縮,流回來的錢亦會收縮,到內地工作的香港人亦會受到影響。」

留意到市面高檔消費轉差

退休前曾任星展香港行政總裁的葉約德早前接受本報訪問,其後金管局公布 7 月本

港銀行的貸款出現負增長，為 21 個月以來首次，其中貿易相關貸款全線減少。葉

約德說留意到近期香港市面晚上消費食飯的人減少了,高檔的特別明顯。

她指本港樓價不斷上升，是因為資金仍流入搶數百萬元的單位,有不少投資者不

用借按揭,樓價升勢何時完結,就要看這些投資者何時停手。「美國加關稅，6 個

月後貨物售價便會提高。」她指物價一直上升,聯儲局便要加息。

另一個泡沫在美股,葉約德指很多美國散戶都在買交易所掛牌基金（ETF),「他

們不看估值的，總之不斷買，現時美股四成成交來自 ETF，都是買最大的股份，令

這些股份估值超級高。如果有一天大家停買 ETF，甚至 ETF 要沽出這些股份，就會

沒人承接，因為傳統投資者早已覺得這些股票昂貴」。

任星展香港 CEO 不久已停售雷曼相關產品

金融海嘯爆發，葉約德成為第一個到立法會雷曼事宜小組聆訊的銀行高層，因為

星展當年賣出不少與雷曼信貸掛 u 的 Constellation 債券。葉約德說自己只是「執

手尾」，因為大量 Constellation 債券在 2003 至 2005 年間賣出，她 2006 年 2 月加入

星展時，已留意到有問題。「我第一步是叫職員停止再向散戶出售 Accumulator（

累計期權）。跟我請客戶經理跟我解釋 Constellation 是什麼，聽了之後我也請

他們停止再向散戶出售。」那麼星展又有沒有通知已買入的散戶呢？她說在雷曼

爆煲前，星展就幾個雷曼相關產品有開價回購，較本金有重大折讓，結果沒有多

少人接受回購，最終令他們蒙受損失。星展與監管機構周旋之後，同意以六折或

以上的作價回購這批債券。

至於今時今日投資者會否仍在買一些他們不盡明白風險的產品呢？葉約德指保險

公司銷售一些類似儲蓄的產品，年息 4 厘，透明度不高。那麼是否不要碰呢？她說「唔好身啦!」

942 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-11

另一個泡沫在美股,葉約德指很多美國散戶都在買交易所掛牌基金（ETF),「他

們不看估值的，總之不斷買，現時美股四成成交來自 ETF，都是買最大的股份，令

這些股份估值超級高。如果有一天大家停買 ETF，甚至 ETF 要沽出這些股份,就會沒人承接,因為傳統投資者早已覺得這些股票昂貴」。

943 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-12

@邹艺湘 2018-10-11

美国和中国的经济都没有大问题（贸易战的影响微不足道!)，美国和中国的银行都稳健，美国和中国的大企业利润都在增长，美国和中国的互联网公司本身也没有大问题。

但是美国和中国的券商都有大问题,就像传染了金融瘟疫一样不可理喻，不可救药!

----

944 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-12

星期五【中國數據】中國 9 月進出口同比增幅均勝預期(明報 10 月 12 日)

中國海關總署公布 9 月份中國進出口數據，中國 9 月出口同比（按人民幣計）增加

17%，好過預期 9.2%，8 月份為 7.9%；進口同比增加 17.4%，同樣優於預期 15.2%，

8 月份 18.8%。

9 月貿易帳順差 2132.3 億元人民幣(下同)，超過預期順差 1362 億元，前值順差

1797.5 億元，其中對美國貿易順差 341.3 億美元。

中國 9 月份原油進口 3721 萬噸，創 5 月以來新高；銅礦砂及其精礦進口量創紀錄新

高，達 193 萬噸。

總結今年首三季,中國貨物貿易進出口總值 22.28 萬億元人民幣（下同），同比增

加 9.9%。其中，出口 11.86 萬億元，增長 6.5%，進口 10.42 萬億元，增長 14.1%；貿

易順差 1.44 萬億元，收窄 28.3%。

相關報道：

【中國數據】中國首三季外貿進出口總值同比增長近一成

945 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-12

星期五【市場評論】美國加稅後出口仍保持增長貿易摩擦影響低於預期

(明報 10 月 12 日)

中國今早公布出口數據，市場認為出口保持增長，反映企業應對貿易摩擦的能力

增強。

中國國家信息中心宏觀經濟研究室主任牛犁指,考慮到中美貿易摩擦第一波加稅

從 7 月份就已開始，但外貿仍能保持增長，特別是中國對美國的出口仍保持雙位數

的增幅，表明中國應對貿易摩擦的能力明顯增強，中國企業和中國商品在國際市

場上仍具競爭力，中美貿易摩擦的影響遠遠低於預期。

交通銀行金融研究中心研究員劉學智表示，出口數據超預期，中美貿易摩擦影響

尚不明顯。總體而言，四季度出口增速可能降至 5-8%，但短時間不會負增長，風

險基本可控。

上海證券首席宏觀分析師胡月曉指，9 月進出口大幅好於預期，特別是出口、美元

順差進一步上升。從航運情況看，認為中國加速出口的可能性較小，隨著中國貿

易多元化和對外開放政策擴大，預計未來外貿發展仍將保持平穩。

946 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-12

中国的出口产品价廉物美，但是同质化严重，所以在海外市场也是中国人自己竞争。在这种情况下，美国的关税并不影响中国的出口数量，只是影响美国内部的价格。考虑到美国 GDP 近二十万亿美元，几百亿美元的关税对美国经济的影响也是微不足道的。

结论：贸易战的影响微不足道！

947 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-12

中国对美国的出口看起来数额比较大，超过五千亿美元，是因为中国的产业链比较完整，也因为中国工人的工资水平仍然低于美国很多。这种格局不是美国的关税能够改变的，更不是短期内能够改变的。但是，这也不是中国最喜欢的格局，靠出卖廉价劳动力（不论是高级还是低级劳动力）有什么值得自豪的？

中国最需要的，是能够引导内部消费升级和产业升级的产品，从而带动经济转型升级！

（中国最终要靠领导产业革命而崛起！）

948 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-13

耶伦回怼特朗普：美联储没疯！加息“十分明智”

2018-10-13 华尔街见闻

被特朗普痛批“已经疯了”之后，美联储尚未发声，前联储主席耶伦已经挺身而出、明确回怼。

据华尔街日报，耶伦在韩国首尔举行的全球商界领袖、学者和决策者年度论坛 WorldKnowledgeForum 上表示，“就当前的行动来说，美联储当然没有疯”,她对现任联储主席鲍威尔很有信心。耶伦认为，目前美国经济全速前进。外部的政治化评论不会影响美联储的政策，联储利率决策机构成员多元化、心思缜密，运作完全与政治绝缘。她说：

“撤除宽松的货币政策是十分明智的策略。是经过了良好沟通的。”“联储是独立的。我有信心联储会继续做自认为正确的事。”在此之前，本周三美股暴跌后，特朗普已经多次点名批评美联储加息。本周三美股遭遇黑色星期三，三大股指集体创新低，标普 500 连跌五日,收创两个月新低,还创下了特朗普当选总统以来的最长连跌记录，并且和道指一道创下八个月最大单日跌幅。道指跌超 830 点，收创近两个月新低，纳指跌逾 4%，收创三个多月新低。在周三美股盘后，为参加一场政治集会飞抵宾夕法尼亚州后,特朗普刚下空军一号就表示：“我认为美联储在犯错误，他们（的货币政策收得）太紧。我觉得美联储已经疯了。”“实际上，这是我们等待已久的（股市）调整，可我真的不赞成美联储现在的行动。”次日接受福克斯电视采访时，特朗普又说：“我认为这次股市的修正是由美联储造成的。美联储的政策

太紧缩了，他们正在犯下大错误。美联储有点聪明过头了。”他指出，美元十分强劲，十分有力，但这让做生意变得艰难。但他表示，不会解雇美联储主席鲍威尔，只是对鲍威尔有点失望。

同在周四，特朗普的首席经济顾问白宫国家经济委员会主任库德洛辩解称：“我们都知道联储是独立的。总统没有对联储下达政策指令。他连稍微类似那样的话都没有说过。”

这也是特朗普在美联储上月决定年内第三次加息后第四次这样公开点名联储。

今年 9 月 26 日美联储会后决定加息 25 个基点后，特朗普当天即表示，对联储加息感到不高兴，“我是一个低利率支持者”。本周二，特朗普又表示，他不喜欢美联储继续加息的决定。美国经济并没有通胀问题，美联储抑制价格上涨的行动太快了。

事实上，今年 7 月，特朗普已经打破上世纪 90 年代以来白宫维护美联储独立性的传统，公开表示不乐意联储加息。当时，多个美联储前高官和市场人士都谴责特朗普不走寻常路的举动，但基本没有人相信特朗普会真的出手干预货币决策。

虽然本周三美股大跌的一大推手是科技股重挫，但利率走高仍然在施压。北京时间周三上午，10 年期美债收益率升至 3.252%，刷新七年来最高纪录，到美股早盘时段仍处 3.22%上方，盘后才跌落 3.2%。

格罗斯之后的又一位“债券之王”JeffreyGundlach 周四也指出，美股自今年年初以来表现出色，美股被抛售的一个很大因素是利率。他上周就警告，美债收益率高涨，全球将迎来股债双杀，本周四他说，

30 年期美债收益率涨到 4%也根本不算意外，10 年期美债收益率可能涨到 3.6%。

不过，Gundlach 周四表示，他不认为美联储主席鲍威尔表现得太鹰派。对于将美股暴跌归咎于美联储的特朗普，Gundlach 称他“疯狂得像个狐狸”，他说那种话就是不想自己承担责任。

而倘若美股跌势持续，美国国内矛盾将急剧上升，并促使其对外火力全开。

美国经济基本面和前景尚未出现悲观预期，过去一周美国却遭遇股债双杀，若这种情形持续出现，会引发巨大的经济和社会问题。因为美国人的养老金资产大多数都以股票加债券的经典组合为主进行配置，其中股票占大头。在每天都有 1 万人达到 65 岁退休年龄的美国，大量婴儿潮一代退休人士都要靠股票吃饭。

本周五美股盘中震荡，或将连续第三日收跌。花旗等大行给财报季带来良好开局，三大股指集体高开，道指盘初涨逾 400 点，标普重回 200 日均线，纳指涨 2.5%，但此后股价冲高回落，在传出更新的 G20 峰会消息后，道指和罗素 2000 小盘股指数率先转跌。

10 年期美债收益率周五始终处于 3.2%下方，日内最高不曾超过 3.19%。

949 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-13

贸易对于中国和美国这样的大国来说，并不是重要的事情，特朗普真正的考验在于如何处理股市泡沫。

特朗普在竞选时已经多次提到股市有泡沫,他上台以后股市又涨了 30%以上，不可能因此就没有泡沫了。泡沫总是要有人买单的，买单的人总会同情自己怪罪别人的,特朗普肯定不想成为那个“出气筒”。一个最聪明的做法，是把股市上涨的功劳归于自己，而把股市下跌的责任推给美联储，特朗普正是这么做的!

A 股市场许多个股已经跌了 90%了，还是见不到底，美股也会一样的。贪婪和恐惧是人类的天性，美国人和中国人并没有什么不同!

950 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-13

2008 年的次按危机背后，隐藏着一个货币理论问题，在此之前流行的货币数量理论是不考虑资产价格的。格林斯潘意识到这个问题，但是没有来得及纠正，伯南克用量化宽松纠正了现实中的操作，但是仍然没有在理论上修补弗里德曼的货币数量公式,或许这是下一个诺贝尔经济学奖题目!

2008 年之前，美联储的货币政策只考虑就业和通胀，不考虑资产价格。2008 年以后，从伯南克到耶伦到鲍威尔，美联储的货币政策是考虑就业、通胀和资产价格三要素的，但是特朗普还停留在老的政策模式，他说:“我是一个低利率支持者”。本周二，特朗普又表示，他不喜欢美联储继续加息的决定。美国经济并没有通胀问题，美联储抑制价格上涨的行动太快了。

就眼前来说，美国的通胀确实不是问题，但是就业和资产价格已经处于火热状态，必然会带来通胀问题，所以美联储加息是十分明智

的决定。如果像当年格林斯潘时代，等到通胀高企的时候再加息，必定又是另一场金融危机。因为加息对通胀的影响是比较缓慢的，而对资产价格的影响是立竿见影的，所以必须在通胀出现以前就加息，先控制资产价格膨胀，同时防范物价膨胀。

952 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-13

2018 年不会有全球性的金融危机，但是会有局部金融瘟疫，中美券商都难免疫!

2018 年的券商危机背后，也隐藏着一个资产定价的理论问题，迄今流行的股票定价模型都是行业类比定价,互联网公司的分析员只看行业内的公司,似乎全世界的投资者除了投资互联网就不能投资别的行业。这显然是有问题的，站在全球投资者的角度，最重要的是能赚钱（少亏钱），并不局限于投资哪一个行业或哪一个地区!

“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱!

953 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-18

资产价格极度扭曲，金融市场必有大事发生!

956 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-19

乐视网还没跌 95%，还没有打破亚马逊跌 98.5%的历史记录!

NETFLIX 最有可能打破亚马逊下跌 98.5%的历史记录!

NETFLIX 就是美股的乐视，是烧钱更多的乐视！

957 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-19

工行建行是全世界最赚钱的银行,也是全世界抗风险能力最强的银行，然而却被中外券商把它们搞成垃圾股，这相当于券商们自己挖个坑把自己埋了。想一想，当工行建行的市盈率变成 5 倍的时候，全世界有什么股票会不跌？

这是一场金融瘟疫，很多券商会倒闭的！

959 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-23

星期二【內銀季績】建行第三季多賺 6.64%(明報 10 月 23 日)

建設銀行（0939）公布第三季業績，純利上升 6.64%，至 670.81 億元（人民幣，下

同)。經營收入上升 7.68%至 1563.36 億元，淨利潤上升 6.52%至 673.91 億元。

第三季淨利息收入為 3657.25 億元，較上年同期增長 9.72%。淨息差為 2.34%，均

較上年同期上升 0.18 個百分點。

手續費及佣金淨收入 965.28 億元，較上年同期增長 3.07%。其中，銀行卡、電子

銀行、託管及其他受託等產品發展良好，收入保持較快增長；理財產品受資管新

規實施影響，收入出現同比下滑；部分結算、代理及顧問諮詢類產品受監管政策

、市場環境及服務收費減免等因素影響，收入同比亦出現不同程度下降。

截至 9 月底，建行不良貸款率為 1.47%，較上年末下降 0.02 個百分點，不良貸款餘

額為 2018.21 億元，較上年末增加 95.3 億元。該行資本充足率 16.23%，一級資本

充足率 13.92%，核心一級資本充足率 13.34%。

960 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-23

@邹艺湘 2018-10-19

工行建行是全世界最赚钱的银行,也是全世界抗风险能力最强的银行，然而却被中外券商把它们搞成垃圾股，这相当于券商们自己挖个坑把自己埋了。想一想，当工行建行的市盈率变成 5 倍的时候，全世界有什么股票会不跌？

这是一场金融瘟疫，很多券商会倒闭的！

---

961 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-23

@邹艺湘 2017-12-28

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网

股要跌 80%。

---

962 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-26

@邹艺湘 2018-08-16

亚马逊的商业模式就是“猴子掰包谷”，新业务很快就能赢利，但是老业务会因为竞争对手的模仿和挤压而走下坡。

亚马逊今年的利润可能会比去年增长 200%，但是市盈率仍然高达 100 倍，因为市场预期亚马逊的利润可以继续成倍增长。

我认为亚马逊的利润今年或明年就会见顶,然后成为一家“正常”的公司，市盈率保持在 20-30 倍之间。

所以，亚马逊的股价可以腰斩，然后再腰斩!

@邹艺湘 2018-09-28

1006 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-26

@邹艺湘 2018-09-28

亚马逊的企业价值在 1000--2000 亿美元之间,不是一万亿美元,更不是两万亿美元!

1007 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-26

@邹艺湘 2018-08-30

华尔街对中国银行业的歧视源于一个未经证实的假定:中国必定要发生金融危机,因为其它国家都发生过金融危机。但是这个假定是没有根据的,只是猜测而已。

胡乱猜测源于傲慢与偏见,而傲慢与偏见是要付出代价的,10 万亿美元的代价足可以让很多券商倒闭很多次!

如果有著名投行倒闭,我不会觉得奇怪!

投行的核心技术是资产定价,几乎所有业务都跟资产定价有关,一旦资产定价模型出现系统性偏差,内部很难纠偏,最终都是行业洗牌。

我看中国券商和美国券商都出现了系统性偏差,又到了洗牌的时候了!

@邹艺湘 2018-10-04

1008 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-31

五大行三季报比拼:谁赚最多?谁盈利增速最快?谁不良率最低?

2018-10-31 国际金融报

10 月 30 日,工商银行、农业银行相继在港交所发布三季报,至此,国有五大行前三季度业绩全部浮出水面。

工行赚最多

据《国际金融报》记者统计，五大行前三季度共计实现归属于股东净利润 8359 亿元。

其中，工商银行营收、净利润依然稳居五大行之首。具体来看，工商银行前三季度实现营业收入 5398.8 亿元，实现归属于母公司股东净利润 2396.27 亿元，是五大行中最赚钱的银行。

建设银行仅次于工商银行，今年前三季度，建设银行实现营业收入 5000.5 亿元，实现归属于该行股东的净利润达 2141.08 亿元。

另外，农业银行前三季度实现营业收入 4574.5 亿元，归属于母公司股东净利润 1716.11 亿元，排在第三位;中国银行前三季度实现营业收入 3758.59 亿元，股东应享税后利润 1532.74 亿元;交通银行营业收入为 1578.32 亿元，实现归属于母公司净利润 573.04 亿元。

农行净利增速最快

2018 年前三季度，五大行盈利能力继续保持增长，净利润增速均超 5%。

其中，农行增速最快。前三季度，农业银行实现归属于上市公司股东净利润 1716.11 亿元，较上年同期增长 7.25%。

建设银行位居第二。前三季度，建设银行归属于该行股东的净利润同比增长 6.39%;工商银行归属于母公司股东净利润同比增长 5.57%;中国银行、交通银行归属于母公司的净利润分别同比增长 5.34%、5.3%。

中行不良率最低

信贷质量方面，截至今年 9 月末，中国银行不良贷款总额为1668.35 亿元，不良贷款率为 1.43%，与今年年中持平。在五大行中，中国银行的不良贷款率最低。

中国银行三季报显示，截至今年 9 月末，该行资产减值损失为552.69 亿元，同比增加 54.7 亿元，增长 10.98%，不良贷款拨备覆盖率为 169.23%。

其他银行方面，截至今年 9 月末，建设银行不良贷款率 1.47%，较上年末下降 0.02 个百分点，排在第二位。但该行不良贷款余额较上年末增加 95.3 亿元至 2018.21 亿元。拨备覆盖率为 195.16%，较上年末上升 24.08 个百分点。

交通银行不良率为 1.49%，与今年年中持平;工商银行、农业银行不良贷款率分别为 1.53%和 1.6%，分别比上年末下降 0.02 个百分点和 0.21 个百分点。

建行资本充足率最高

资本充足率方面，截至今年 9 月末，五大行中除工商银行较上年末略有下降之外，其他均较上年有不同程度的提升。其中，建设银行的资本充足率在五大行中最高。

截至今年 9 月 30 日，建设银行资本充足率 16.23%，一级资本充足率 13.92%,核心一级资本充足率 13.34%,分别较上年末提升了 0.73 个百分点、0.21 个百分点和 0.25 个百分点。

记者注意到，截至今年 9 月 30 日，建设银行已发行债务证券达7781.1 亿元，较上年末增长 30.44%，涨幅较大。对此，该行表示，

主要是由于新发行存款证和二级资本债增加。

今年 9 月以来，建设银行已发行了两期二级资本债券。9 月 25 日，该行完成了 2018 年境内第一期二级资本债券的发行，规模为 430 亿元。一个月后，建设银行又公开发行了 2018 年境内第二期二级资本债券，发行规模为 400 亿元。

其他银行方面，今年刚刚通过千亿定增“补血”的农行仅次于建行。截至今年三季度末，农行资本充足率 14.99%，一级资本充足率 11.91%，核心一级资本充足率 11.32%。

工行、中行、交行的资本充足率分别为 14.81%、14.16%、14.08%，一级资本充足率分别为 12.94%、11.99%、11.93%，核心一级资本充足率分别为 12.48%、11.14%、10.87%。

（国际金融报记者范佳慧）

1012 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-31

建行的利润=腾讯+阿里巴巴+facebook+亚马逊+……

1013 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-31

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

1014 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-31

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

1015 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-10-31

傲慢与偏见是要付出代价的，10 万亿美元的代价足可以让很多券商倒闭很多次!

1016 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-01

无论任何时候任何地点任何人物,傲慢与偏见都是要付出代价的!

所谓价值投资，其实就是坚持“实事求是”,就是摆脱人性的“傲慢与偏见+贪婪与恐惧”。而摆脱人性的弱点是世界上最难的事,所以,毛润之先生创立抗日军政大学的时候，把“实事求是”作为办学的灵魂。自此之后，每所党校的最显眼处都能看到“实事求是”四个字。

“实事求是”源自《汉书？河间献王刘德传》:“修学好古，实事求是”,1916 年岳麓书院当时的负责人宾步程先生题写了“实事求是”匾额作为校训，旨在教育学生崇尚科学、追求真理。宾步程先生早年留学德国，学的是工科，是中国近代把西方工业制造技术引入中国的人物之一（另一个是留学耶鲁的詹天佑)。1917—1919 年间，毛润之和蔡和森寓居岳麓书院，日夜面对“实事求是”匾额思考古今中外天下大事,“指点江山，激扬文字，粪土当年万户侯”。

王夫之、曾国藩和毛润之都与岳麓书院有很深的渊源。

1018 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-01

王夫之死于 1692 年，曾国藩生于 1811 年死于 1872 年，毛润之

生于 1893 年，这三人从未谋面，但都先后研读于岳麓书院。岳麓书院号称“理学”四大书院之首，可是这三人的成就都与反对理学有关，这是“岳麓书院之谜”。

谜底就是“实事求是”四个字！

理学是最不讲究“实事求是”的学问，它的宗旨就是要从理论上融合儒释道三家，而不管与现实是否符合。所以理学大师朱熹创办的白鹿洞书院人才凋零，而朱熹曾经作为客座教授讲学的岳麓书院却人才辈出，根源就在于岳麓书院虽然讲理学课程，但崇尚的是“经世致用”，是“实事求是”，是“中国复兴”。

毛泽东的《论持久战》就是“实事求是”的光辉典范，在中国思想史上超越了千年理学和近两千年独尊儒术的桎梏，重新回到了西汉贾谊《论治安策》的时代，也就是“实事求是”的年代！

1019 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-01

管仲、贾谊的思想基本上是“实事求是”的，这是汉文化的精髓！

曹操和刘备都败于傲慢与偏见，虽然没有苻坚那么惨。

贞观之治可以看作西汉的翻版，其中马周的思想起到了关键性的作用。

贾谊和马周是润之先生最为推崇的两位古代思想家。

汉文化的衰落始于唐三藏到西天取经，到王夫之再次复兴，其间相差 1000 年。

岳麓书院真正的灵魂是王夫之，集大成者是陈天华，期间相差

200 年。

陈天华的传世之作是《猛回头》，讲的就是汉文化的兴衰，中心思想是“实事求是”。

陈天华与润之先生的岳父杨怀中先生是同一条船去日本留学的同学。

润之先生的《论持久战》是“实事求是”的光辉典范，是中国思想史上的里程碑！

1020 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-01

《论持久战》与巴菲特的投资理念是非常接近的，古今中外，成功的思想都是相通的！

1021 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-02

只要工行建行不涨,全球股市还是要跌的,还要跌很多很多很多,消耗性反弹只是为了更快的下跌！

股权质押只是局部的问题，贸易战只是表面的问题，根本的问题是资产价格极度扭曲！资产价格极度扭曲的背后是傲慢与偏见，无论任何时候任何地点任何人物，傲慢与偏见都是要付出代价的！

1022 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-02

决定企业价值的唯一标准，是企业未来的赢利能力，其它都是不重要的！

1024 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-02

苹果三季度盈利创新高万亿美元市值面临考验

2018-11-02 来源：证券时报网

作者：吴家明

近日，美国苹果公司发布了截至 9 月 29 日的 2018 年三季度财报。财报显示,苹果公司实现营收为 629 亿美元,较上年同期的 525.79 亿美元增长 20%；净利润为 141.25 亿美元，较上年同期的 107.14 亿美元增长 32%。

看似不错的成绩背后,却被市场发现一些不尽人意的地方。其中，iPhone 销量和服务业务收入均低于市场预期,同比增长均放缓,iPad 和 Mac 销量均现负增长。更重要的是，在年底购物季所在的第四季度，苹果公司的营收指引中位值低于市场预期。苹果公司预计，今年四季度公司营收预计在 890 亿美元至 930 亿美元之间，很可能将低于华尔街所预测的 930 亿美元。

苹果公司首席执行官库克称部分影响归结于新兴市场疲软。由此可看出，在新兴市场疲弱之际，苹果公司给出了谨慎的销售预测，四季度业绩可能有令华尔街失望的风险。库克还表示，汇率的变化会对苹果公司的销售额带来约 20 亿美元的负面影响。

库克表示，苹果公司在一些新兴市场看到了宏观经济疲软，这些市场包括巴西、印度、俄罗斯和土耳其。而苹果在印度市场的销量为持平,“但显而易见的是，我们希望应该是获得巨大的增长。”库克如

是说。

财报显示,三季度 iPhone 销量约 4690 万部,同比增长不足 0.5%,环比增长 14%，较分析师预期的销量 4890 万部少了近 200 万部；三季度 iPad 销量 970 万部，同比下降 6%；三季度 Mac 销量 530 万部，同比下降 2%；三季度服务业务收入为创纪录的 99.81 亿美元，同比增长 17%,但低于市场预期的 101.8 亿美元。此外，截至 2018 年 9 月 29 日，苹果公司持有的现金储备为 2371 亿美元，低于上季度末时的 2437 亿美元。

值得一提的是，三季度 iPhone 平均售价达到 793 美元，同比增长超过 28%，连续四个季度超过 700 美元，创下今年以来的新高，也高于市场预期的 729 美元。要知道，一年前 iPhone 的平均售价只有 618 美元。与二季度一样，三季度苹果公司的收入推手也不是 iPhone 销量，而是售价。

摩根大通认为，公司已经成功开发出一种溢价定价策略，通过价格的持续上涨来推动营收增长。自 2007 年以来，iPhone 的平均售价已经上涨 36%，在苹果 iPhone 出货量趋于平稳的状况下，为公司的营收提供了有利的支撑。

公布财报后，苹果公司股价在 1 日美股盘后交易阶段跌幅扩大，一度下跌超过 7%，市值缩水到不足 1 万亿美元。盘后的股价表现意味着，在今年 8 月市值首次突破 1 万亿美元后，不到三个月时间苹果公司或许就可能不再是市值“万亿美元”公司。有市场人士表示，苹果公司市值此前率先闯关成功，提振了投资者对“FAANG”明星科技

股的信心，库克也得以摆脱从 2009 年起临时接班乔布斯而开始饱受的质疑声。虽然 1 万亿美元是一个不错的成绩，而这个数字是否会让投资者对接下来的投资犹豫不决还有待商榷。

1025 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-02

苹果公司今年的净利润达 595.31 亿美元，未来十年赚一万亿美元不算奇迹，考虑到苹果公司的账面现金有两千多亿美元，估值万亿美元并不离谱，当然也谈不上便宜。

1026 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-02

亚马逊今年的利润大约有 100 亿美元，未来十年能赚 10000 亿美元的概率接近于零，最合理的预期是 2000 亿美元，所以亚马逊的股价可以腰斩，然后再腰斩！

有人认为苹果已经接近增长的极限，而亚马逊仍然处于高增长阶段。

我的看法是，美国所有大企业都已经接近增长的极限，今年之所以有双位数的利润增长，其中一个重要原因是减税。从明年开始减税的效应消失，而工资成本开始上升，所以企业利润的增幅会小于 5%。

工资的上涨对于经济增长是有利的，但是对于股市是不利的，所以我看好美国的经济，但是不看好美国的股市，尤其不看好科网股！

1029 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-02

星期五【全民就業】美上月新增職位 25 萬超預期(明報 11 月 02 日)

美國職位增長遠超預期，10 月非農職位增 25 萬個，較分析師預期高出 6 萬個，相比

9 月下修至 11.8 萬個的新增職位，足足飆升 111.9%。上月失業率維持在 3.7%，為

1969 年 12 月以來最低。值得注意的是,10 月時薪按年增長 3.1%，增速為 2009 年以

來最高。工資增長加快可能提振通脹，鞏固了聯儲局在年底加息的預期。CMEGroup 的利率期貨數據顯示，交易員預期 12 月加息的概率達 77.5%以上。美元兌日

圓短線走高，曾升穿 113。美國 10 年期國債孳息高見 3.178 厘。

1030 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-04

六年过后再回购巴菲特认为当下缺乏有吸引力的投资

2018-11-04 新浪网

新浪美股讯北京时间 11 月 3 日,“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦最新财报显示，该公司第三季度运营利润增长至 68.8 亿美元，分析师预期 61.1 亿美元，2017 年同期为 34.4 亿美元。其中，特朗普减税政策帮助公司抵消飓风天气对保险业务的不利影响。截止至三季度末，对苹果的投资总额达到 576 亿美元。

2018 财年第三季度，伯克希尔哈撒韦总共回购了价值 9.28 亿美

元的 A 类和 B 类普通股，这在该公司的历史中十分罕见。尽管这笔金额相较其资产负债表而言并不起眼，但这表明该公司将现金返还给投资者的意愿发生了转变。该公司上一次回购还是在 2012 年，当时它回购了约 13 亿美元的股票，其中大部分是从一位长期股东手中回购的。

再回想起巴菲特曾说比起回购股票，他更愿意以价值投资推动股票升值的方式来回报股民，三季度的回购之举越发耐人寻味。华尔街日报(博客，微博)分析师指出，这一罕见举动表明，董事长巴菲特认为，该公司庞大的现金储备缺乏有吸引力的投资选择。

自 2016 年以 320 亿美元大手笔收购精密铸件公司（PrecisionCastparts）以来，伯克希尔哈撒韦公司从未进行过大规模收购。巴菲特是一位价值投资者，他最出名的是在价格较低时达成交易。在经历了九年多的牛市后，他一直难以找到价格具有吸引力的大型投资项目。

与此同时，伯克希尔的许多业务，如金霸王（Duracell）、Geico 和 BNSFRailway，仍在继续创造现金流。

1032 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-04

只要工行建行不涨，全球股市还是要跌的，还要跌很多很多很多，消耗性反弹只是为了更快的下跌！

1033 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-07

@邹艺湘 2018-11-02

决定企业价值的唯一标准，是企业未来的赢利能力，其它都是不重要的！

1034 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-072017 年全球最赚钱的 20 家公司：前五中国占了四个

2017-08-02

根据最新财富杂志公布的 2017 年世界 500 强企业榜单，由于最关心的就是营业收入,这也导致了财富世界 500 强企业的排名经常引发吐槽，比如不仅仅要看规模，而且还要看盈利能力。

今天，我们就根据最新公布的排名，看看全球最赚钱的 20 家公司有哪些？

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/288249368.jpg[/img]

全球最赚钱的 20 家企业，数据来源：财富杂志

从上表可以看出，全球最赚钱的企业，美国企业的表现最给力！前 20 强美国占了 12 个，包括排名榜首的苹果！

中国企业表现也不俗，四大银行携手进入前五位。可惜的是，出了这四大银行,中国的科技公司并未有一家进入榜单。但是话说回来，前二十的企业中，金融企业确实不少，摩根大通、富国银行、美国银行和花旗集团均进入前 20 榜单行列。

韩国的三星电子排名第十位，是科技企业中盈利第三位的企业，

次于苹果和谷歌。丰田汽车作为日本唯一的代表排名第 12 位。

1035 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-13

有人认为苹果已经接近增长的极限,而亚马逊仍然处于高增长阶段。

我的看法是,美国所有大企业都已经接近增长的极限,今年之所以有双位数的利润增长,其中一个重要原因是减税。从明年开始减税的效应消失,而工资成本开始上升,所以企业利润的增幅会小于 5%。

工资的上涨对于经济增长是有利的,但是对于股市是不利的,所以我看好美国的经济,但是不看好美国的股市,尤其不看好科网股。

如果有华尔街著名投行倒闭,我不会觉得奇怪!

1036 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-13

@邹艺湘 2018-11-02

只要工行建行不涨,全球股市还是要跌的,还要跌很多很多很多,消耗性反弹只是为了更快的下跌!

股权质押只是局部的问题,贸易战只是表面的问题,根本的问题是资产价格极度扭曲!

资产价格极度扭曲的背后是傲慢与偏见,无论任何时候任何地点任何人物,傲慢与偏见都是要付出代价的!

1037 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-14

美联储前主席耶伦：美国将继续逐步取消宽松的货币政策

2018-11-13 来源：每日经济新闻

11 月 13 日，在“《财经》年会 2019：预测与战略”上，美国联邦储备委员会前主席耶伦表示,美国现在的经济增长应该已经高于我们的预期，但未来可能会放缓到 2%到 2.5%。在 2020 年会回落到 2%左右。

她认为，不能过分提高 GDP 增长率，毕竟现在美国要放缓慢慢的增长，不需要走的太快，不需要增加太多的压力，否则可能导致通胀过高。

耶伦同时强调，这是一个中短期的预期，即到 2020 年还是 2%左右，其实这已经比美联储的预期要好。现在的政策在未来可能会慢慢收紧一点。毕竟经济之前过热，所以通胀看上去有点高，但希望这种通胀不用太高，保证 2%的增长率即可，这样能够降低整个银行系统和美联储的压力。

对于美国降低企业税的举措，耶伦评价道，虽然它能促进内部消费，但这一套政策不会有太大的影响，也不会对长期经济有真正的影响，我们应该不会看到重大的投资增长。

耶伦表示，美联储如今面临着一个十分棘手的任务：工作岗位继续保持着约 20 万个/月的增幅,大幅超过了稳定失业率状态下所应具有的水平。目前 GDP3%的增长速度，远远超出潜在增长率。这一现象部分归功于如今已实施的强刺激性财政政策。但是，这轮刺激所带来

的影响可能会在货币政策刚刚发挥作用时（2020 或 2021 年）基本上消失，届时形势会变得更加复杂。

耶伦指出，鲍威尔和美联储将继续逐步取消宽松的货币政策，让联邦基金利率回归“中立”立场，预计该举措在明年将继续实施，美联储为了稳住失业率将再次加息 3 到 4 次，除非出现不可预料的重大经济事件。

1039 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-14

国家统计局：前三季度 GDP 同比增长 6.7%经济运行总体平稳

2018-10-19 来源：央广网

央广网北京 10 月 19 日消息（记者丁飞）据中国之声《全国新闻联播》报道，国务院新闻办今天（19 日）举行新闻发布会。国家统计局发布，今年前三季度国内生产总值 650899 亿元，同比增长 6.7%。前三季度国民经济运行总体平稳，转型升级深化发展，消费对经济增长的贡献率达 78%。

今年前三季度，全国社会消费品零售总额 274299 亿元，同比增长 9.3%。全国居民人均可支配收入 21035 元，同比名义增长 8.8%，扣除价格因素实际增长 6.6%，与经济增长基本同步。前三季度最终消费支出对经济增长的贡献率达 78%,比上年同期提高 14 个百分点。国家统计局新闻发言人毛盛勇认为，从经济增长、就业、物价和收入等指标综合看，当前经济发展“稳”的格局没有改变。

毛盛勇介绍，从就业来看，9 月份全国城镇调查失业率为 4.9%，

比上月和上年同期均分别下降 0.1 个百分点。前三季度城镇新增就业超过 1100 万人，提前一个季度完成了全年的目标任务。从价格来看，居民消费价格前三季度上涨 2.1%，扣除食品和能源后，核心 CPI 前三季度上涨 2.0%，和上半年持平。

记者注意到，分季度看，今年前三个季度 GDP 增长分别为 6.8%、6.7%和 6.5%。经济运行在合理区间的同时，也出现了稳中有变、稳中有缓、下行压力加大的趋势。从拉动经济增长的“三驾马车”看，除了消费持平外，外贸进出口顶住压力，前三季度实现了 9.9%的增长，表现良好，其中出口同比增长 6.5%。申万宏源固定收益总部副总经理范为认为，三季度 GDP 有所回落，70%源于投资数据尤其是基础设施投资的低速增长。数据显示，前三季度全国固定资产投资同比增长 5.4%，其中基础设施投资增长 3.3%。

范为分析，制造业投资和房地产投资均比较不错，下滑最快的是基础设施建设投资。三季度基建投资主要受制于上半年地方政府债发行缓慢。同时因为要去杠杆，地方政府隐性债务不能增加的情况下，地方进行投资的资金捉襟见肘。因此投资增速对整个三季度宏观经济数据应是最大的拖累。

毛盛勇表示，当前基础设施投资回落幅度正在逐步收窄，随着“六稳”政策不断落实落地，一批重大项目加快推进，下一步，基础设施投资有望进一步趋稳。而对于全年宏观经济走势，他认为，前三季度 6.7%的 GDP 增速为实现全年增长目标打下了扎实基础。

“当前经济实现全年 6.5%左右的增长目标是有条件、有能力也

有信心完成的。明年的经济运行面临外部的不确定性，但是我们自身也有很强韧性，有很多确定性，我们希望自身的这种韧性、自身的优势能够很好地对冲外部压力。明年的经济运行还是有条件保持平稳运行的态势的。”毛盛勇说。

1040 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-15

消费升级和产业升级是经济发展永恒的主题,也是社会进步的终极动力!

1043 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-16

巴菲特三季度持仓披露：十大重仓股一半是银行，还清仓了这一巨头!

2018 年 11 月 16 日作者：大表姐来源：东方财富网

【巴菲特三季度持仓披露:十大重仓股一半是银行还清仓了这一巨头!】在三季度中，股神巴菲特继续增持了苹果股票，并看好银行股，而最引人注意的是，股神还清仓了沃尔玛股票。(东方财富网)

K 图 brk.a_31

在三季度中，股神巴菲特继续增持了苹果股票，并看好银行股，而最引人注意的是，股神还清仓了沃尔玛股票。

增持苹果，看好银行股

巴菲特麾下的伯克希尔·哈撒韦公司最新披露的 13F 文件显示，截至 2018 年 9 月 30 日,该公司共拥有价值约 1912.4 亿美元的股票。

看好银行股是巴菲特三季度持仓变动的一大亮点，当季巴菲特不但大幅增持美国银行、高盛等银行股，还买入了摩根大通和 PNC 金融服务公司股票。

仓位增持方面，伯克希尔三季度增持了 2 亿股的美国银行股票，总持股数达 8.77 亿股，增持幅度高达 29%，至此美国银行成为巴菲特的第二大重仓股。

伯克希尔还增持了510万股的高盛股票，总持股数达1835万股，增持幅度高达 38%。另外，该公司也增持了美国合众银行和纽约梅隆银行的股票。

目前，苹果仍是伯克希尔的第一大重仓股。文件显示，伯克希尔三季度小幅增持了 52.3 万股的苹果股票，总持股数达 2.52 亿股，总价值约为 570 亿美元。

新建仓位方面，伯克希尔三季度买入3566万股的摩根大通股票，这些股票的总价值约为 40 亿美元。早在今年年初时，巴菲特就曾表示，他后悔没有买进摩根大通，因为该股表现很好，而且还很便宜。

此外，伯克希尔还买进了 609 万股的 PNC 金融服务公司股票、4141 万股的甲骨文、以及 355 万股的保险公司 TheTravelersCompanies。截至三季度结束，银行股在巴菲特十大重仓股中占到一半。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/302130451.jpg[/img]

市场人士认为，巴菲特三季度看好银行股，可能是在押注美国经济走强和利率上升最终会利好美国大型银行。

清仓沃尔玛

清仓沃尔玛是巴菲特三季度持仓变动的另一大亮点，13F 文件显示，巴菲特三季度清空了所有沃尔玛股票，在这之前，股神对沃尔玛的投资长达 20 年之久。

伯克希尔第一次购买沃尔玛股票是在 1998 年，当时该公司只是少量持股，规模不足 100 万股。但到了 2005 年，伯克希尔突然大举增持沃尔玛至 2000 万股，之后一路加仓。

到了 2014 年三季度末,伯克希尔已经持有 6770 万股的沃尔玛股票，持仓市值超过 50 亿美元，也就是在那一年，沃尔玛成为伯克希尔的五大重仓股之一。

然而,从 2015 年二季度末之后,伯克希尔开始逐渐减仓沃尔玛。2016 年下半年减仓力度最大，持仓市值从当年夏天的 30 亿美元暴降至年底的不足 1 亿美元。今年 6 月底，伯克希尔对沃尔玛的持股量为 140 万股，价值约为 1.4 亿美元，如今则彻底清仓了。

从“欣赏”到“抛弃”，巴菲特对沃尔玛的态度变得截然不同，而驱使巴菲特做出如此改变的，就是美国电商巨头亚马逊。

近年来，亚马逊在零售领域迅猛扩张，线上和线下业务两手抓，不断蚕食市场份额。根据市场研究机构 eMarkete 此前发布的一份报告,2017 年亚马逊的电商业务收入占到美国全部在线零售业务的 44%。相比之下，沃尔玛的收入份额只有 3.7%。

线下业务方面，亚马逊去年以 137 亿美元的价格收购了全食超市，强力进军实体零售行业。全食超市在美国大约有 400 多家实体

店。

为了与亚马逊竞争,沃尔玛从去年开始砸入数十亿美元投资电商领域，比如去年花了 33 亿美元收购在线零售商 Jet.com、今年 6 月以 3.1 亿美元收购了男装品牌 Bonobos 等。

不过，在沃尔玛奋力赶追亚马逊之际，巴菲特选择清仓了沃尔玛股票。事实上，不止巴菲特，很多投资者对于沃尔玛应对亚马逊竞争的能力持怀疑态度，这明显反映在了股价上。今年以来，沃尔玛股价累计上涨了 2.8%，而亚马逊的同期涨幅则高达 37%。

一直以来，巴菲特都在强调零售商的脆弱性。他曾指出，“百货之王”西尔斯、食品巨头伍尔沃斯等传统零售商已经失去了市场主导地位。事实证明，巴菲特的判断是对的。2018 年 10 月 15 日，西尔斯宣告破产。

1044 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-16

巴菲特喜欢消费品，但是不喜欢零售业，因为前者有护城河，后者没有护城河！

1045 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-18

@邹艺湘 2018-11-15

消费升级和产业升级是经济发展永恒的主题,也是社会进步的终极动力！

1065 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-18

中国有 14 亿人，并且初步建成了国内统一市场，几乎所有的有形产品销售都已经超过了美国成为世界第一。到了这个阶段，消费升级会成为经济增长的主导力量，换句话说，中国人民对美好生活的期望不仅会主导中国经济发展的发向，也会影响世界经济发展的方向！

1066 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-18

中国目前最需要的,是能够带动消费升级和产业升级的“新产品”,从而带动经济转型升级！

1067 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-18

中国目前最不需要的，是不断利用“新概念”制造新泡沫！

1069 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-21

@邹艺湘 2018-04-20

美国会败于科网股泡沫，而不是败于与中国的博弈！

中国会赢在“全国统一市场”，而不是赢在与特朗普的博弈！

中国最终要靠领导产业革命而崛起！

@邹艺湘 2018-05-30

@邹艺湘 2018-08-04

----------@邹艺湘 2018-08-31

@邹艺湘 2018-09-18

@邹艺湘 2018-10-10

1072 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-21

@邹艺湘 2018-11-18

中国目前最需要的,是能够带动消费升级和产业升级的“新产品”,从而带动经济转型升级!

1075 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-21

@邹艺湘 2018-11-18

中国目前最不需要的，是不断利用“新概念”制造新泡沫!

1076 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

@邹艺湘 2018-11-18

中国有 14 亿人，并且初步建成了国内统一市场，几乎所有的有

形产品销售都已经超过了美国成为世界第一。到了这个阶段，消费升级会成为经济增长的主导力量，换句话说，中国人民对美好生活的期望不仅会主导中国经济发展的发向，也会影响世界经济发展的方向！

1077 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

英国向中国卖鸦片一共赚了多少钱？

百家号 04-12

文丨陈卿美

晚清的中国人饱受鸦片毒害。最严重时，各地烟馆林立，烟民趋之若鹜，个个喷云吐雾，沉溺其中。最终导致的是白银外流，国民精神萎靡、形同枯槁，身体素质严重下降，甚至连征兵都成了难题。两次鸦片战争又给这个不幸的国家带来了深重的灾难。当然，这都是清廷的说法。说来说去，到底还是英国人惹的祸，英国人向中国倾销鸦片，大发鸦片财。那么，英国向中国卖鸦片到底赚了多少钱呢？

要知道英国卖鸦片赚了多少钱？首先就要清楚英国何时向中国销售鸦片，为何要销售鸦片。其中有一种说法是，认为中国很早就有抽鸦片的习惯，甚至早在元朝就流行鸦片。尤其是英国人更喜欢持这种说法，其实这纯粹是造谣。因为同样是英国人，传教士慕雅德就反驳了这种说法，他认为，从马可波罗游记与罗马来华传教士的各种记载中，都没有看到中国人吸食鸦片的记载。另外，根据慕雅德的对云南、浙江等地的调查走访，鸦片的传入大概就是在 1820 年左右。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/302438474.jpg[/img]

1848 年，福建巡抚徐继畬在《瀛环志略》中也记载，鸦片由印度传入中国，首先在四川南部、云南南部等地种植罂粟。为何从印度传入呢？因为印度曾是葡萄牙的殖民地，印度种植罂粟，向中国销售鸦片便成了自然而然的事情。葡萄牙、荷兰、英国先后都干过这种事。据说雍正曾下令查禁过鸦片，但根本没有效果。向中国卖鸦片有两个原因，一个是印度、孟加拉国禁止销售鸦片，二是扭转贸易差。中国一直向欧洲出口茶叶、瓷器，赚了不少钱。英国人也想在中国赚钱，但没啥好卖的，后来发现鸦片不错。就这样，东印度公司将鸦片带到了中国。

大概 1780 年左右，广东珠三角一带开始销售鸦片。英国人小试牛刀，市场反响不错。于是，逐渐向全国推广。直到林则徐虎门销烟时，英国人在中国卖鸦片大部分时间都是合法的，后期，鸦片贸易还被纳入了关税，是清政府重要的财政收入来源。

从相关史料中可以发现，鸦片在中国大概横行了近二百年，其中又以晚清时期最严重。晚清时又以 1880 年代最为疯狂。据不完全统计，当时全国大概有 1000 万人在吸食鸦片。而此时的全国人口约 3.64 亿。

据慕雅德的记载，英国人在中国卖鸦片的历史约有一百年，英国人销往中国的鸦片数量从最初每年 200 箱到 80000 箱。另据笔者查阅的相关资料发现，1800 年，英国卖鸦片的收入 124 万两白银。到 1838 年则增加到 519 万两白银。慕雅德认为，英国卖鸦片的总收入

1.84 亿英镑或 8 亿美元。

对于鸦片的利润，一直认为是暴利。马克思在《鸦片贸易史》记载，英国政府为每箱鸦片的成本投入为 250 卢比，而卖给批发商的价格则是每箱 1210-1600 卢比。为了获得高利润，东印度公司垄断了鸦片的种植与销售，印度农民种植完全是被东印度公司控制、监视的。东印度公司低价收购后，直接就在加尔各答高价拍卖、批发。根据美国鸦片商人亨特的记载，一箱鸦片市场价通常在 1000 元，离谱时可高达每箱 3000 元。

英国卖鸦片的总收入为 8 亿美元，这些钱对英国意味着什么呢？慕雅德发现，中国的鸦片收入已经占到英国政府财政收入的 1/6-1/7，最高时达到了 1/3。

再看中国流失白银的数据。有一项统计，19 世纪的 20 年代到 40 年代，中国一共外流白银约在 1 亿两左右。另据史料记载，道光年间，英国每年向中国销售鸦片 1800 吨，中国每年损失 3000 万两，而这一数额正好等于清政府每年的田赋收入。那时，清政府财政收入才只有 4000 万两白银。也就是说，鸦片导致的白银外流占到了清政府财政收入的 75%。可见，清政府压力山大。

说英国从中国赚了 8 亿美元，其实还不止，最起码还没包括两次鸦片战争的赔款。第一次鸦片战争赔款为 2100 万两银元，第二次鸦片战争赔款为 400 万两白银。银元与白银不同，1 银元等于 0.7 两白银。那么，第一次赔款就是 1470 万两白银，两次相加则为 1870 万两白银。

如果按照1910年的汇率计算，1英镑等于7.43两白银，1870万两白银，约等于252万英镑。

当然，以上这些都是英国明面上的收入。实际上，一些灰色收入还没有计算在内，如鸦片战争期间，英国人洗劫国库、打劫勒索、抢劫文物等都没有计算在内。

从另外一个角度说，支撑英国成为世界头号强国的，不仅有英国的工业输入，还有中国的大量输血。或许这就是英国对中国的原罪之一。

1078楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

鸦片进入中国的原因以及后果，当时居然是时尚

2015-12-12 周谅读文史

鸦片进入中国的原因以及后果，当时居然是时尚

早期英国对远东的贸易是由东印度公司专营的,这是一个商人的联合组织。这个公司觉得，总是从中国买茶叶，而自己的商品却在中国打不开销路，长期下去与中国人做贸易就挺亏，而且由于硬通货不足，英国商人每每需要从墨西哥或南美等地运来鹰洋、白银才能跟中国人做生意，这样做太费事了。英国人希望用一种新的替代物来打破这种贸易结构的不平衡，他们想到了鸦片。

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/302438926.gif[/img]

鸦片在缅甸、印度是古已有之的东西，当地很多人都用这东西治病、提神，他们吸食鸦片的历史要比我们长得多。不过鸦片的确有个

特点，就是只要一吸食就容易上瘾，于是英国人把这东西输入中国，一些中国人尝到了甜头，就逐渐发展出一整套关于抽食鸦片的文化。我们给鸦片取了很多好听的名字，比如芙蓉膏、阿芙蓉什么的，还发展出各种吸食的烟具、礼仪，等等。这一套套的讲究，显得吸食鸦片好像特有文化似的。

有文化、有品位之后，大家就都来吸啦，这就出事儿了。因为这东西是进口的，很贵，也很伤身体（只是当时的国人没有这方面的知识原先是英国人的钱往我们这里流，现在是我们的钱往外流，而且进口是越来越多，很快进口鸦片所支付的白银就把出口茶叶的利润抵掉了，中国变成了入超。

而中国的货币体系又是银本位，就是所有的货物交易、赋税缴纳，包括发放官员薪俸都是以白银结算的，白银的总量一旦少了，货币体系就麻烦了，银贵了，铜钱就会贬值，也就是社会日常生活使用的铜钱就会大大跌价，这样的后果就是物价飞涨。这下清廷就比较慌了，这就是引发禁烟的首要原因。此外，吸鸦片的人的共同特点就是比较懒、体质弱，而当时大量的士兵和官员都在吸食鸦片，他们中的很多人都是大烟鬼，面黄肌瘦的，这可怎么打仗啊。有人意识到问题的严重性，于是开始有人主张禁烟了。但是禁不了。鸦片虽然是走私贸易，而且朝廷有令禁止走私贸易，但这种走私其实得到了广东、福建官府的默许，贩运鸦片的飞剪船过来的时候中国的水师不管，等人家返回的时候兵船才出来撵，但也是撵得不快不慢的，人家走多快他就走多快，人家走多慢他就走多慢，就像护送似的，还要在背后放几响礼炮。

等飞剪船进入伶仃洋以后，水师就折返了。每次走私都是这样，可见走私是官府纵容的。为什么会这样呢？因为好处都送上了，各种级别的稽查最后都被买通，途中只是装装样子。此时清朝的统治机器已经不行了，清朝从开国到此时已经两百年了，没人愿意给朝廷卖力干活了，人们当官当兵的目的大多是为了捞钱，那么这种情况下鸦片肯定是禁不了的^朝廷希望通过训导说服官绅百姓不要吸食备这就更扯了。

包括清朝在内，中国传统王朝的政府都是小政府，这个政府在县以下没有行政机构，怎么禁止啊？而且地方的士绅自己也吸，他们会想，禁烟关我啥事，反正我是用钱买的，凭什么不让我吸。可见，这种道德劝诫也是无效的。

鸦片战争的问题从这里就接上了。我们讲的这些变化都是发生在鸦片战争前一二十年之内的，之前中国在对外贸易里都是往外卖，挣别人的钱，现在变成要去买人家的，往外送钱了。

1079 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

泡沫和鸦片不会给中国人民带来美好生活，相反，只会让千千万万的人失去财富和健康！

1080 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

鸦片战争后茶叶和鸦片贸易与上海城市的发展

2013 年 05 月 28 日来源：中国社会科学在线作者：仲伟民

上海在鸦片战争后发展迅速，是人所共知的事实。这当然得益于

上海的开埠，以及上海特殊而优越的地理位置。第二次鸦片战争后，华北及长江沿岸许多城市又陆续增辟为开放口岸，这使上海在全国贸易尤其是对外贸易中的地位更加重要。鸦片战争后至 1894 年，我国进出口总值增加了 6 倍多，其中上海对外贸易占到了全国进出口总值的一半以上；而在进口方面，上海更是占到了全国进出口总值的 60%以上。此前学术界对丝织品和棉纺织品贸易研究比较多，而对其他商品种类重点关注较少，因此我在本文中着重指出，上海的发展同茶叶和鸦片这两种商品贸易的发展有着极为重要的关系。

一、鸦片战争后上海茶叶和鸦片贸易的快速发展

在 19 世纪的大部分时间里，中国最大宗、最重要的出口商品是茶叶。至 19 世纪 60 年代，茶叶出口占到了中国出口总额的 60%，此后也常年保持在 25%以上。

如本文开头所说，上海之所以在短时期内就成为茶叶出口最重要的港口，是因为上海开埠以及优越的地理位置。中国出口茶叶的产区大多接近上海，不仅空间距离较近，而且交通也很方便。比如江西、安徽、浙江所产茶叶，通过水路可以直达上海；福建武夷山的红茶，28 天左右也可运到上海，而运到广州则需 6 周甚至要两个月以上。茶商从上海出口茶叶比从广州出口茶叶，成本降低了很多。“次等红茶，上海收购成本要比广州低百分之十至十五；绿茶低百分之十至二十。”鸦片战争后，延续多年的只有广州一口通商的制度被打破，而上海又具备天时地利的优势，因此茶叶贸易重心逐渐由广州转移至上海。至 19 世纪 50 年代初，上海就超过广州，成为中国最大的贸易口

岸了。可以毫不夸张地说，正是因为上海的开埠和崛起，中国茶叶出口方出现空前繁荣的局面。

鸦片战争后茶叶和鸦片贸易与上海城市的发展

由表 1 可以看出，中国茶叶出口总的趋势是量增价减，这一方面说明鸦片战争后中国银贵钱贱、茶叶质量降低的现实，另一方面也说明茶叶从上海出口比广州出口成本降低了很多，从而影响了茶叶的价格一路走低。这种趋势到 19 世纪后半期更加明显，比如，1867 年中国出口茶叶 1314 千担，出口金额 31123 千关两；1894 年，中国茶叶出口额 1939 千担，出口金额为 33197 千关两。27 年间，出口量增加了近 47.6%，但出口值只增加了 6.67%。

1853-1856 年，除 1854 年以外，从上海出口的茶叶数量年年超过经由广州出口的数量。1855 年上海茶叶出口量为 8022.1 万磅，广州为 1670 万磅，上海竟超过广州近 5 倍，是 1844 年出口量的 69 倍多。不过，在 19 世纪五六十年代，因为长江中下游地区一度控制在太平军手中，茶叶生产和贸易受到干扰，上海茶叶出口也受到了很大影响。这主要是因为，太平天国战乱改变了茶叶自内地运往条约口岸的路线。战乱刚开始的几年，因为有太平军的危险，茶叶运输主要不是取道快捷的长江，而是从安徽、江西、福建和浙江，经陆路翻山越岭，最后艰难抵达上海。1853 年，太平军占领江南，大部分茶商遂将茶叶转运至福州，于是福州在 19 世纪五六十年代成为茶叶出口的一个重要口岸。战乱初期，上海茶叶出口占到了全国出口总量的 80%左右，随后呈下降趋势，而福州则因为沿海商业活动日益活跃以及靠近

武夷茶区，茶叶出口呈明显的上升趋势，有些年份的出口量超过了上海。

与出口形成对照的是，19 世纪中国最大宗的进口商品是鸦片。19 世纪 70 年代以前，仅鸦片一项商品就经常占中国进口总额的 40%以上。

鸦片战争以前，进入中国的鸦片都是从香港转口输入的。上海自 1843 年开埠后，很快成为进口鸦片的重要口岸。1847 年从上海进口的鸦片估计为 16500 箱，1894 年增加到 32550 箱(合 35804 担)，分别占全国进口总量的 49.6%和 57%。其中，1854 年 7 月至 1855 年 6 月的一年中，上海进口的货物总值为 1262 万两，其中鸦片货值竟达 911 万两，占到了 72%。当然，在上海进口的鸦片中，有很大一部分是转口到其他口岸的,其中绝大部分转运到宁波和长江流域的几个分运口岸，如镇江、九江、芜湖、汉口，以及北方的天津、烟台、牛庄等口岸。但即使减去这些转口数量后,上海本口岸的进口量仍然很大。因此，在 19 世纪后半期，上海成为鸦片最大的进口口岸、最大的转运口岸和最大的消费口岸。

同在广州、厦门等口岸一样，在上海经营鸦片贸易的洋行和鸦片贩子几乎是公开地进行交易的。运载鸦片的船只并不直接开进上海，而是先停在吴淞，把鸦片卸到吴淞趸船上后，然后空船进港。上海本地的鸦片贩子同洋行谈妥价格后,凭洋行开具的提货单自行到吴淞趸船提货。“贩卖鸦片和吸食鸦片也都是毫不避人的在光天化日之下，整箱整箱的鸦片在街上运来运去，这是在 1849 年，那一年运到吴淞

趸船上去的鸦片就有 22981 箱。”

总之，研究鸦片战争后上海社会经济的发展，应该注意到茶叶和鸦片贸易的重要性及其深刻影响。

二、上海茶叶和鸦片贸易增长的契机

鸦片贸易在鸦片战争后不仅没有被禁止，而且规模越来越大。尽管《南京条约》故意规避了最具实质性的鸦片问题，但实际结果是清政府被迫默认了鸦片贸易的合法性。这是鸦片战争后鸦片贸易在全国迅速扩张的一个根本原因，也是上海成为新的鸦片交易中心的根本原因。比较而言，上海茶叶贸易的迅速发展则是内外因共同推动的结果：外因是英美茶叶需求增长迅猛，内因则主要是上海得天独厚的地理优势。这样，鸦片贸易同茶叶贸易一起共同成为 19 世纪中国对外贸易最重要的一部分，也是上海对外贸易的最重要的组成部分。

上海鸦片贸易的迅速繁荣，除了大批中国商人为牟取暴利而积极从事这桩肮脏的生意外，亦与大批以经营鸦片贸易为主的洋行纷纷在上海经营有关。郝延平指出：“与其他地方一样，英国大代理行在上海的鸦片贸易中也起了主要作用。”比如怡和洋行、宝顺洋行、沙逊洋行、广隆洋行等老牌洋行，几乎都是在东印度公司垄断时期就在广州从事贸易的鸦片贩子，他们通过走私鸦片而发财致富，到鸦片战争时期已经积累了大量财富，规模较大的洋行还拥有全套的鸦片武装走私船队和仓库码头等设备。其中怡和、宝顺、旗昌是当时最大的三家洋行，他们的主要业务就是鸦片和茶叶贸易。随着上海成为中国对外贸易的中心，原来在香港和广州的洋行纷纷涌向上海。1843 年上海

开埠的当年，怡和、宝顺、旗昌等大洋行即来此开业，随后沙逊、祥泰等洋行也相继开业，这些洋行的主要业务都是经营鸦片贸易。如1851年，进入上海港的鸦片船共58艘，其中属于怡和、宝顺、旗昌三大洋行经理的就有43艘，计值890万元，而该年上海进口货物总值才1631万元，其中鸦片就有1200万元，仅三大洋行进口至上海的鸦片就占了鸦片总值的74%，占上海进口总值的54.6%。由此可见鸦片贸易对于上海的重要性。

有意味的是,从事鸦片贸易的中外商人并非偷偷摸摸、掩人耳目，鸦片贩子多是非常体面的人，他们公开地进行走私贸易，罗伯特·福钧在旅行中对上海的鸦片贩子留下了深刻的印象，说他们“愉快、体面……和……有礼貌”,“我原以为干这一行的商人会与武装的海盗差不多……然而，经营这一行的人都是非常体面的人，他们多金善贾，在文明世界的所有地方都是有声望的第一流商人”。(11)这充分说明，在当时的中国人看来，鸦片贸易不仅是合法的，也是合理的。

与广州、天津、香港等城市相比，上海是一个后发城市，但其发展水平却后来居上。在鸦片消费上，同样表现出了这个特点。在19世纪后期，上海的鸦片贸易不仅在规模上超过其他城市，而且在鸦片的消费水平上也超过了其他城市。在对鸦片消费描述的诸多史料中，多是将鸦片馆这类地方写成是藏污纳垢的地方,而事实上也的确如此。但在上海，除了大量普通烟馆供应人力车夫、搬运工等下层市民消费以外，还有很多鸦片馆不仅建筑外观讲究，而且内部装修精致，干净整洁，摆设各种艺术品，所谓“上海烟馆甲于天下，铺设雅洁，茗碗、

灯盘，无不精巧。眠云阁其最著也，窗牖挂落，雕镂极工。他如南城信、北城信以轩敞胜，醉乐居、永恒昌以酒肴两便胜。馆内桌椅多用红木镶嵌石面，飞去青蚨一二百片，既可邀朋，又能过瘾”。(12)此类高级烟馆在上海非常之多，租界里尤其多。比如光绪年间坐落于法租界最有名的烟馆是上面引文中提到的南城信，时人记载“南诚信以高敞胜，眠云阁以清雅胜。入其中者，但觉画栋雕瓮，色色华丽。桌必云石，椅必文南，庭罗中外之芳菲，室列名人之书画，别开生面，雅近风流”。(13)作于 1884 年的《申江胜景图》(此画现藏美国普林斯顿大学图书馆)描绘了这个烟馆的盛况：正厅中摆放着高级烟榻和华丽的装饰品(如精美的花瓶、石头和书法作品)，房子中央伫立着一尊大钟，前来消费的贵客络绎不绝。1872 年《申报》报告说上海有 1700 多家烟馆，10 年之后则有人说光是租界里的鸦片馆就有几千家之多。(14)李伯元在 1897 年写道，上海卖鸦片的商店比米店还要多，鸦片烟馆比饭店还要多。(15)之所以如此，是因为鸦片并不是仅仅在鸦片馆里消费或购买，在茶馆、说书馆、戏院、公园、妓院等场所都可以很容易地买到，也就是说，“大部分休闲活动场所，无论它是什么类型的，都供应鸦片，这使吸食鸦片成为上海休闲几乎不可或缺的一部分”。(16)

洋行除了经营鸦片业务之外，茶叶是他们关注的另一主要业务。由于在 19 世纪中期以前，中国几乎是世界上唯一的茶叶供应国，国际市场茶叶需求旺盛，茶叶贸易利润很高，因此洋行在向中国兜售鸦片的同时，一定要想方设法从中国出口更多的茶叶，这样他们就可以

在进出口两方面都赚取最大的利润。早期洋行为了满足茶叶出口的需要，总是派人携现款到内地抢购，但因为中国茶叶特殊的生产方式，即很少有大茶园，茶农非常分散，而洋行受到人力和财力的限制，越来越不能满足日益增长的出口的需要了。因此，“洋行长期和主要的收购方式，仍然须要通过中国城乡大小丝茶商贩，将分散在农村各地的丝茶集中到几个主要口岸，在当地的丝茶行栈和洋行买办的中介下卖给洋行”。(17)长江对外开放后，上海很多洋行都在汉口、九江等产茶区设置分行，茶叶得以及时收购和运输，因此这一时期茶叶出口量增长较快。至 19 世纪七八十年代，伴随中国茶叶出口黄金时代的到来，上海茶叶出口也达到了顶峰。1880 年是上海茶叶出口具有意义的一年，因为“多年来第一次上海的红茶贸易额超过了汉口和九江的直接外销额”，该年汉口和九江直接出口的红茶数量为 37796723 磅，而上海则达到了 43986000 磅。(18)

茶叶是一种特殊商品，尤其是绿茶不适宜长期保存，因此减少中间环节，从生产地尽快送到消费者那里非常重要。广州一口通商时，茶叶“常要在整整一年之后才能在广州转到外国发货人的手中”，而五口通商后，“我们发现茶叶在生长六个月之内竟然已制成商品到了英国消费者的手中”。(19)在这一时期，“运到上海的绿茶中，有三分之二是出口到美国去的”。(20)但后来因为绿茶质量越来越差，甚至经常有杂以柳树叶制成的假货，导致绿茶出口大幅度萎缩，绝大部分的绿茶出口额转让给了日本。在 1874 年，中日出口美国的绿茶都是 2100 万磅；但到 1875 年，日本就超过了中国，达到 2300 万磅，而

中国则减少到 1900 万磅。(21)也就是说，日本增加的出口额正好是中国减少的出口额。与此相类似，英国国内茶叶所增加的消费额则几乎都是来自于印度，而且印度正在逐渐侵蚀中国茶叶的出口额。

这里需要指出的是，上海茶叶贸易的繁荣还同徽商有极为密切的关系。

徽商的活跃推动了上海茶叶贸易的发展，而正是借助于上海的逐渐繁荣，徽商也才可能继续发挥作用，徽州商帮的衰落才延续到了光绪以后。徽商在国内的茶叶销售原来主要在北方地区和华东地区，北方以北京为中心，华东以上海为中心。鸦片战争前，经营外销茶的徽商主要集中在广州；而在鸦片战争后，徽商则主要在以上海为中心的区域从事茶叶贸易。因此有学者提出了“大徽州”的概念：“徽商沿着长江中下游和运河水路交通线建立商业网络，并在南京、芜湖、安庆、武汉、扬州、苏州、杭州、临清等城市建立商业殖民地，有力地推进了当地的商业化和城市化。这些地区即所谓"大徽州"。(22)“大徽州”的提法的确很有新意，但这个概念未免过大，而且居然没有把上海包括其中。上海作为 19 世纪对中国社会经济影响最大的江南城市，毫无疑问是应该包括在内的。

三、茶叶和鸦片贸易增长对上海发展的影响

在中国发展史上，五口通商具有特别重要的意义，称之为传统中国社会经济转型的真正开始，可能一点也不为过。这是因为，五口通商“一则完全改变自唐代以来千余年之市舶贸易传统。二则完全打破千余年来中外封贡贸易关系。三则开启近代西式海关贸易规制。四则

开启近代特殊性港埠都市之发展。是以单就近代商务而言，开放五口通商确为中国史上划时代之转折点”。(23)五口之中，上海最为重要，不仅在 19 世纪而且对今天中国经济发展的格局都具有深远的影响。19 世纪后期曾任上海副领事的阿连壁这样说：“人们对上海也许可持两种看法。第一种看法可能把上海看作为一个巨大繁忙的港口，它的贸易对整个文明世界，特别对英国，具有重大的意义；第二种看法则是把它看作为必须向中国普遍引进外国式的文明和进步的先驱。上海不仅输入西方商品，而且输入西方思想。”(24)的确，在中国近现代发展史上还没有任何一个城市起到过像上海这样巨大的作用。

在 19 世纪末 20 世纪初上海成为中国工业中心之前，贸易(尤其是国际贸易)对上海的发展至关重要，甚至可以说有决定性的影响。

上海取代广州成为新的最主要的茶叶出口口岸后，带动了茶叶出口数量的快速增长。而以英国为主要茶叶消费国的西方对茶叶的需求增加太快，即使新开辟了上海等口岸，也难以完全满足欧美市场对茶叶的需求。而与此形成鲜明对比的是，这个时期英国最主要的工业品棉纺制品，在中国根本没有销路，为了弥补贸易逆差，西方国家只有继续加大对中国的鸦片输入，因此鸦片成为西方国家平衡与中国贸易的主要手段。而在以往的研究中，我们过多强调鸦片战争后西方棉纺制品和丝织品对中国传统手工纺织业的冲击，而忽视茶叶对外贸易衰落和鸦片贸易对中国继续产生的巨大危害。因此，有学者敏锐地指出，“通过战争以打开中国大门的西方资本主义国家，他们的第二步是通过他们的机器制造商品以占领中国的市场。这是他们的第二手武器。

然而，经历了十年工夫，他们的手中，除了大炮以外，有效的武器仍然是鸦片战争前通过走私泛滥中国的鸦片”。(25)1840 年，英国(包括印度)出口至中国的鸦片为出口至中国棉纺织品的8.6倍,10年后，即1850年，前者仍为后者的7.6倍。(26)可以说，在整个19世纪，西方国家的茶叶贸易以及对中国的所有贸易都是建立在鸦片贸易基础之上的。

鸦片战争后，因为清政府对鸦片贸易实行默许的态度，导致国内罂粟种植大面积扩大，鸦片产量迅速提高。而由于国产鸦片价格大大低于进口鸦片，且随着国产鸦片质量的逐步提高，因此国产鸦片在很多地区尤其是内陆地区排挤了进口鸦片。1875 年，驻上海英国领事麦华陀在本年度贸易报告中说：“多数省份现在生产的鸦片几乎已足以供应本省所需。现在已有大量鸦片从长江上游和牛庄运来，并以很低的价格在对外贸易开放的口岸市场上出售,以致大大减少了那里进口鸦片的消费量。”(27)上海自然也不例外，但是相对于其他地方，上海所受影响比较小。“鸦片尽管在由上海供应的某些口岸，进口鸦片不得不同培植量愈来愈多的中国鸦片进行剧烈的竞争,但仅就有关的统计数字而言，它似乎成功地保持了作为主要商品的地位。”(28)这是因为富人更喜欢进口鸦片,而这一部分的消费量在上海是很惊人的。如在1875年前后,“上海及其邻近地区消费的鸦片大部分是孟加拉生产的,当地人显得特别喜欢这种鸦片”。(29)在全国各大城市中，上海消费的进口鸦片数量最多，表2清楚表明了这一点。

从表 2 可以看出，1881 年上海消费外国鸦片占了全国总消费量

的 1/4，1882 年全国进口鸦片总量下降，但上海消费量不降反升，占到了全国消费总量的近 1/3。

当然这种情况后来也发生了变化，即中国鸦片在质量上大大改善之后，性价比大大提高，因此除了部分高档鸦片馆(尤其是租界内鸦片馆)之外，上海本地消费的鸦片也逐渐改为国产鸦片，其中绝大部分来自四川，后来则主要来自离上海比较近的砀山县。(30)

不仅如此，上海鸦片贸易的特点还逐渐显露出了国际大都市的风格，这就是上海不仅是中国鸦片最主要的消费地区，而且成为向海外出口鸦片的主要港口。上海领事哲麦森在 1895 年贸易报告中说：“更加值得注意的是，上海已将上述中国鸦片中的一部分向境外出口，可能是香港或新加坡。出口量不大，然而它多少是一笔出口，而且很可能是一种新发展的开端。”(31)中国由原来的鸦片纯进口国变为出口国，此种现象对经济可能并无实质性影响，但在鸦片贸易史上却具有标志性意义。

在 19 世纪后半期，上海经济发展对鸦片贸易的依赖度非常高，这可能是当时任何中国城市都无法比拟的。正如林达·库克·约翰逊所说：“尽管鸦片对整个经济来说是有害的，但鸦片销售实际上推动了本地经济，在上海银行业的发展中发挥了重要作用。本地银行向短期借贷的鸦片商人收取高额利息，反过来又利用鸦片借贷发行银行货币，以便在银两短缺时期取代硬通货，这为港口的货币流通做出了贡献，没有这些纸币的话，整个地区的贸易和经济都会陷入停滞的局面。”(32)也就是说，鸦片已不仅仅是一种消费品了，在很多时候它开始充

当了一般等价物的作用。不仅吸食者对鸦片上瘾，“整个城市经济出现了鸦片的"瘾"，没有它就什么事也办不成了”。(33)因为 19 世纪全球化的加速，鸦片对汇率的作用对全球贸易都有影响，有时鸦片能起到平衡世界汇率的作用。比如在 1875 年曾有过一次汇率的反常波动，这是由于欧洲需要进口大量的丝、茶等中国产品，但欧洲又无法提供足够的白银，中国市场白银供应也严重不足。此时，“如果不是鸦片市场对中国和印度之间汇率的空前上升能作出反应，从而在很大程度上填补了由于欧洲白银供货不足所引起的真空，这场波动就会大得多，对英国和中国总的贸易的影响也会严重得多”。(34)上海作为中国新兴的贸易、金融与工业中心，鸦片贸易“功不可没”。

总之，在 19 世纪上海社会经济发展的研究中，我们不能忽视一些特殊的因素，其中包括本文所重点论述的茶叶贸易和鸦片贸易在上海开埠后所发挥的重要作用。这些因素当然与 19 世纪的中国都有密切的关系，但由于上海特殊的地理环境以及上海在 19 世纪中期以后越来越重要的经济地位，这些因素在上海所产生的作用更为显著，而上海的发展又极大影响了中国经济的发展。因此，对茶叶和鸦片贸易在影响地方社会经济发展方面的研究非常有意义。

1082 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

南京条约

（百度百科）

《南京条约》(TreatyofNanking)又称“江宁条约”、“万年和约”，

是中国近代史上第一个不平等条约。该约于1842年8月29日(道光二十二年七月二十四日)，由清朝政府钦差大臣耆英、伊里布与英国代表璞鼎查在停泊于南京下关江面的英舰皋华丽号上签订,标志着第一次鸦片战争的结束。[1]

《南京条约》共十三款，其中要求中国：(1) 割让香港岛；(2) 向英国赔偿鸦片烟价、商欠、军费共二千一百万银元;(3)五口通商，开放广州、福州、厦门、宁波、上海五处为通商口岸，允许英人居住并设派领事；(4) 协定关税，英商应纳进出口货税、饷费，中国海关无权自主；(5) 废除公行制度，准许英商在华自由贸易等。[2]此外，也规定双方官吏平等往来、释放对方军民以及英国撤军等事宜。

1843年7月22日、10月8日，耆英与璞鼎查又先后签订中英《五口通商章程》和《虎门条约》，作为《南京条约》的补充和细则，[3]将协定关税和租界制度予以落实，并使英国取得领事裁判权、片面最惠国待遇等权益。[4]

《南京条约》破坏了中国的领土完整和关税主权，便利了英国对华的商品输出，使中国开始沦为半殖民地半封建社会。《南京条约》签订后，西方列强趁火打劫，相继强迫清政府签订了一系列不平等条约，进一步侵犯了中国的主权，破坏了中国的自然经济，并加速了清王朝的衰亡。

1083楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

五口通商

（百度百科）

南京条约、黄埔条约和望厦条约中的重要条款之一，条约要求中国开放广州、厦门、福州、宁波、上海五处为通商口岸，实行自由贸易。

产生背景

南京条约中的重要条款之一，条约要求中国开放广州，厦门，福州，宁波，上海五处为通商口岸，实行自由贸易。实际作用是打开中国大门，使中国成为西方列强的商品倾销地，并逐渐改变中国原有的经济结构。

道光二十四年(1844 年)五月十八日，清政府代表耆英与美国代表顾盛在澳门望厦村签订了《中美望厦条约》，即《中美五口通商章程》。条约内容可归纳为五条：美国享有英国在中国的一切特权；美国兵船可自由出入中国通商口岸;美国可在通商口岸建立教堂、医院;中国变更关税，需与美国领事商议；扩大领事裁判权。此后中法黄埔条约和中美望厦条约都沿用了上述内容。

实施内容

1843 年 7 月 22 日，《中英五口通商章程》在香港公布实施。章程是作为《南京条约》的补充，主要内容：一、税则。规定绝大部分货物的价格和缴纳关税的金额,税率大约百分之五。二、领事裁判权。规定“倘遇有（中英两国人）交涉词讼，……英人如何科罪，由英国议定章程法律，发给管事官照办。这样，中国司法主权开始丧失。中国海关开始失去保护本国工农业生产的作用。《章程》公布后,27 日，

广州开埠。

1084 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

中国的富强要靠国内统一市场，要靠产业革命！

不能靠新的《南京条约》和新的《五口通商》！

更不能靠茶叶和鸦片贸易！

1085 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

中国经济政策《五项基本原则》：

第一，保持货币宽松。

第二，控制房地产按揭。

第三，不断完善基建，建立全国统一市场。

第四，在有条件的部分产业实现跨越式发展（比如高铁电动汽车太阳能生态农场）。

第五，不急于开放资本账户。

1086 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-23

@邹艺湘 2018-11-18

中国有 14 亿人，并且初步建成了国内统一市场，几乎所有的有形产品销售都已经超过了美国成为世界第一。到了这个阶段，消费升级会成为经济增长的主导力量，换句话说，中国人民对美好生活的期望不仅会主导中国经济发展的发向，也会影响世界经济发展的方向！

@邹艺湘 2018-11-23

1087 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-26

@邹艺湘 2018-04-20 美国会败于科网股泡沫,而不是败于与中国的博弈!

中国会赢在“全国统一市场”, 而不是赢在与特朗普的博弈!

中国最终要靠领导产业革命而崛起!

@邹艺湘 2018-05-30

@邹艺湘 2018-08-04

@邹艺湘 2018-08-31

@邹艺湘 2018-09-18

@邹艺湘 2018-10-10

1091 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-26

钱学森先生定义的“产业革命”，与熊彼特的“创新”是同一个口径。但是“创新”这个词现在被滥用了，并非熊彼特的本来意思，熊彼特是经济学家，不是企业家也不是科学家，他所说的“创新”必定是对宏观经济有意义的。某个实验室发明了一种新技术，或者某人建了一个新网站，对个人来说可能是很大的成就，是个人的“创新”，但是，只有当这种新技术或者这个网站对宏观经济才生重大影响，才是熊彼特意义的“创新”或钱学森所说的“产业革命”。

把“新创企业”与“创新企业”搞混了，是导致中国股市波动的一个重要原因！

“新创企业”能成为“创新企业”的概率低于万分之一（0.01%）！

字面上细微的差距，现实中却是天差地远，因此也带来了无数的悲剧和少数喜剧。

伟大的产品、伟大的企业、伟大的企业家，都需要有一个成长过程，“忽然伟大”是不靠谱的！

（“忽然长大”的蔬菜、水果、鸡鸭鱼肉也是有问题的，不仅品质差，对人体也有害！）

1092 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-26

钱学森关于“科学革命”、“技术革命”与“产业革命”的区分，很有现实意义。

钱先生认为，科学革命指的是新思想，技术革命指的是突破性的发明创造，产业革命指的是新思想和新技术的推广和应用，是“一生

二，二生三，三生无穷”的问题，这是钱学森先生最关心的问题，因为产业革命是推动经济发展的最直接推动力，而科学革命和技术革命的作用是间接的。

从技术革命的角度来说，中国并没有在世界上领先，未来什么时候能领先也说不准，因为这跟人口数量和经济规模没有多大关系，而且中国的传统儒家文化和现行教育制度并非技术革命的正面因素。（这也是“钱学森之问”的由来!）

但是从产业革命的角度来说，中国具有巨大的规模优势，中国有14 亿人，并且初步建成了国内统一市场，几乎所有的有形产品销售都已经超过了美国成为世界第一。到了这个阶段，消费升级会成为经济增长的主导力量，换句话说，中国人民对美好生活的期望不仅会主导中国经济发展的发向，也会影响世界经济发展的方向!

中国的消费升级与自主创新相结合就会引发产业革命!

1093 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-26

新一代轨道交通、新一代汽车、新一代太阳能、新一代生态农场，是中国经济未来的增长点，也是中国可以自己主导产业革命的方向!

1094 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-26

由于历史地理的原因，我国的人口稠密区往往也是农业发达地区，比如华北平原、江汉平原、长江中下游平原、成都平原、珠江三角洲等，这种格局很容易造成工业污染农业污染生活污染“三毒叠加”，

治理起来很麻烦。《五大基本原则》的第四条（比如高铁电动汽车太阳能生态农场）可称之为中国崛起的绿色战略，是针对中国的实际情况提出来的综合性解决方案，适用于我国绝大部分人口稠密的地区。如果能够普及这套方案的话，不仅可以解决能源问题、环境问题、粮食问题和发展不平衡问题，同时也可以带动消费升级和经济转型升级！

1095 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-26

《五项基本原则》的第四条，在有条件的部分产业实现跨越式发展（比如高铁电动汽车太阳能生态农场），初心是为了解决中国的能源问题、粮食问题、环境问题和发展不平衡的问题，这四个问题是中国经济发展和可持续发展必须要解决的问题。解决这些问题要靠技术进步，而技术进步与庞大的市场需求相结合就会引发产业革命。

今年（2018 年）的诺贝尔经济学奖授予耶鲁大学的威廉诺德豪斯（WilliamD.Nordhaus）教授和斯坦福大学的保罗罗默(PaulRomer)教授，以表彰二人将技术创新和气候变化与经济增长相结合。他们的观点与 35 年前许涤新先生和钱学深先生倡导的“生态经济学”思想是高度一致的，不仅如此，钱学森先生关于“系统论”和“产业革命”的思想至今没有人能超越！

三十多年前，钱学森先生就说过，下一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明，而是因为各种先进技术的综合运用（系统工程）。

古今中外，经济学的思想是相通的，未来还会看到更多的“巧合”！

1096 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-26

生态经济学相比于任何传统的经济学理论具有更强的实用性,政策组合的效果也更好。“更好”的意思是，经济增长速度可以更快，环境破坏可以更少，金融危机的风险可以控制，通货膨胀或通货紧缩可以不用担心，愿意劳动的人可以有更多选择的机会，有心有力创新的人会有更大的平台，人民币不会贬值，想要移民国外的人会减少，中国在世界上的地位会上升，中国人的平均寿命会延长，中国人的个人财富（平均而言）会增长更多更快!

1097 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-29

@邹艺湘 2018-10-04

美国和中国的经济都没有大问题（贸易战的影响微不足道!)，美国和中国的银行都稳健，美国和中国的大企业利润都在增长，美国和中国的互联网公司本身也没有大问题。

但是美国和中国的券商都有大问题,就像传染了金融瘟疫一样不可理喻!2008 年的次按危机背后，隐藏着一个货币理论问题，在此之前流行的货币数量理论是不考虑资产价格的。格林斯潘意识到这个问题，但是没有来得及纠正，伯南克用量化宽松纠正了现实中的操作，但是仍然没有在理论上修补弗里德曼的货币数量公式,或许这是下一个诺贝尔经济学奖题目!

2018 年的券商危机背后，也隐藏着一个资产定价的理论问题，迄今流行的股票定价模型都是行业类比定价,互联网公司的分析员只

看行业内的公司,似乎全世界的投资者除了投资互联网就不能投资别的行业。这显然是有问题的，站在投资者的角度，最重要的是能赚钱（少亏钱），并不局限于投资哪一个行业或哪一个地区！

“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱！

1098 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-11-29

全球金融市场的动荡并没有结束！

资产价格扭曲源于资产定价的理论问题和人性的傲慢与偏见,与经济和贸易没有直接的关系！

美国和中国的券商都有大问题,就像传染了金融瘟疫一样不可理喻！

1099 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-02

新华社北京 12 月 1 日电海关总署 12 月 1 日对外发布消息，截至 11 月中旬，我国进出口总值已超过去年全年，同比增长近 15%。

1104 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-03

@邹艺湘 2018-10-04

美国和中国的经济都没有大问题（贸易战的影响微不足道!），美国和中国的银行都稳健，美国和中国的大企业利润都在增长，美国和

中国的互联网公司本身也没有大问题。

但是美国和中国的券商都有大问题,就像传染了金融瘟疫一样不可理喻!

2008 年的次按危机背后，隐藏着一个货币理论问题，在此之前流行的货币数量理论是不考虑资产价格的。格林斯潘意识到这个问题，但是没有来得及纠正，伯南克用量化宽松纠正了现实中的操作，但是仍然没有在理论上修补弗里德曼的货币数量公式,或许这是下一个诺贝尔经济学奖题目!

2018 年的券商危机背后，也隐藏着一个资产定价的理论问题，迄今流行的股票定价模型都是行业类比定价,互联网公司的分析员只看行业内的公司,似乎全世界的投资者除了投资互联网就不能投资别的行业。这显然是有问题的，站在投资者的角度，最重要的是能赚钱（少亏钱），并不局限于投资哪一个行业或哪一个地区!

“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱!

@邹艺湘 2018-11-29

1105 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-03

@邹艺湘 2018-02-08

企业家的雄才大略是值得欣赏的，互联网是个好东西，但是，资

本市场是要钱买单的。

中美近 10 万亿美元的科网股泡沫，到底由谁来买单，这是个大问题。

如果由中国买单，中国暂时就起不来了；

如果由美国买单，美国就下去了。

1106 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-05

@邹艺湘 2018-10-31

如果把工行建行作为定价标杆，全世界的股市都要跌一半，科网股要跌 80%。

----------1107 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-05

@邹艺湘 2018-10-31

每次见到资产价格出现极度扭曲，金融市场都会出现震荡！

1108 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-05

@邹艺湘 2018-10-31

傲慢与偏见是要付出代价的，10 万亿美元的代价足可以让很多券商倒闭很多次！

1109 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-10

清盘陡增洗牌加剧！基金业讲述适者生存的故事

金融界百家号 12-06 来源：上海证券报

潮水退去之后，才知道谁在裸泳！2018 年，A 股市场遭遇深度调整，年内个股中位数跌幅接近 30%，出乎所有专业投资者的预期。数据显示，一批百亿级大型老牌阳光私募，今年净值跌幅普遍在 20%以上，而那些风控能力较弱的私募，净值跌幅更是超过 30%，年内私募基金清盘数超过 4000 只。今年以来公募基金的清盘数量同样不小，接近 400 只，超过历年清盘数的总和。

不过，在市场洗礼之下，依旧有机构逆势扩张。无论是公募还是私募，都在逐渐形成一九分化的行业格局。业内人士预期，基金行业正在经历一轮大洗牌，未来许多机构的生存状况并不乐观，大浪淘沙是免不了的。

公私募清盘数陡增

在众多买方机构眼中，2018 年是一个极为艰难的投资年份。

一位私募基金经理感慨，市场风格的剧烈切换加上长时间的下跌，过往的成功经验甚至成了你的负担。业内一家知名私募基金，逃过了 5000 点的顶，却在 3500 点遭遇了清盘考验。

一位曾在公募管理过 300 亿元资金的私募基金经理更是直言，昔日备受追捧的一批成长风格的明星基金经理，“奔私”后管理规模曾在极短时间内爆发式增长，但经过这轮熊市的洗礼，几乎“全军覆没”。

据统计，从百亿级私募今年以来的业绩情况看，除了高毅资产、保银投资、重阳投资等几家回撤控制不错，多数私募亏损幅度在20%以上，其中一家备受关注的阳光私募旗下基金平均跌幅超过了30%。

此外，还有一大批私募基金跌破了清盘线。据统计，仅今年前三季度，私募基金清盘数量就超过了4000多只，创近5年新高。

与此同时，公募基金也出现了清盘潮。据上证报资讯统计，今年以来清盘的公募基金数量已达374只（A、C份额合并统计），这一数据超过了历年公募基金清盘数量的总和。

一般而言，当公募基金规模低于2亿元时，将面临清盘风险。大部分基金合同约定，当基金持有人数连续60个工作日达不到100人或资产净值低于5000万元时，将进入清盘程序。

在华宝证券基金分析师看来，公募基金清盘主要有两个原因：一是由于每只基金需要支付的固定费用相当，若规模过小会导致该部分费用侵蚀过多收益，同时投资运作的难度也会加大。无论从投资者还是基金公司的收益成本考虑，都会对这些基金进行清盘。二是委外基金一旦遭到资金方赎回，若市场上找不到其他委外资金接盘，基金公司也会选择清盘。

“一九分化”下的大浪淘沙

种种迹象表明，私募基金已经成为一片红海，大批私募基金的生存状况并不乐观，随着头部效应越发明显，大浪淘沙将持续进行。而公募基金依旧存在大批“迷你基金”，面临保壳问题。

来自中国基金业协会的数据显示，截至2018年10月底，已登记

私募基金管理人管理基金规模在 100 亿元及以上的仅 232 家，而管理基金规模在 1 亿元至 5 亿元的高达 4304 家。这意味着，整个私募行业接近七成的管理人规模在 5 亿元以下。这样的管理规模，并不足以支持一家私募公司实现良性发展。

一位昔日在公募管理过大资金的私募基金经理感慨,即便曾经在公募小有名气，出来做私募遇到行情不好，也只能募到几个亿。他甚至直言，创业要三思而后行，要想清楚私募这条路是否真的适合自己?

他坦言:“感谢熊市的洗礼，不仅倒逼我成长，也让我认清了平台的价值和自我的能力。”据悉,他已有重回公募的打算。在他看来，私募的“头部效应”已经非常突出，小型私募招不到资深的研究员，也得不到卖方的服务。即便能熬到牛市,还需要先把熊市里净值的“坑”填平，未来的生存十分不易。

从公募基金的情况看，规模不足 5000 万元的迷你基金是清盘基金的重点区域。据统计，目前仍有近千只基金规模不足 5000 万元。这意味着，这些基金仍将面临不小的清盘压力。

业内人士表示,过去在公募行业往往谈清盘色变,如今越来越多的人认识到,基金清盘其实是优胜劣汰的自然过程,这种阵痛和洗牌有利于行业的长远发展。

1110 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13@邹艺湘 2018-11-26

钱学森先生定义的“产业革命”，与熊彼特的“创新”是同一个口径。但是“创新”这个词现在被滥用了，并非熊彼特的本来意思，

熊彼特是经济学家，不是企业家也不是科学家，他所说的“创新”必定是对宏观经济有意义的。某个实验室发明了一种新技术，或者某人建了一个新网站，对个人来说可能是很大的成就，是个人的“创新”，但是，只有当这种新技术或者这个网站对宏观经济才生重大影响，才是熊彼特意义的“创新”或钱学森所说的“产业革命”。

把“新创企业”与“创新企业”搞混了，是导致中国股市波动的一个重要原因！

“新创企业”能成为“创新企业”的概率低于万分之一（0.01%）！

字面上细微的差距，现实中却是天差地远，因此也带来了无数的悲剧和少数喜剧。

伟大的产品、伟大的企业、伟大的企业家，都需要有一个成长过程，“忽然伟大”是不靠谱的！

（“忽然长大”的蔬菜、水果、鸡鸭鱼肉也是有问题的，不仅品质差，对人体也有害！）

1111 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13 把“新创企业”与“创新企业”搞混了，是导致中国股市波动的一个重要原因！

“新创企业”能成为“创新企业”的概率低于万分之一（0.01%）！

字面上细微的差距，现实中却是天差地远，因此也带来了无数的悲剧和少数喜剧！

1112 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

伟大的产品、伟大的企业、伟大的企业家，都需要有一个成长过程，“忽然伟大”是不靠谱的!

（“忽然长大”的蔬菜、水果、鸡鸭鱼肉也是有问题的，不仅品质差，对人体也有害!）

1113 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

对于企业来说，赚钱才是硬道理，企业的价值=未来十年盈利的总和+……

1114 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

2017-12-24 我在主贴中写道：

比亚迪在云轨和汽车两个巨大产业具有技术和成本优势,这在全世界是独一无二的，只要补上产品设计这个短板，三年后的盈利就会超过 1000 亿，未来十年盈利总和轻松超过 1 万亿。如果分拆业务单独上市的话，十年盈利总和轻松超过 2 万亿，而比亚迪目前市值不到 2000 亿，所以，比亚迪的股价可以涨十倍，并不需要奇迹，只需要王传福少一点梦想多花一点时间管理公司就行。

1115 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

比亚迪有很多路径可以在两三年内盈利 1000 亿，其中最简单的方法如下：

比亚迪每年卖100万辆唐，每辆毛利10万，每年毛利1000亿！

这个公式其实是模拟苹果的商业模式,苹果的商业模式包括三个要点：

第一，产品的核心竞争力是具有100%自主知识产权的控制系统，容易自我进化，不容易被对手超越。

第二，产品好看好用，还能装B！

第三，定位中高端，追求利润最大化，不追求销量最大化。

苹果公司一年赚600亿美元就是这么来的,服务的利润也是以此为基础的。

1116楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

比亚迪每年卖100万辆唐，每辆毛利10万，每年毛利1000亿！

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/303154876.jpg[/img]

1117楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

“新一代汽车”包括电动化、智能化、互联网化、轻量化等等许多方面，其中最重要的是插电式混动技术。燃油车和电动车一百多年前就有了,而插电式混动的出现是最近十年的事(以比亚迪F3DM上市为标志)，主要是因为IT技术的进步，使得同时“控制”发动机和电动机成为可能。所以，插电式混动的核心技术是“控制系统”，就像智能手机的核心技术是操作系统，道理是一样的。比亚迪的插电式混合动力系统的性能已经全面超越内燃机,并且能够享受到各种技术进

步（电池、电机、电控、发动机、变速器、新材料、大数据等）的成果，所以性能提升很快，成本下降很快，必定会引发产业革命！事实上，插电式混合动力作为“新一代汽车”的驱动系统已经成为国际汽车业的共识，奔驰、宝马、大众、通用都在奋起直追，包括丰田都在补课。不仅如此，欧美日各国的军用车辆也都在研发插电式混动系统。

1118 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

三十多年前，钱学森先生就说过(我亲眼看到他说过很多次)，下一次产业革命不太可能是由于某一项技术发明，而是因为各种先进技术的综合运用（系统工程)。从苹果的智能手机到比亚迪的插电式混动，都验证了钱学森先生的预言。中国是智能手机的生产和消费大国，但是中国企业并没有自己的操作系统，都采用谷歌的安卓操作系统，而苹果有自己的操作系统，所以在智能手机领域中国企业赚的都是辛苦钱，苹果和谷歌赚走了整个行业 90%以上的利润。而在插电式混动汽车这个领域，比亚迪是开创者和全球行业领袖，具有完整知识产权，非常适合其它中国企业模仿借鉴，“弯道超车”正在成为现实，中国完全有可能领导汽车业的革命！

1119 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

掌握核心技术！比亚迪 IGBT 技术解析

网通社百家号 12-11

我们一直在强调“核心技术一定要掌握在自己手里。”这是不管

任何领域都在积极追求的目标，也是企业发展的重中之重。在汽车领域，尤其是电气时代即将来临的今天，越来越多的品牌开始研制自己的电动车型，越来越多的电动车相关技术进入了我们的视野，今天我们要说的 IGBT 就是电动车领域比较重要的一项技术。对了，值得一提的是，目前汽车领域所用的 IGBT 已经被比亚迪攻克，并掌握了核心技术。

为了我们的文章能让您看懂，或者看起来更方便理解，我们用几个问答的形式来进行。

一，IGBT 是什么？作用是什么？

IGBT 为英文 InsulatedGateBipolarTransistor 的缩写，中文名称为绝缘栅双极型晶体管。是电能变换与传输的核心器件，俗称电力电子装置的“CPU”，应用于直流电压为 600V 及以上的变流系统，如轨道交通、智能电网、航空航天、电动汽车与新能源装备等领域。

IGBT 的作用是交流电和直流电的转换，同时 IGBT 还承担了电压高低转换的功能。外界充电的时候是交流电，需要通过 IGBT 转变成直流电然后给电池，同时要把 220V 电压转换成适当的电压后才能给电池组充电；电池放电的时候，通过 IGBT 把直流电转变成交流电机使用的交流电，同时起到对交流电机的变频控制，当然变压是必不可少的。

比亚迪车规级 IGBT 模组

是不是感觉说了这么多还是没懂这个东西到底有什么用？总结几句话：IGBT 是功率半导体器件，可以说是电动车的核心技术之一，

IGBT 的好坏直接影响电动车功率的释放速度以及节能等相关性能。

二，IGBT 到底有多重要？

在一台纯电动车中，IGBT 约占电机驱动系统成本的一半，而电机驱动系统占整车成本的 15-20%，也就是说 IGBT 占整车成本的 7-10%，是除电池之外成本第二高的元件，也决定了整车的能源效率。而且除电驱动系统外，整车包括高压充电机、空调系统等多个电气组件均需使用到 IGBT。

如果还不能理解 IGBT 有多重要，那么我们就来举例说明，一台特斯拉 ModelX 使用 132 个 IGBT 管，由英飞凌公司提供。其中后电机为 96 个，前电机为 36 个，每个单管的价格大约为 4-5 美元，合计大约需 650 美元。

三，世界上有多少地方在生产 IGBT？比亚迪生产了 IGBT 有什么特殊意义么？

有的朋友可能会问了，比亚迪掌握了这个核心技术为什么值得编辑单独拿出来说呢？下面的这些内容您可能会找到答案。

2017 年全球电动车销量大约 500 万辆，共消耗了大约 18 亿美元的 IGBT 管，平均每辆车大约为 450 美元。目前我国每年使用的 IGBT，90%依赖进口。国际上主要的生产商是“西门子、英飞凌、仙童、三菱、富士、东芝”这些老牌大厂。而其中的“高压大功率 IGBT”更是电动车动力系统核心中的核心，国内目前能够量产高压大功率 IGBT 芯片并用于车辆生产的企业，只有两家：中国中车（高铁）和比亚迪！

能有这样的突破也离不开我国电动车的发展，在政策驱动下我国

新能源汽车及充电桩市场进入爆发期，中国 IGBT 产业在国家政策及重大项目的推动及市场牵引下加快了国产化的进程，目前已形成了 IDM 模式和代工模式的 IGBT 完整产业链。国内厂商不仅实现了技术突破，而且成功把国产化 IGBT 应用在新能源汽车中。而这里说的国内厂商，最重要的一家就是比亚迪。

所以,您知道为什么我会把比亚迪单拿出来说了么？比亚迪和国内的一些厂商成功的打破了这一领域的垄断，实现了国产化。

四，比亚迪的 IGBT 好不好？达到了什么程度？

既然说比亚迪的 IGBT 技术打破了国外品牌的垄断，那么国产的零件质量如何？会不会仅仅是拥有了技术,而质量和水平还不能满足我们的需求？

如果说 2009 年的时候我们 IGBT 技术刚刚开始着手研发,那么经过十几年的技术积累,我们现有的 IGBT 技术已经相当成熟和先进了，2017 年比亚迪使用的 IGBT2.5 代产品在性能上和同类竞品差距已经在逐渐缩小,而即将要量产的比亚迪 IGBT4.0 产品已经超越了国外同类产品，达到了世界先进水平。

五，凭什么说比亚迪的 IGBT4.0 产品达到了世界先进水平？

首先,技术指标方面,IGBT4.0 在芯片损耗、模块温度循环能力、电流输出能力等关键指标上，比亚迪 IGBT4.0 产品达到全球领先水平。

芯片损耗:比亚迪 IGBT4.0 产品的综合损耗相比当前市场主流产品降低了约 20%，使得整车电耗降低。以全新一代唐为例，在其他条

件不变的情况下,采用比亚迪 IGBT4.0 较采用当前市场主流的 IGBT,百公里电耗少约 3%。

温度循环能力：IGBT4.0 产品模块的温度循环寿命可以做到当前市场主流产品的 10 倍以上。

电流输出能力:搭载 IGBT4.0 的 V-315 系列模块在同等工况下较当前市场主流产品的电流输出能力提升 15%，支持整车具有更强的加速能力。

而为了达到上面说的这些超越,比亚迪也对技术工艺进行了升级,例如将晶圆厚度减薄到 120um、生产环境的洁净度要求达到最高等级的一级、晶圆的制造用水标准需达到超纯水等，这些都是极高的工艺要求。

除了工艺上的苛刻要求，比亚迪还在材料上做出了创新，这是比亚迪走的一步好棋——第三代半导体材料 SiC（碳化硅)。

而我们也从官方得到了相关的信息,比亚迪投巨资布局第三代半导体材料 SiC（碳化硅)，目前已大规模用于车载电源，2019 年底将推出中国首辆搭载 SiC 电控的电动车，预计 2023 年采用 SiC 基半导体全面替代硅基半导体(如硅基 IGBT),引领下一代电动车芯片变革。

总结：说了很多，可能您也听得有点懵了，其实全文总结一下就是——比亚迪用 SiC 材料做出了一款电动汽车所必须的零件,打破了长期以来的技术垄断。这个零件关系到车辆的各方面性能，并且工艺要求奇高。

往大了说，这是我国科技的进步、也进一步打破了国外技术的垄

断；往小了说，这是比亚迪走的一步好棋，是自身的技术水平站在了国家，乃至世界的前端，相信在未来，这项技术能为比亚迪带来更好的发展，也为我们消费者带来更好的产品。

1120 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

IGBT 是用来控制电的，插电式混动不仅要控制电，还要控制油，所以控制系统更复杂！

唐 DM 不仅代表着中国制造业的最高水准，也代表着全球汽车产业的方向！

比亚迪每年卖 100 万辆唐，每辆毛利 10 万，每年毛利 1000 亿！

这并不是开玩笑，唯一的障碍是王传福的心理障碍！

1121 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

唐 DM 从 25 万卖起并没有错，这是比亚迪传统客户的价格区间！

但是，比亚迪的传统客户只是一个很小的群体，35-50 万的唐才能满足广大人民群众对美好生活的追求！私家车作为点对点的交通工具，其功能在弱化，因为市内有滴滴，城市间有高铁。新一代汽车越来越像一个高档消费品，要好看好用，要舒适豪华，要速度与激情，还要能装 B。这些特性以前都是百万豪车的标志，普通人享受不起，但是现在唐 DM 和唐 EV 可以在 35-50 万之内实现百万豪车的所有功能，并且还能超越，所以市场前景巨大，并且会越来越大！

比亚迪每年卖 100 万辆唐，每辆毛利 10 万，每年毛利 1000 亿！

这并不是开玩笑,唯一的障碍是王传福和比亚迪高管们的心理障碍（蔚来没有心理障碍，但是有技术和成本障碍)。如果比亚迪每年卖100万辆唐，相当于占中国市场3%，占全球市场1%，并没有什么奇怪,因为唐DM具有技术和成本双重优势,在全世界并无竞争对手!唐DM是带动中国消费升级和产业升级的产品,就像苹果的IPHONE一样!

1122楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

@邹艺湘2018-12-13

对于企业来说，赚钱才是硬道理，企业的价值=未来十年盈利的总和+……

1123楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

比亚迪、建行、工行是中国未来最有竞争力的公司，也可能成为全球市值最大的三家公司。我认为互联网泡沫将再次破裂，绝大部分网络股十年之后的市值都不到现在的一半,因为它们十年之内很难赚到相当于目前市值的钱。再说一遍,“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱，它可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。

1126楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-13

把汇金公司划归社保，中国股市自然就涨起来了！

老百姓不用担心未来的生老病死，才敢做长线投资，否则，股市永远是个赌场！

1128 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-14

内需要靠百姓的消费与投资，而百姓只有在后顾无忧的情况下，才会扩大消费与投资。

所以，把汇金公司划归社保可以带来很多的正面效果。

很可能成为新一轮经济增长的转折点！

1129 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-14

星期五【中國數據】11 月社會消費零售額增幅連續兩個月放緩遜預期

(明報 12 月 14 日)

國家統計局最新公佈的數據顯示，內地 11 月社會消費品零售數據連續第二個月下

滑，總額 35260 億元(人民幣？下同)，同比增長 8.1%，低於預期的 8.8%，亦較上月

8.6%的增幅放緩。

今年首 11 個月社會消費品零售總額 345093 億元,同比增長 9.1%,與預期一致，但

仍較首 10 月的 9.2%放緩。

分類別看，11 月消費增速有不同程度的放緩。按經營單位所在地分，11 月份城鎮

消費品零售額 29990 億元，同比增長 7.9%；鄉村消費品零售額 5270 億元，增長

9.3%，城市增速不及鄉村。此外，兩類型增速均低於前值，10 月份城市及鄉村同

比增速分別為 8.4%和 9.7%。

按消費類型分，11 月份，餐飲收入 4525 億元，同比增長 8.6%；商品零售 30735 億元

，增長 8.0%。兩者前值分別為 8.8%和 8.5%。

其他報道:

【中國數據】首 11 月全國房地產開發投資年增 9.7%與首 10 月持平

【中國數據】中國上月規模以上工業增加值同比增 5.4%遜預期

1130 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-16

@邹艺湘 2018-04-12

对中国来说，当务之急是卖掉所有美国股票和一半美国债券，同时买回极度低估的工农中建 H 股!这样一个决定可能会为中国增加一万亿美元的财富，同时也能让中国在“贸易战”中立于不败之地，还为未来的产业革命提供了资金保障，一举三得!

@邹艺湘 2018-06-15

1131 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-17

“华为事件”之后，中美关系的性质就变了，什么事情都很难谈了！

1134 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-18

赵长江:比亚迪已为市场爆发做好准备

比亚迪汽车销售有限公司总经理赵长江认为，经过多年耕耘，比亚迪在新能源汽车领域已经初具规模,无论是核心零部件的产能还是整车的生产能力，都已为市场的爆发做好准备。

比亚迪汽车销售有限公司总经理赵长江比亚迪汽车销售有限公司总经理赵长江

12 月 16 日，由 GNEV 官方机构主办，第一电动网承办的 2018 第九届全球新能源汽车大会（GNEV9）在北京国家会议中心召开。今年大会主题为：重新定义汽车——穿越时间的迷雾。新浪汽车作为战略合作媒体对这次大会进行了报道。以下为比亚迪汽车销售有限公司总经理赵长江的演讲实录：

“退坡”是从“补贴”开始的那一刻就已经可以预料的结局，新能源汽车产业必须学会“戒奶”。现在，“补贴”退出的时间表就摆在眼前，而面对“后补贴时代”,“阵痛”在所难免……事实上，我们正

在面临不断加剧的上游成本压力。

动力电池降低成本的最大敌人是正极材料的涨价。随着需求不断上升，其在整个电芯的成本占比正在从35%上升到50%，甚至更高。目前，锂、钴等核心材料的价格都在快速攀升。其中，用于生产高镍三元锂电池的的氢氧化锂原材料价格，从 2015 年的约 4 万元/吨上涨到现在的超12万元/吨，3年翻了3倍。

从用户体验角度看，我们已经做出了续航600公里的纯电动车，几乎追平了传统燃油车一箱油的成绩，但还谈不上优势反超；

比亚迪的80千瓦快充系统，能在30分钟内充电到80%，但要挑战传统车 5 分钟左右的加油时间，还需要更多产业伙伴共同改善才行。

今年以来，新能源汽车销量实现75.6%的高速同比增长，相比传统燃油车的0.06%同比下降，可谓进展神速。然而，必须看到，A00级仍是纯电动车销量主力，占据了 52%的份额。这说明，“占号+代步”还是重要购车因素，“补贴”因素仍是新能源市场的第一驱动力。可以说，我们依旧处在规模化消费的前夜，市场并未达到良性发展的状态。

毋庸置疑，在“后补贴时代”，我们将要迎接“政策退坡”的挑战，更要面对成本上扬、市场认知等多方面压力。

然而“后补贴时代”，并不是产业严冬，而是孕育生机的春潮。

作为行业唯一掌握动力电池研发、生产和配套垂直整合能力的品牌，比亚迪已经开始面向全行业共享电池，由此带来的规模效应，将

与制造成本的上升形成一定“对冲效应”。

除此之外，我们还在积极布局上游产业，从而掌握资源源头，平抑原材料价格异常波动对价格造成的影响。早在 2010 年，比亚迪出资 2.01 亿元收购了西藏扎布耶锂业 18%的股权。2017 年，双方成立青海盐湖比亚迪资源开发有限公司，联合开发碳酸锂资源。前不久，比亚迪还联合中国中冶成立合资公司,在巴布亚新几内亚开发优质镍钴矿。

高镍化”是行业不断提升电池能量密度的趋势，而在此方向上，比亚迪始终保持着技术领先性。前不久，装备 NCM622 全新电池系统的比亚迪全新一代唐 EV600 已经亮相,系统能量密度达到了 161Wh/kg，我们首先将这一技术做到了普及化应用。

此外，比亚迪还在积极推进全新动力电池的研发工作，比如开发富锂锰基等正极材料。同时，具备更高能量密度、更强循环性、更好热稳定性的电池的研制，也在紧锣密鼓地进行之中。我们的目标是，在 2020 年实现 240Wh/kg 的系统能量密度，并且足够稳定、可靠。

在驱动电机领域，比亚迪自主研发的第三代永磁同步电机，重量下降 35%，成本降低 40%，功率密度提升 40%！目前，比亚迪现有车辆中普遍装备的电机，转速高达 15，000rpm，最高效率高达 97%，综合效率 94%，覆盖了从 70kW 到 180kW 的动力范围，为消费者提供高效率、强动力的用车体验。

零部件的集成化、一体化一直是汽车行业努力的方向。比亚迪凭借深厚技术积累和不断创新的能力，推出全新“e 平台”技术，简单

讲就是33111，驱动3合1、高压3合1、1块强大的PCB板、1块智慧的屏幕和1块高性能电池。借助“e平台”，比亚迪的EV车型降低了技术成本、整车重量，优化了布局，能耗表现和可靠性也有大幅提升，帮助纯电汽车的价格快速回归使用价值。

轮边电机，今天听来依然是个代表未来的词汇。而10年前，比亚迪就已经将其批量化应用在K9大巴上，并在全球数十个城市投入运营,单车运营里程近50万公里,保持纯电动公交车最长里程记录，非常成熟、可靠。未来，我们也会将这一技术运用在乘用车领域，相信会给广大消费者带来颠覆性的用车体验。

一直以来，IGBT这个新能源汽车驱动的“CPU”长期被国外厂商所垄断。经过十余年的不懈努力，比亚迪打破了国外技术封锁，完成多项技术突破，成功研发出车规级IGBT4.0产品。凭借出色的高性能表现，比亚迪IGBT技术稳稳占据了行业标杆地位。

此外，比亚迪投入大量财力研发的第三代半导体材料SiC（碳化硅），已大规模用于车载电源。2019年底，比亚迪将推出全球首款由SiC（碳化硅）电控的电动车，未来这一技术会全面替代IGBT，引领下一代电动车芯片变革。

面对“后补贴时代”，我们要做好成本控制、要做好技术储备，更要拥有足够强大的产品矩阵。2019年，比亚迪将新增“e网”销售网络，形成“王朝”和“e网”两个产品阵营及销售渠道。

前者主要肩负品牌向上突破的重任，比如全新一代唐EV600，凭借600公里超长续航、4.4秒百公里加速、30分钟极速快充和全时电

四驱，是名副其实的至强性能纯电 SUV。此外，百公里加速仅为 3.9S 的汉，同样值得期待。而“e 网”则专注向下延伸，大力开拓 A 级以下新能源汽车市场。未来，比亚迪将不断推出全新车型来丰富产品阵容，全面迎接“以需求为导向”的消费时代的来临。

经过多年耕耘，比亚迪在新能源汽车领域已经初具规模，无论是核心零部件的产能还是整车的生产能力，都已经为市场的爆发做好准备。今年年初，我在“比亚迪第 30 万辆新能源汽车下线仪式”上曾经提到，“希望让绿色出行走进每一个国家、每一个城市和每一个家庭”。现在看，迈向这一目标的脚步正在加快，2018 年 1 年的时间，比亚迪新能源车销量突破 20 万辆，很快我们会迎来第 50 万辆新能源汽车的下线。与此同时，比亚迪还在加快扩充动力电池的产能，预计到 2020 年将达到 60GWH。

1142 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-18

比亚迪有许多先进技术，所以性能强大，成本还低!

但是，99%的客户是不懂技术的，要的是好看好用，还要舒适豪华，还要速度与激情，还要能装 B。即使是懂技术的那 1%客户，他们也要好看好用，要舒适豪华，要速度与激情，还要能装 B。毕竟，客户买的是高档消费品，不是买实验室用品，也不是买工程车！比亚迪要把技术优势和成本优势转化为市场优势，必须要理解中国人的装 B 心理!

1143 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-18

中国人的装 B 心态和攀比心态并非坏事，它能让消费升级加速，比如彩电取代黑白电视，智能手机取代功能手机，都是在很短时期内就完成了。中国的私人住房普及率是全世界最高的，这也与中国人的装 B 心态和攀比心态直接相关，别人家有房子自己岂能没有？！

同理，中国人的装 B 心态和攀比心态也会推动汽车业的消费升级和产业升级，今年的车市明显是高端车好卖，低端车不好卖，虽然总的销量是下降的，但是 BBA 是上升的。从唐 DM 也可以看到同样的趋势，2799 比 2499 更受欢迎，唐 DM 比秦 DM 更好卖。明年，消费升级的趋势会更明显，比亚迪应该尽快推出唐 DM 升级版！

1144 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-18

唐 DM 应该尽快推出升级版，定价 35-50 万，四五六座都可以有，不需要七座！

1145 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-18

唐是带动中国消费升级和产业升级的产品，从 15 万到 50 万都可以有，年销百万辆也是可能的。

1146 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

@邹艺湘 2018-04-20

美国会败于科网股泡沫，而不是败于与中国的博弈！

中国会赢在“全国统一市场”，而不是赢在与特朗普的博弈！

中国最终要靠领导产业革命而崛起！

@邹艺湘 2018-05-30

@邹艺湘 2018-08-04

@邹艺湘 2018-08-31

@邹艺湘 2018-09-18

@邹艺湘 2018-10-10

@邹艺湘 2018-11-26

1147 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

@邹艺湘 2018-11-18

中国目前最需要的,是能够带动消费升级和产业升级的“新产品”,从而带动经济转型升级！

1148 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

@邹艺湘 2018-11-18

中国有 14 亿人，并且初步建成了国内统一市场，几乎所有的有形产品销售都已经超过了美国成为世界第一。到了这个阶段，消费升级会成为经济增长的主导力量，换句话说，中国人民对美好生活的期望不仅会主导中国经济发展的发向，也会影响世界经济发展的方向！

1149 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

@邹艺湘 2018-11-18

中国目前最不需要的，是不断利用“新概念”制造新泡沫！

1150 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

@邹艺湘 2018-03-13

关于中国经济的要点：

第一，中国经济的规模已经非常接近美国，而潜在规模=美国+欧洲+日本。

第二，中国的制造业水平仍然很低，所以，中国现在并不是经济强国。

第三，中国到处都是金融问题，但是没有金融危机，因为银行系统稳健。

1151 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

@邹艺湘 2018-03-13

关于美国经济的要点：

第一，美国经济还会持续繁荣，主要是因为减税。

第二，美国股市有泡沫，主要集中在科网股领域。

第三,美元美债有压力,但没有危机,主要是因为油价涨不起来。

1152 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

中国经济没有大问题！

大家以为“贸易战”会影响进出口，然而，这不是事实！大家以为控制房地产泡沫会影响房地产投资，这也不是事实！

事实是，中国经济放缓完全是因为基建投资急剧下降！

只要发改委少搞些管、卡、压，基建投资就会回升，经济增速也会回升！

中国仍然处于发展的中期，基建投资是必不可少的，舍近求远是得不偿失的，舍本逐末是会带来灾难的！

1154 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

中国股市是低估的！

股市波动是因为把“新创企业”与“创新企业”搞混了，以为一夜之间就可以批量生产苹果、谷歌、微软！

“新创企业”能成为“创新企业”的概率低于万分之一（0.01%）！

字面上细微的差距，现实中却是天差地远，因此也带来了无数的悲剧和少数喜剧。

伟大的产品、伟大的企业、伟大的企业家，都需要有一个成长过程，“忽然伟大”是不靠谱的！

“创新”这个词现在被滥用了，并非熊彼特的本来意思，熊彼特是经济学家，不是企业家也不是科学家，他所说的“创新”必定是对宏观经济有意义的。某个实验室发明了一种新技术，或者某人建了一个新网站，对个人来说可能是很大的成就，是个人的“创新”，但是，只有当这种新技术或者这个网站对宏观经济才生重大影响，才是熊彼特意义的“创新”或钱学森所说的“产业革命”。

少搞些“飞天猪”、“独角兽”、这个“版”那个“版”，股市就会回升，因为银行股低估了一半！

1155 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

美国经济没问题，但是科网股泡沫一定会破的！

不是因为互联网公司本身有问题，而是因为券商的定价模型有问题！

2008 年的次按危机背后，隐藏着一个货币理论问题，在此之前流行的货币数量理论是不考虑资产价格的。格林斯潘意识到这个问题，

但是没有来得及纠正，伯南克用量化宽松纠正了现实中的操作，但是仍然没有在理论上修补弗里德曼的货币数量公式，或许这是下一个诺贝尔经济学奖题目！

2018 年的券商危机背后，也隐藏着一个资产定价的理论问题，迄今流行的股票定价模型都是行业类比定价，互联网公司的分析员只看行业内的公司，似乎全世界的投资者除了投资互联网就不能投资别的行业。这显然是有问题的，站在投资者的角度，最重要的是能赚钱（少亏钱），并不局限于投资哪一个行业或哪一个地区！

[img]http://img3.laibafile.cn/p/m/291819996.png[/img]

腾讯公司本身并没有问题，有问题的是券商，就像得了金融瘟疫一样！

1156 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

再说一遍，“十年回本”这个估值原则看似粗糙，现实中却比任何经济理论和投资理论都靠谱，它可以用到任何行业任何地区的任何资产，包括非上市资产。

对于企业来说，赚钱才是硬道理，企业的价值=未来十年盈利的总和+……

1157 楼

作者:邹艺湘　日期:2018-12-19

离“实事求是”越近，离灾难越远！

离“实事求是”越远，离灾难越近！

所谓价值投资，其实就是坚持“实事求是”，就是摆脱人性的“傲慢与偏见+贪婪与恐惧”。而摆脱人性的弱点是世界上最难的事，所以，毛润之先生创立抗日军政大学的时候，把“实事求是”作为办学的灵魂。自此之后，每所党校的最显眼处都能看到“实事求是”四个字。“

“实事求是”这个法宝，不是唐僧取经从西天带回来的，它是汉人的“传家宝”!

“实事求是”源自《汉书？河间献王刘德传》:“修学好古，实事求是”，1916 年岳麓书院当时的负责人宾步程先生题写了“实事求是”匾额作为校训，旨在教育学生崇尚科学、追求真理。宾步程先生早年留学德国，学的是工科，是中国近代把西方工业制造技术引入中国的人物之一（另一个是留学耶鲁的詹天佑）。

我觉得耶鲁的教育也是“实事求是”的!