

给投资新手的 极简股票课

lip师兄 著



给投资新手的极简股票课

lip师兄 著

中信出版社

目录

序

赵铁柱和王小花

穿越

重生

有钱人的一个重要衡量指标：被动收入

怎样让你的钱不躺在银行睡大觉？

假如印第安人没有卖掉曼哈顿岛

投资的核心竟然隐藏在一道小学题里！

牛市是投资者亏损的主要原因！

股票的本质是什么？

股票，你永远也避不开的日常生活

股票投资中，最重要的环节是什么？

股市是谁的赌场？又是谁的“提款机”？

是什么力量驱使着股票上涨或下跌？

股票体检指标之市盈率

股票体检指标之市净率

股票体检指标之股息率

什么时候是进场的最佳时机？

如何构建一个便宜的股票组合

知易行难

与时间做朋友

坚持自己

故事结尾

附：时间表

序

（一）

一个人在书店买书，对店员说：我想买本书，里面没有凶杀，却杀机暗藏；没有爱情，却爱恨难舍；没有侦探，却悬疑四伏。你能给我介绍一本吗？

“只有这个，”店员说：“《中国股市行情》。”

目前中国有1.2亿股民。股市“七亏二平一赚”的魔咒却像地心引力一样，颠扑不破，让许多投资者摔得鼻青脸肿。

但历史数据显示：长期而言，股票是收益最高的资产。提供这些证据的不是统计专家，就是投资大师，其准确性和真实性毋庸置疑。即使在股票市场不那么成熟的中国，其最大的股票指数——上证指数，27年来同样上涨了31倍，年化收益率超过13%，但是余额宝等货币基金只有3%~4%。

一方面，股票确实拥有高回报，是优质的投资品种；另一方面，股票让许多人痛彻心扉，丝毫感觉不到其所谓的“优质”。

到底哪里出了问题呢？

答案不在股票市场，而在我们自己。

用时下流行的话来说，是大家炒股的“姿势”不对。

民众对待股市，常常有两种极端的态度：

一是妖魔化股市，认为股市是赌场、是财富绞肉机，专门坑杀普通投资者。大家应该离得越远越好。

二是轻视股市，认为股市就是提款机，自己可以在里面轻松地捞一笔钱，然后凯旋而归。

前者眼光狭隘，会使你错过许多财富增值的机遇；后者狂妄自大，迟早会被市场教训，进而堕落成第一种人。

而这正是本人写作此书的出发点：让投资者在进入股市前，正确地认识股票，掌握基础的股票知识；然后形成正确的投资世界观，找到适合自己的投资方法；最后坐享自己的投资收益。

(二)

全书内容以故事和人物对话为主，里面有三个主要人物，分别是主人公赵铁柱、他的同学王小花，以及专业的理财教练里皮。

我努力安排内容，以期让读者在趣味中理解原本晦涩的投资知识。

内容主要分为三部分：

第一部分，名道：讲述投资的基本世界观。人们应该摒弃一夜暴富的危险想法，深刻理解复利的魔力。

第二部分，言术：阐明股票的本质。投资者需要正确认识股票：股票既不是妖魔鬼怪，也不是提款机。

第三部分，用器：列举出最实用的投资工具。通过几个简单的指标，回答股票“什么时候买”，以及“买什么”的关键问题。

如果你读罢此书，能产生或重拾对股票的兴趣，并冷静理性地看待股票市场，摆脱“七亏二平一赚”的魔咒，那将是本人莫大的荣幸。

当然，股票投资是一个很大的话题，这样一本小书的容量又十分有限。我也极力推荐大家，能在股票入门之后，展开进一步的学习。

我对年轻朋友们的建议是，把股票投资当成一份兼职，不能因它而废了主业，但也得花费工夫和心思学习实践。

五年十年后再回首，相信它会成为你非常满意的一份“兼职”。

我非常喜欢的一位投资者曾说：

学习与不学习的人，在每天看来是没有任何区别的；

在每个月看来，差异也是微乎其微的；

在每年看来，差距虽然明显，但好像也没什么了不起的；

但在每5年来看的时候，可能已经是财富的巨大分野。

等到了10年再看的时候，也许就是一种人生对另一种人生不可及的鸿沟.....

为了财富的梦想，现在就出发吧！

赵铁柱和王小花

赵铁柱和王小花两人是同学，生活在中国广东省深圳市。

2011年6月，铁柱大学毕业后成为了当地事业单位的一名普通职员，住在父母家里。

刚工作半年，他就看上了一辆30万的雪佛兰敞篷车。自从第一次试驾之后，他就心里痒痒，每天上班一得空，就偷偷上网瞄效果图，想象自己已经开着它：戴着墨镜，一只手握方向盘，一只手支在敞开的车窗上，头发被风潇洒地拂过脑后，身后逛街的妹子纷纷回头，留下一串此起彼伏的赞叹声，甚至他的女神小花也盈盈一笑，被他牵着坐在了副驾驶的位置...

为了这个想象中的画面，他节衣缩食，加上父母资助的9万首付款顺利将车提回家，剩下的21万来自银行车贷。

这笔5年期利率为6%的贷款，铁柱每个月要还4000元。

2011年12月，当他第一次吻别工资单上的4000元时，第一次感受到了什么叫“肉疼”。但是，当他开着雪佛兰四处兜风时，他的朋友都流露出惊叹又羡慕的眼神，飘飘然的感觉让他瞬间把还贷的痛苦抛之脑后。为了给女神小花留下好感，铁柱甚至鼓起勇气，提出接送小花上下班，可惜被婉拒了。

几个月后，铁柱的雪佛兰车门上有了刮痕，地毯上有了污渍，车驶入停车场时再也听不到赞叹声。现在，这只是一辆普通的车了，但是，他却身陷分期付款的重重压力，有些喘不过气。为了负担起这辆好车以及开着它兜风、约会的花销，铁柱不得不加班加点，以至于长此以往，兜风、约会的时间都渐渐没有了。

时间跳到了2016年12月，他终于付清了汽车贷款，包括多出的4万利息。也就是说，铁柱为他的车花了34万，这还不包括各种保险费、油费和维修费。

此时，雪佛兰轿车已经污迹斑斑，引擎也嗡嗡作响，铁柱也不像刚买车那会儿一天擦拭它好几遍。如果转卖这台车，顶多也就5万元。

铁柱34万元的投资回报，最终只换回了一辆价值5万元的旧车。

我们再回头看看当年的小花，也就是铁柱追不到的女神。小花同样住在父母家里，她在银行做柜员，工作单位与铁柱近在咫尺。但她不崇尚酷车，只拿2万元买了一辆二手

车。她将每月工资的4000元投到一只基金上。

同样是5年后，当铁柱还在支付最后一期汽车贷款时，小花投资的基金市值已经翻番了。此时的小花，已经拥有了50万的资产。她仍然开着福特二手车上下班，她也从来不用担心车身上的刮痕和污渍——因为这只是她的代步工具，而不是一项投资。

不仅如此，小花打算继续投资股票基金，朝着自己人生的第一个100万前进。

但铁柱却依然在“啃老”，靠着父母补助，住在爸妈的房子里。他曾经想和小花约会，也提出接送小花上下班，但小花却没搭理他，而是喜欢上了教她投资、聪明勤劳的理财经纪人。他们在交流的过程中不断加深了解，也不断成长。

又过了半年，铁柱心灰意冷，从此和小花断了联系。

随着年龄渐长，最初青春活力的少年变得“成熟稳重”，铁柱需要面对越来越多的现实问题：家里催婚、事业瓶颈、买房还贷、父母年迈……不断上涨的生活成本，以及增速永远赶不上物价的工资，磨掉了青春，也榨干了热情。

反观小花，却风采依旧，甚至褪去了最初的懵懂和青涩，变得更加自信，也更加耀眼，成为了铁柱眼里真正可望而不可即的女神。

为什么会这样？她和自己的起点一样，为何短短5年时间，就产生了这么大的差距？在无数辗转难眠的夜里，铁柱总是在问自己这个问题。为什么我的钱总也不够花？也许，是我的工作不够好？或者，我应该去做点兼职增加收入？

铁柱越来越匆忙，他只能通过拼命工作来弥补不断增大的开支——和千千万万普通工薪阶层所采用的策略一样……

穿越

时光荏苒，岁月如梭，时间到了2070年4月。

中国已成为世界第一大国，GDP是美、日、德、英四国之和。最大的股票指数上证指数从2017年年初的3100点，涨到了50000点。

80岁的铁柱躺在医院的病床上，生命之火像风中的烛光，微弱、摇曳，随时都有可能熄灭。

回首一生，他曾有过无数的放弃和逃避，但一生都在为生活焦虑，也没有给子女留下什么像样的遗产。说好的60岁退休延长到了65岁，退休金却只有当初约定的一半……

他早已经不敢再去联系甚至是想小花，或是其他当年优秀的同学如今怎样，他害怕他听到的和想到的，让自己更绝望。

弥留之际，纪伯伦的诗《我曾经七次鄙视自己的灵魂》，突然在他的脑中无比清晰：

我曾经七次鄙视自己的灵魂：

第一次，当它本可进取时，却故作谦卑；

第二次，当它在空虚时，用爱欲来填充；

第三次，在困难和容易之间，它选择了容易；

第四次，它犯了错，却借由别人也会犯错来宽慰自己；

第五次，它自由软弱，却把它认为是生命的坚韧；

第六次，当它鄙夷一张丑恶的嘴脸时，却不知那正是自己面具中的一副；

第七次，它侧身于生活的污泥中，虽不甘心，却又畏首畏尾。

心有不甘，能再年轻一次该有多好……

忽然面前闪出一道光，时空发生了扭曲，铁柱“咣”的一声坐了起来！

不会吧，难道真的——

是的，铁柱真的穿越了！

重生

铁柱迷迷糊糊地从床上坐起，头疼得厉害，感觉像做了一场很长很长的梦，长到似乎经历了一整个人生。但是梦里的记忆很模糊，许多细节完全没有印象，只记得梦的最后自己非常感伤和懊悔。

恍惚了一阵，铁柱理了理思路：

我叫赵铁柱，男，广东人，白羊座；

事业单位职员，月薪8000元；

上个月，自己刚还完最后一笔汽车贷款；

中国的首都是北京、中国的首富是王健林.....

昨晚和好朋友张全蛋喝酒喝高了；

抬头看了一眼墙上的电子钟，2017年1月1日10：00。

冬日的一丝寒风透过窗缝让铁柱清醒了一下，终于搞清楚了“我是谁？”的顶级哲学问题。

铁柱起身进洗手间，洗了一把脸。望着镜子里的自己：

一天不刮就疯长的胡须，好几个月都没有散去的黑眼圈，几根扎眼的白发点缀在黑发中.....再不是5年前那张青春无敌的脸庞，铁柱双手使劲地揉搓了一把脸，好让自己彻底清醒过来，眼前这个男人，既熟悉又陌生。

望着窗外傲寒抽芽的嫩叶，铁柱隐约有种重生的感觉，似乎感知到前路有很多有趣的事情在等着他。

有钱人的一个重要衡量指标：被动收入

变富的过程，就是被动收入占比逐渐升高的过程。

铁柱要改变自己的人生。

经过昨晚酒后的一场世纪长梦，铁柱突然通透了，仿佛看穿了自己一生的历程：

1.安于现状，永远依赖工资收入。

人生岔路口任何一个微小的变故，比如失业，比如生病，不出半年，自己就会无法生存。

2.陷入怪圈，不管赚多少钱都不够用。

工资越高，开支越大，买更贵的车，出入更高级的娱乐场所；

开支加大，则必须更加拼命工作才能维系生活，拍上司马屁、周末加班不能陪家人……

3.根本没有幻想中的救世主

所谓平等、共富，并不是被动等待就能获得的，仍然需要付出努力和智慧。

4.没有给子女留下任何遗产，甚至将这压抑的人生遗传给了下一代。

细思恐极，铁柱想到这一圈同学中被戏称为“小富婆”的小花，决定约她聊聊。

小花没有做过什么长梦，但她早已经有了清晰的财富观：

“有钱人的一个重要衡量指标，就是被动收入占总收入的比例非常高，往往超过90%。相反，主动收入占比却非常少。”

“主动收入？被动收入？”铁柱露出了天然呆的表情。

“像我们的工资，这种必须付出大量的时间和精力才能得到的收入就叫主动收入。而像存款利息、股票分红、房租收入这种，你一边游山玩水一边也能轻松赚到的，就叫被动收入。**变富的过程，其实就是一个被动收入占比从0逐渐升高的过程。**”

“那像我这种被动收入为0的人.....”铁柱不禁老脸一红。

“没关系，大家都是这么过来的。我一开始也是0，经过几年的投资积累，去年收入16万，其中12万是工资，4万是被动收入，比例已经到25%了。”

“你是怎么做到的？”铁柱感到又震惊又羞愧。

“简单来说，就是理财投资。我认识一位朋友，他领我入门，给了我很大启发，有兴趣的话，我介绍你们认识啊。”

“好！”铁柱的小眼睛突然睁大，仿佛看到了人生迷雾中的一道曙光。

——教练布置的练习题——

你现在的主动收入和被动收入分别占比多少？

怎样让你的钱不躺在银行睡大觉？

综合保本、收益高于银行存款、流动性强这三个优点，对于那些躺在银行睡大觉没处去的钱，放在货币基金里是再好不过了。

一周后，小花把大家约在了莲花山公园旁的星巴克店。

铁柱终于见到了传说中的理财教练。

教练皮肤很白，有些清瘦，看上去很斯文亲切。但就是取了个怪怪的意大利风味的名字：里皮。

“难道是因为他崇拜足球教练马尔切洛·里皮？”铁柱心里嘀咕。

双方坐定，铁柱首先交了自己的情况：工作5年多，月薪8000元，加上奖金、补贴等，年薪大约12万。目前存款3万元。想请教教练如何开始理财。

不料，刚才还斯文亲切的里皮教练，听罢铁柱的介绍，双眼一眯，用鼻孔“嗤”了一声，瞬间画风突变，冷笑说：“5年才存3万，看来你这几年浪得飞起呀。”

铁柱一愣，心想：我跟你很熟吗？你好歹客套一下啊！这教练怎么翻脸比翻书还快？铁柱本能地辩驳说：“我毕竟刚赚钱，总要对自己好一点吧？年轻时不取悦自己，等老了也玩不动了呀！我要是处处克制自己，那活得多不开心啊，赚钱不就是为了开心吗？”

教练眉毛一扬，“呵呵”一声，然后反问他：“既然如此，你自己去开心好了，找我来干吗？”

“我……”我不是想投资赚钱吗！铁柱发现这个教练不好对付，但毕竟自己有求于人家。话说，自己刚才反驳干啥啊？！老老实实受教不就好了！于是他挠了挠头，不好意思地一笑，说：“教练说得对，我之前没有理财的概念，所以很浪费……那您，有什么建议吗？”

“嗯……”教练似乎满意了他的表现，想了想，说，“钱当然不能直接买到快乐，只是如果有钱，你是不是可以有更多的时间、更多的选择、安顿好身边更多的人，我想，幸福感肯定比你现在高吧？不过，话说回来，你那3万块钱放哪儿了？”

铁柱弱弱地说：“存银行……”他本来想多说几个流行的投资工具，像余额宝啦、各种

理财App啦、国债啦，这些他虽然不知道具体是啥，但总是听过，应该很多人都在尝试，只是，他感觉这个教练不是省油的灯，又似乎是个抖S，所以自己也就不自作聪明了，还是老实坦白吧。

教练皱了皱眉，说：“那我们先不说复杂的投资方法。先从货币基金开始吧，你把这3万块钱放到货币基金去。货币基金和存款一样安全，但是收益高于存款。现在货币基金的收益率大约有3%，最常见的余额宝也有2.8%，也就是说3万块钱，一年差不多有800—900元收益。你可以对比下银行活期存款的利息。”

铁柱打开手机银行，显示最近一年利息收入80元……80对800，居然只有货币基金的1/10！忒少了！

“那货币基金是什么？我的钱存里面安全吗？”原来余额宝是货币基金啊！铁柱来了兴致，迫不及待地追问。

“所谓基金，本质上就是筹集一大笔钱，用于投资到各种资产。货币基金主要投资的是银行存款和国债等非常安全的品种，所以买入货币基金，几乎等于是买了银行存款和国债，自然是安全的。”谈起投资领域的知识，教练倒是专业，没再刻意为难铁柱，一五一十地告诉了他。

“既然都是银行存款，为什么货币基金的收益会比银行存款更高呢？”铁柱不解。

“可以想象一下，铁柱你拿着3万去银行，和马云拿着3亿去银行，待遇会是一样吗？除了走VIP通道不用排队之外，更关键的一点是，银行给马云这样的大额存单的利息会比铁柱的更高。原因很简单，因为人家钱多啊！**货币基金由于就是一大笔钱，所以让资金少的散户们也享受了大额存单的高级待遇，收益自然就更高。**

“另外呢，货币基金的流动性也很强。现代的基金公司将货币基金产品设计得非常便捷和人性化，很多货币基金都是随存随取，完全媲美银行活期存款。

“所以，综合保本、收益比存款更高、流动性强这三个优点，对于那些躺在银行睡大觉没处去的钱，放在货币基金里是再好不过了。它也是大部分新手投资者最先入手的投资品种。”

铁柱被教练说的心动，连忙问：“那怎么把我那3万块拿去买货币基金呢？”

“非常简单，你有支付宝吧，里面的余额宝就是货币基金。当然，余额宝算是收益很低的货基，你也可以在微信的理财通里买到货基。除此之外，下载基金公司的App，比如华夏基金、易方达等，直接在手机上开户之后就能购买。”

听到这里，铁柱又懊悔又羞愧，几年前，自己就知道余额宝了！但就是不去管，看同事整天对着手机，一副陶醉于赚钱的样子，他自己心里还不屑，觉得为了一点小钱就露出这种“市侩”的模样，真是有辱知识分子的斯文！但.....他心里清楚，就是因为自己懒，不去问，不去想，以至于.....所有的钱都在银行睡大觉。如果把手上的钱放货基，每天收益有3块多，至少够自己早饭钱了呢。回家马上就把钱放到货币基金里去！

又聊了半天，铁柱惊奇地发现这个教练竟然也是1990年出生，而且生日和他是同一天！不过，人家的财富积累却甩自己好几条街！铁柱感觉胸腔中一万头羊驼飞奔而过，他不愿意承认也得承认，他嫉妒，非常非常地嫉妒。真是人比人气死人啊！

铁柱只请了一杯牛奶的钱，何况自己这么小白，再多请教恐怕也听不懂，让人笑话，于是和教练告别，约好下周有空再求教。

——教练布置的练习题——

你知道市面上有哪些收益较高的货币基金吗？快练习用活期存款买入货币基金吧。

假如印第安人没有卖掉曼哈顿岛

上次见了里皮教练第一面，铁柱学会了“货币基金”这一招，如醍醐灌顶、如梦初醒，回去马上把所有闲钱放到了微信理财通里。每天雷打不动，就有3块钱收益入账，虽然金额不多，但铁柱开始有点体会到理财的意义了：这3块钱不需要自己工作，是由他的钱“生出来”的钱。

他迫不及待想要再次见到教练。

本来说好第二周约见的，不过这教练还挺傲娇，拖了铁柱好几次。等他们再次坐在星巴克聊天时，已经是一个月之后的事了。

即便是在南国深圳，2月的天气，仍然难免春寒料峭，又是刚过完春节，街上的行人并不多，显得更加冷清。

铁柱被教练拒绝了好几次，内心还是有点不爽的，毕竟不知道这是被“丑拒”了还是“蠢拒”。

刚坐下，他就着急地提出了自己的疑问：“货基虽然收益稳定，但是太少了，每天只有两个包子的钱，实在是不得劲儿啊。”

教练似乎早料到铁柱会这么说，他缓缓地喝了一口水，毕竟，他是教练，教练就要有教练的范儿。他知道，对付铁柱这种“菜鸟”，今天接下来的半个小时，他将再次颠覆铁柱的认知.....

“铁柱，你现在每个月开销是多少？”教练发问了。

“普通的吃穿，一个月大约2500元。”突然问这个问题，铁柱有点迷惑，还是直接回答了。

“那算下来每天开支大约是80块钱.....”教练想了想，又继续说，“我知道你嫌理财通货基的收益少，不过，你想过一个问题吗？如果你有100万存在里面呢？按照目前3.2%的年收益率，每天收益就有87块。也就是你躺着就能收到每个月的开销。而我认识的一位客户，货基里整整放了2000万的‘闲钱’，每年收益是60多万。是你辛苦5年的工资。”

2000万的闲钱！铁柱惊得下巴都掉了。第一次意识到如果现实是一座金字塔的话，富人就是金字塔尖儿的人，而自己却生活在金字塔底。

“真不公平啊！”铁柱的嘴巴很诚实，忍不住小声说了出来。

“哼！公平？”教练摇了摇头，说道，“投资最忌讳的就是幻想一夜暴富。也许人家是会做生意，也许人家是有能力，或者人家就是幸运，但总得有个会赚钱的爹妈。投资理财的学习，可以说是最公平的，能让屌丝逆袭，让普通人白手起家成为首富.....而所有的投资大师，都知道投资最重要的一课就是：理解复利。什么是复利？简单来说就是利滚利...”

利滚利？铁柱想起中学课本里杨白劳被地主家剥削的故事.....这不是资本家所为吗？

“你看，我们人类，其实天生就是线性思维，能马上计算加减乘除，”教练继续说，“在远古时代，我们就有能力计算果子和野兽的数量。但对于指数运算却是战五渣。比如小学生都能马上算出1.5乘以20等于30。但即便是博士也很少有能答出1.5的20次方的结果（答案是3325）。

“复利，就是指数级的运算，就是利用时间的力量。许多富豪早期也都是从小资金量开始，在经年累月的复利之后，才创造了惊人的财富。”

铁柱第一次明白原来“利滚利”是这么个意思，原来不是剥削，也不是高利贷啊！自己这3万元一直存在理财通里，10年后会是多少钱呢？铁柱一边想，一边频频点头。

教练对铁柱这副“孺子可教”的模样颇为满意，于是正了正嗓子，准备说点有意思的：

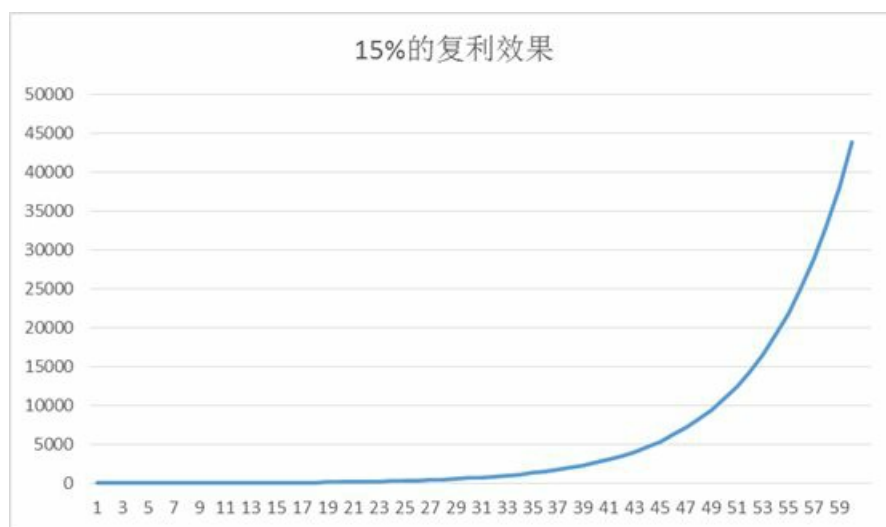
“华尔街你肯定听说过，但位于纽约曼哈顿的华尔街不是自古就有的。1626年，荷兰殖民者从印第安土著人手里买下了纽约的曼哈顿岛，代价是24美元的小珠子等物品。到了本世纪初的2000年，作为世界金融中心，曼哈顿价值高达2.5万亿美元。你算算这中间差了多少倍？印第安人的无知和短视被吐槽了整整几个世纪！”

“哈哈，印第安人肯定肠子都悔青了！”铁柱一拍大腿，笑道。24美元换2.5万亿美元，这印第安人，是不是傻？

“但是.....”教练话锋一转，说，“我们换一个视角来看，当初的印第安人如果把这24美元拿去做投资，每年产生和债券差不多的7%的收益，经过374年的复利，当初的24美元将变成2.34万亿，也几乎可以买下曼哈顿了。如果这个部落每一代都出投资高手，年收益率稍稍提高到8%，最后的资金量是76万亿，能买30个曼哈顿。”

“啊.....”铁柱深吸了一口气，没想到，这么悬殊的两个数字之间，居然只有不到8%的收益率！简直不可思议！

“所以，这就是复利的力量。**爱因斯坦说，复利是人类的第八大奇迹。**”教练边说边打开iPad，指给铁柱，“我们可以看一下这张复利图，你今年工作攒个10万块，每年年化收益率在15%的话，按复利计算，60年后你87岁时，你的资金量将达到4.4亿元，你不仅能体面地享受人生，而且能为后代留下大量的财产。



“当然，复利虽然魔力巨大，但你能看出来它有个很大的缺点：前10年资金量都在贴着地板，这也就是我们这样的年轻人现在觉得难熬的原因。

“你现在3万块钱，每年就算赚10%，也就是3000块，好像没啥太大动静。但当有一年达到300万的时候，每年10%就是30万，这已经超过许多人的工资收入了。而当资金量是3000万时……我想这个算术题你会计算。”

“教练，每年15%的收益，这怎么可能呢？”铁柱刚刚被教练说得热血沸腾，但是理性还在，毕竟，钱生钱，哪儿有那么容易？人人都知道，岂不是人人都是富豪？

“是的，没有谁的收益率是每年固定一个值的。”教练点点头，手指着复利的那条曲线，说，“每年的收益率高低起伏，但只要长期拉开计算，每年或者说至少大部分时候能保持正收益，最后都将产生不菲的回报。即便把年收益拉低到10%，60年后10万元也将变成3000多万，仍然是一个不错的成绩。

“所以啊！铁柱你小子，现在不要心急，先慢慢积累本金，再不断学习理财知识，把自己下金蛋的金鹅养大。照此节奏，最坏的情况也不过是大器晚成嘛！”

铁柱哭笑不得，明明他俩同岁，教练说话间却总是一副“长辈训晚辈”的口吻，不过，谁叫自己不争气呢！投资赚钱面前，可不是逞意气的时候。话说回来，他虽然一直自诩智

商还不错，但听教练讲完复利，着实让他震惊。

不过，他还是没忍住，问了一个作死的问题：“教练，就没有更快速致富的方法吗？两年内赚500万之类的……”

教练两眼一瞪，“噗”了一声，活脱脱一副一口老血喷出来的即视感，怒道：“敢情我刚说的话都白说了！？2年500万是吧？有！当然有，5000万都有可能呢！它出现在两种地方：第一，《中华人民共和国刑法》；第二，拥有超级信息优势的人。

“如果你打算采用第一种方法，被警察叔叔抓走的时候请不要说你认识我！如果你用第二种方法，请一定告诉我，下次的果汁钱可以由我出！”

铁柱瞬间噎住，悻悻地想：这教练平时斯斯文文的，怼起人来还挺狠。

教练突然正了个身，用略显严肃的语气说：“请你记住两件事：第一，世界上肯定存在一夜暴富的人；第二，那个人绝对不会是你！因为……

普通人唯一可复制的致富渠道，就是善用复利的力量。

我的偶像查理·芒格曾说投资的核心灵魂有两部分：

- 1.理解复利的魔力。
- 2.获得复利的能力。

第一部分，复利，是这个理财世界里信仰级的概念，印第安人的故事已经教会了我们。

至于第二部分，如何获得复利，是每一个人穷尽一生的追求。今天就到这里了，我们下次再聊。”

“哎，再聊会儿嘛，今天还早，怎么就走了呢！这复利咋用啊？15%或者10%的收益，咋找啊？他怎么不说呢？”铁柱有些着急。

“因为你请的那杯18块钱的果汁，只够聊到这儿的。下次再见吧！”

铁柱还来不及打趣说出“再聊10块钱呗！”这类的话，教练就已经拿起衣服走到了店门口。

一张厚度为0.1毫米的餐巾纸，对折42次之后，其厚度比东方明珠塔更高还是更矮？

投资的核心竟然隐藏在一道小学题里！

投资的第一条准则是不要赔钱；第二条准则是永远不要忘记第一条

从开始决定理财，已经过去一个多月了，铁柱士气高昂，兴致勃勃地关注了很多投资理财相关的公众号，只要一看到更新的“小红点”，就饥不择食地点开来读。

偶然一天，和死党张全蛋聊天时，全蛋说他爸在炒股，而且据说炒股很赚钱，2014年牛市的时候他爸一年就赚了100%，甩余额宝好几十条街呢！

铁柱一听，心里也跟着痒痒，话说那个傲娇教练也不知道抽什么风，上次说完“复利”吊了他胃口之后，就迟迟不联系了！他也炒股吗？既然炒股收益这么高，为什么我不试试呢？

于是约教练周末在老地方见面，而且特意把小花也叫上。没想到，这次里皮教练倒没推托，马上就答应了，果然有妹子出场就是不一样。

一想到自己马上就能学会股票投资，利用复利的力量让收入呈几何式增长，也许不出10年自己就能在深圳买套房子了，说不定从此成为CEO，迎娶白富美，走上人生的巅峰……铁柱想想，还有点小激动呢。

周末如约而至。三月晓春，莺飞草长，约上三五好友，坐在咖啡馆内，喝一杯拿铁，点一个牛角包，画面可真是惬意！有小花作陪，对面还坐着个高智商的教练，铁柱感到一阵舒心，有种“精英一族”的错觉。

铁柱也不绕弯子，一上来就开门见山地对教练说：“我想学炒股。”

“哟！”教练眉毛一扬，看起来倒不怎么惊讶，反问铁柱，“炒股？可以啊！那你对股票怎么看待？”

铁柱如实相告：“我觉得股票虽然波动很高，有时候会亏损，但投资收益很高，而且听说有人一年就能赚一倍，这个比较……”

“比较爽、比较得劲儿是不是？相比平淡无奇的货币基金，这个刺激多了？”教练又笑了，只是这个笑容有点“诡异”，让铁柱感觉自己像个白痴。没等铁柱回答，他继续说了下去，“你还记得上次见面时，我说过投资中的核心灵魂有两点：

1.理解复利的魔力;

2.获得复利的能力。

这个之前我和小花也聊过了。第一点想必你已经了解了，今天我就和你说下第二点。

获得复利的关键，首先就是要防范亏损！很多人听到收益开心得不得了，迫不及待就冲进去了，比如你这样的。但风险才是我们首要关心的，因为**偶尔的亏损也会对整个收益带来巨大的伤害。而如果能始终保持不亏损，即便是看起来‘不起眼’的收益率，也能积累大量的财富。**

“在开始这个话题之前，我想让你们看一道中学级别的数学题……”

说着，教练从包里取出了本子和一支笔。

“什么！他俩已经聊过这个话题了？”铁柱心里一抖，“难道他以前就和小花单独喝过咖啡！天了噜，他俩竟然……不会是小花对他有意思吧！不对，为什么这个时候我在关心这个点。我是来学高收益的股票投资方法，不过……这和一道数学题有什么关系？”铁柱的大脑转了N个圈，脸上的表情也随着心路历程变得拧巴万分。

没管铁柱什么反应，教练已经把数学题放到了桌子上。

“小污同学投资了5年，每年收益率分别是30%、30%、30%、30%和-30%；小雅同学5年的收益率分别是15%、15%、15%、15%和15%。

请问最后谁赚的钱更多？”

铁柱和小花相望了一眼，两人都有些局促，这道题整整看了3分钟，但为了避免暴露智商，铁柱没好意思拿出手机计算器。他很想回答是“小污”，因为持续4年30%的高收益实在是太强了，而后者相比，每年只有15%，也就一半，看起来平平淡淡，毫不惊奇。

可是，第六感告诉他，这个狡猾的教练肯定不可能出这么简单的题目的！

教练转动了两下笔，写出了正确答案：小污5年累积的收益是100%，小雅是101%。

“看来我猜对了！”铁柱看了看这两个相近的数字，心里暗想。

“所以最后，”教练继续解释，“看似四平八稳的小雅，超越了大起大落的小污。其中，最关键的就是小雅每年都是正收益，没有亏损过。

“这就是——我要给你们说的**投资核心的第二点，防范亏损！防范亏损！防范亏损！**

“如果你买一只基金，涨了50%，又跌了50%，请问最后是多少？”

“不赚不赔？”铁柱不假思索。

“不！是亏25%。”教练摇摇头，又问，“跌90%的时候，涨多少能回到原位？”

“肯定不是90%。”铁柱变机智了。

教练看了他一眼，说：“要涨900%才能回来！”

看了铁柱目瞪口呆的模样，教练一字一句地说，“你跟一些爱吹牛的股民聊天，他们往往会对自己的战绩大吹特吹，亏损时的狼狈却缄口不提。所以，千万不要只看到股票的高收益，被此迷惑，也要看到股票的风险。

“你在投资生涯里可以赚几万倍，无数次100%，但只要有一次-100%，你就资产清零，破产了。

“霍华德·马克思，在他的著作《投资中最重要的事》里说：人类有两个思维层次，一个叫第一层思维，这层思维的看法很肤浅；另一个叫第二层思维，它的思维很缜密。我们在投资的时候，什么时候进入股市的人最多？不是股票最便宜的时候，而是股票涨的最多的时候，比如2014—2015年的牛市。但往往这个时候也是最危险的。

“无数次历史证明，到了全民炒股的时候，也就是股票崩盘的时候。这些蜂拥而入的股民就是只用了第一层思维，他们看到股票在大涨，于是觉得自己能赚钱；他们看到所有人都在炒股，所以觉得炒股是对的。他们没有想一想，股票涨了这么多了，有只涨不跌的市场吗？股票真的是提款机，任何人不用学习，不用准备，跑进去一年就能赚几十万、几百万，世界上真的有这么好的事？即便真的有这么好的事，会轮到我们吗？面对高利益，我们应该动用第二层次的思维来质问自己！”

教练说到激动处，突然停了下来，喝了一大口果汁。

铁柱面前的咖啡还一口未动。教练的话振聋发聩，像榔头一样打在自己轻浮而膨胀的脑袋上。这看似简单的道理，自己竟然没有去认真想过。一听到赚100%就跃跃欲试，却没有想到亏损的可能。

“那教练，第二层思维是什么？怎么动用第二层思维炒股票呢？”小花先于铁柱发问了。

“这是个很有意思的问题，这个问题也很大。”教练笑了笑，回答说，“但总体思想很简单：

要想在股市中赚钱，你必须先问问自己，是否具有处于领先地位的充分理由。要想取得好的成绩，你必须有比群体共识更加深入的思考，或者有更坚韧的耐心。你具备这样的能力吗？你又凭什么认为自己具有这样的能力呢？

“在我看来，这包括卓越的分析力、洞察力，简单点说，就是更聪明。我认为，大部分人是没有卓越的智商的。这时候，比别人付出更多的努力、更多的耐心，学习更多的知识，就是大部分你我这样的普通人赚取大钱的唯一途径。

“当然，好消息是，由于世界上大部分人是只有第一层次思维的笨蛋，这使得拥有第二层次思维的、喜欢动脑筋的我们，能赚得更多。至于具体该学习什么、如何学习，后面我们会再讲，慢慢来，比较快。”

“所以，持之以恒的学习和思考，才是取胜的方法。”小花补充说。

“是这样的。”教练点头表示赞许，转头对铁柱说，“对了，你有空可以问问那位2014年赚了100%的朋友，看他2015年的收益是多少？”教练露出了一丝狡黠的笑容，将杯中剩余的果汁一饮而尽。

对股票充满热情、幻想能马上赚大钱的铁柱，被当头泼了一盆冷水，说不郁闷是不可能的。不过，理智告诉他，教练的逻辑才是正确的，自己实在是太冲动了。

回家之后，铁柱给全蛋发了一条消息：你爸2015年收益是多少？

几分钟后，全蛋的回复来了：亏了50%。

这……两年收益为0，还不如我的货基。

炒股，果然很刺激。

——教练布置的练习题——

前两年赚100%，第三年亏80%，最后的收益率是多少？

牛市是投资者亏损的主要原因！

如果局势失控，唯你能保持清醒……大地及其上之一切皆为你所有……（拉迪亚德·吉卜林《如果》）

接下来的一周，铁柱请教了很多炒过股票的朋友和前辈。他们对股票的看法不一，但整体上认为股票是一种不靠谱的投资方式，许多人在里面耗费诸多心血，最后却只留下亏损和痛苦的回忆。

前辈老王的太太还劝铁柱：“铁柱啊，年轻人踏踏实实过日子，不要去炒股，那都是骗人的。你知道股市里的‘七亏二平一赚’吗？我告诉你，这说的就是，七成的人会亏损，只有一成的人才能赚钱！老王这个死老头，当初就是不听我的劝告，非要把存款拿去炒股，结果2015年股市大跌，亏得只剩一半，最后只好割肉！那些钱，都快够一套房子首付了……”

说到激动处，王太太的嗓音分贝提高了好几个八度，眼睛里迸射出了愤怒、悔恨和不甘，种种复杂的情绪，让铁柱觉得她像受了情伤的李莫愁……

如此这般，被来回洗了几次脑之后，原本对股票市场斗志满满的铁柱更加泄气了，或许，股票真的不是靠谱的投资吧。

不过，在最后决定放弃前，他还是想去问问里皮教练，看他怎么说。

毕竟，除了毒舌、傲娇、抠门、抖S、爱装逼之外，教练其他还是挺好的。

当铁柱和小花下车之后，教练已经在动物园门口等他们了。

铁柱搞不清楚教练葫芦里卖的什么药。刚才在车上他还问小花，为什么要选在动物园见面，而不是平时的咖啡店呢！小花摇头，说她也不知道。

周末下午的动物园，到处都是带着孩子的家长，这么一行三人的组合，还真不多见。

率直的铁柱还是老套路，直奔主题：“教练，都说股市是‘七亏二平一赚’，是这样的吗？”

“嗯，虽然没有大数据显示是否真是准确的7：2：1，但大体上我是同意的。绝大部分人在股市都会亏钱。”教练扭过头来看着他，一本正经地点点头。

“为什么会这样呢？是否表示股票不适合投资？”

教练没有直接回答他，脸上露出了一个意味不明的笑容，又自顾自地继续往前走。

铁柱感觉自己又被“蠢拒”了。

不一会儿，他们走到了湖水区，湖中成群的野鸭子在嬉戏玩耍。

岸边的游客不时地往湖中投食，鸭子总是成群结队行动，争相游往有食物的地方，鸭子挤鸭子，场面非常蠢萌。不过，当其他地方出现了新的食物时，某些鸭子也会暂时脱离队伍前去抢食。

三人找了张湖边的长凳，坐了下来。

教练从包里拿出iPad，打开一张图。

这是中国股票的上证指数过去10年的走势图。

“上证指数是什么？”呆萌、耿直的铁柱又上线了。

不用等教练回答，小花就给铁柱解释，上证指数是中国最重要的股票指数，简单来说，如果把股票比喻成班级里的学生，上证指数类似于全班考试平均分。平均分越高，说明整体考得越好；平均分低，自然就说明股票整体是在下跌了。

教练点点头接着补充道：“大部分股民在股市里的智商，还不如野鸭子，这就是他们亏损的原因。你们看图上A、B、C、D、E五个时间点，你们说说，正确的操作应该是怎样的？”

“在A、C、D三个点买入，在B和E点卖出。”小花答道。

“没错，从现在往回看，我们都知道应该在A、C、D三个点进场，在B和E点退场。退一步来说，即便做不到在B和E逃顶，我们至少不应该在B和E点进场。”教练指着五个点，对他俩说道，“但事实是，大部分股民的选择正好相反：他们在高点进入（如B/E），在低点到来时就逃开（如A/C）。这就是他们亏损的原因！”



“我可不是空口说白话，我们看一下官方统计的2000—2014年新开账户数，代表的是2014年新加入股市的股民。”教练点了一下iPad，屏幕又跳出了另一幅图。

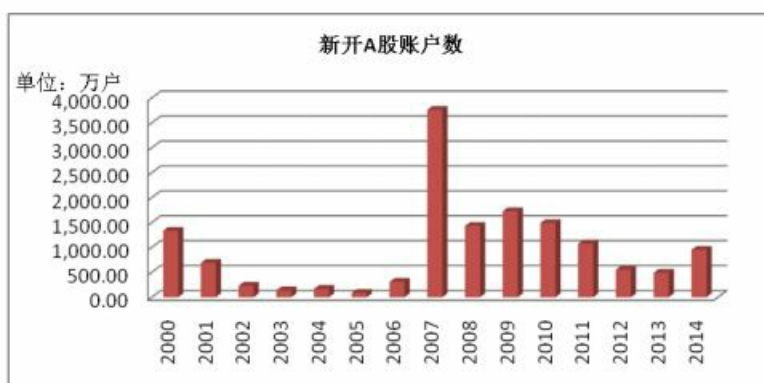
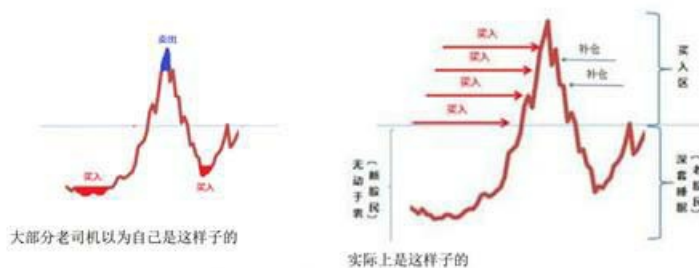


图 1. 2000—2014 年新开 A 股账户数

教练边指着图边给他俩讲解：“2005—2006年，股票市场的人气跌到了冰点，一年到头也没几个新股民，而那时，市场其实孕育着大牛市。而到了2007年，市场不断走高，风险快速集聚，此时开户的人数几十倍、上百倍地增加，老百姓奔走相告，蜂拥入场，生怕错过了捡钱的机会，但其实等待他们的，是财富的绞肉机。”

“我们再看这张对比图，”教练滑到了下一张图，继续说，“大部分股民心中的自己是左边这样的，而事实上，他们是右边这样的……”



“股民们以为自己总是能在低点的时候买入，然后在股票高点的时候卖出，从中大赚

一笔。

可实际上，当股市在熊市低点的时候，非常便宜，大有上涨潜力，却无人问津；而当股票大涨几波，被推到高点，他们却突然匆忙入场，而等待他们的往往不是继续上涨，而是疯狂下跌，于是新手股民被市场无情打脸，瞬间学会做人。”

“所以，股民们亏损是因为他们太高估自己的判断了吗？”小花发问了。

“准确地说，是因为无知。”教练一脸高深莫测，铁柱感觉他的脸简直就是在说：“愚蠢的人类！你们没救了！”

只听教练继续说道：“古罗马诗人贺拉斯在《诗艺》中曾说：‘现在已然衰朽者，将来可能重放异彩。现在备受青睐者，将来却可能日渐衰朽。’股市周期往复，跌多了会涨，涨多了会跌，这是颠扑不破的铁律，对策应该是在低点进场，在高点离场，这是七岁小孩都能想到的道理。

可惜……大部分股民，明明是自己的无知导致了亏损，却转而因爱生恨，把所有恨意都加在股票上。忙活大半年，不仅亏了钱，最后还形成了错误的投资观念。所以说，上帝有时候很残忍，他会先给你关上一扇门，再用门夹你的脑子。

“在牛市的时候，身边的朋友、同事都在谈论上周买的股票又赚了，媒体上每天滚动播放股市再创新高的资讯，你被那种‘只要买了股票就能轻松赚钱’的乐观情绪感染，或者被那种‘我再不抓紧时间进场就汤都喝不上了’的焦虑情绪支配。于是，在并没有掌握太多股票知识的情况下，你以初生牛犊不怕虎的气势加入了全民炒股浪潮，为股市的再次上涨贡献了自己的一份力量。

“当然，可能一开始你有些谨慎，坚持不入市。可是当身边所有人都在炒股，每天谈论着股票给生活带来的美好时，你就像一只脱离了群体独自行走的羔羊，这让你倍感压力和焦虑，因为，远离群体单独行动是违背我们的天性的。最后，你说服了自己：‘既然大家都觉得是对的事情，那肯定是没有问题的，别最后只有我一个人傻傻地搞不清楚状况！’

“两周后，你发现，最初投入的1万块钱竟然赚了20%！厉害了，股市果然来钱快，简直是提款机啊，还好进场了。可惜只买了1万，于是你从银行取了5万存款，追加进入股市。又过了两周，又涨了20%。你恨不得对自己说：我真是个天才啊，挑选股票无师自通，感谢人民感谢党，感谢这个伟大的时代……按照这速度，我要是能再多投点进去，很快就能赚到100万啦。于是你将前几年省吃俭用、从牙缝里挤出来的所有积蓄——20万元帅气地‘咚’一声投入股市，就像一小桶水融入了一片汪洋大海……

“半年后，股票下跌了40%，最早赚的1万多块钱，早跌没影了。相反，投入的26万本金，整整让你亏损了10.4万。

“你捶胸顿足、辗转难眠，朋友问你为何连连叹气，你却不好意思说，今年的份子钱，我就不随了吧，一夜回到解放前的滋味不好受，你用吃糠咽菜来惩罚自己，追悔那蒸发的一年工资。最后，你唯有下定决心，把股票全卖了，再也不碰这个吃人的猛虎。还对所有想进入股市的新手说：‘千万别碰股市！股市就是赌博！是骗人的玩意儿！’”

“那为什么股民们低点的时候不进场呢，那时候股票那么便宜？”铁柱发问。

“你想想你和你身边的人平常都在忙什么？是不是忙着逛某宝、发自拍、参加斗图大赛、不知疲倦地刷朋友圈、关心微博上又有哪个明星出轨了、大洋彼岸的美国或欧洲又发生了什么大事？股民们不忙着炒股的时候，都在忙着关心世界，他们对世上的大小事情无所不知、无所不晓，每个人都可以坐下来谈一谈王思聪、特朗普和广场舞，唯独没空聊聊自己的生活，自己的人生规划……”教练说到这里，长出了一口气，摇了摇头，对他俩说，“扯远了，我们说回来，投资大师格雷厄姆说过，牛市是普通投资者亏损的主要原因，我深表赞同。

“如果你能在熊市买入一组股票，长期持有的话，想亏都难，而让股民们真正亏钱的，正是因为牛市的到来，他们在股票高点时进场、不断追加资金，最后亏损，就是这样。”

教练出神地望着眼前的水池，水里的鸭子仍在悠闲地扭着屁股、开心地凫水，一副无忧无虑的无辜样：“野鸭子尚且知道如果食物在群体前进的反方向，自己应该脱离群体而选择食物，股民们却为了跟随群体，不顾股市的危险，也看不见其中的机遇，从某种角度上来说，股民们的智商连野鸭子都不如啊！从新开户人数我们就能看出，正是大部分的股民都在遵循‘高买低卖’的轨迹，才造就了股市‘七亏二平一赚’的‘奇观’。这类股民，也被业内戏称为“韭菜”。江山易改，年华易逝，但一茬接着一茬的韭菜却永不消亡。因为，这就是人性。”

铁柱恍然大悟，原来大部分人在股票亏钱，原因只是他们炒股的“姿势”不对！

“既然我们都是人类，都有着难以克服的人性，是不是就永远无法在股市获胜了？”铁柱觉得道理说起来轻巧，但是要真正做到，实在是难。毕竟，谁会在眼看着每天都有钱赚的情况下，硬生生地抽身而退呢？

教练拍了拍大腿，起身后长嘘口气，转身笑着说：“想要在股市里获胜，办法当然是有的，老百姓在股市里的狼狈都是因为知识不足。对策很简单，那就补充知识，缴认知

税！或者叫智商税。比方说，在心理学上，个体受到群体的影响而怀疑、改变自己的观点、判断和行为，以和他人保持一致，就叫‘从众效应’，也就是我们常说的‘随大流’，从众是生存的重要技能，在远古社会，不跟随群体行动的动物都无法生存下来，基因也就无法流传。大部分时候，从众都在帮助我们，但是在股票这个复杂而特殊的系统里，从众却成了毒药。你需要抵抗这种本能对你的影响。

“说到这儿，我还想说心理学另一个词，叫‘近因效应’，是指近期出现的信息会对人的判断形成非常大的影响。比如，你去一个餐馆吃了四次饭，前两次很难吃，后两次味道不错。从统计学意义上说，这四次事件的权重是一样的，很可能只是代表厨师正常发挥的概率是50%。但我们的大脑却赋予后两次远远高于前两次的权重，甚至可能会忘记之前有过的不愉快的经历。

“近因效应放在股市里，也是如此，人们稍微看一眼股市长期走势图，都知道涨多必跌、跌多必涨的规律，但是当自己身处牛市时，过去半年持续的上涨、过去两周不断的涨停，这些疯狂的信息充斥着你的大脑，影响了你的判断，不由自主地，你也相信股市会不断上涨，同意了‘股市万点不是梦’这样的梦话。这些都是人性，植根于我们的基因里。但是当你掌握了知识，具备了正确对待他们的技巧时，就不会昏了头了。

“最后，我同意‘七亏二平一赚’，不过，你们知道中国现在就有多少股民吗？”

“不知道。”铁柱和小花都迷惑地摇了摇头。

“答案是1.2亿。”教练对他俩一笑，示意他俩一起起身离开，边走边说，“所以，即便是‘一赚’，也意味着有一千两百万人是赚到了钱的，这个人数可不少。至于.....如何加入这一千二百万的行列，接下来我慢慢告诉你们。”

铁柱转头望了一眼动物园大门，暮色见黄昏，游客渐稀少，3月的深圳，没有雾霾，气温怡人舒爽，时间正好。

——教练布置的练习题——

你做过哪些因为从众而加入，事后却懊悔不已的事情？

股票的本质是什么？

上次动物园之行的第二天，教练主动联系了铁柱和小花，发微信说下周末一起去市博物馆参观，由他请客。

这个抠门的教练竟然提出请客？没毛病吧？铁柱心里虽然吐槽，周末还是和小花如约去了深圳市博物馆。

入了场才知道，博物馆是免费参观的，难怪这教练竟然说他“请客”，原来是借花献佛，也是本性难移，这反而让铁柱放了心。

场馆内项目很多，介绍了许多历史项目，包括“九龙海战”“香港三次割占”等深圳历史由来，教练和小花看得津津有味。

铁柱兴致寥寥，百无聊赖，跟在二人后面东张西望。难熬的两小时过去了，他们找了附近的一家咖啡店坐了下来。

教练说，今天让两位陪我看深圳的历史。接下来，我也给你们讲一段故事。

大约是17世纪，荷兰有个东印度公司，代表荷兰帝国进行海上殖民。在东亚，他们占领了台湾岛作为贸易据点搜刮财富，中途还和当时的大明帝国发生过多摩擦。直到1662年，郑成功率军队击退荷兰人，收复台湾。

区区一家公司就敢在客场和整个国家干仗，简直胆大逆天，这在现在是无法想象的。而这个大名鼎鼎的东印度公司，是世界上第一个股份制公司，它的股东就是荷兰的民众们。

要把故事讲清楚，还得从头说起。早先，欧洲经历了一个大航海时代，这个“大航海时代”可不是《海贼王》那个。

当时欧洲各国兴起海上冒险，发展海外商机。在那个年代，最赚钱的生意就是和东方的印度、中国、日本等国家进行海上贸易。

但是，从遥远的欧洲，跨越广袤的海域，必须要打造可靠的船队，而这需要大量的资本。再加上中途危机四伏，指不定还会遇上海盗，风险也不小。

有一天，某个聪明人想到一个绝佳的主意：让公众一起出钱来打造商队，之后贸易获

得的利润按比例分给出资者就好。这样既解决了资金不足的问题，也解决了由少部分投资者出钱而对风险太大的担忧。于是，世界上第一个股份制公司——荷兰东印度公司就这样诞生了。

人们争相来到东印度公司办公室，在本子上记下自己借出的钱，公司承诺对这些股票分红，这就是股票的由来。据说，连市长府里的女仆都买了东印度公司的股票。

成千上万的荷兰国民，都愿意把积蓄投入到这项利润丰厚却也存在巨大风险的商业活动中，一方面是有政府背书（荷兰政府也是东印度公司的股东之一），更重要的是，出于对财富的渴望——最早时一个商队如果能平安归来，利润率就高达400%。

伟大的无产阶级精神领袖马克思同志曾说：“一旦有适当的利润，资本就胆大起来。如果有10%的利润，它就保证到处被使用；有20%的利润，它就活跃起来；有50%的利润，它就铤而走险；为了100%的利润，它就敢践踏一切人间法律。”

现在还没让践踏法律，只是出钱买股票而已，资本自然蜂拥而来。

此后，荷兰的全球商业霸权牢牢确立，荷兰赢得了“海上马车夫”的称号。这一称号乍听起来有点low，但实际上非常炫酷。航海时代，谁赢得了海上交通，谁便是老大。

荷兰东印度公司也不负众望，在与东方的贸易中赚的盆满钵满。1612年，东印度公司第一次分红，金额高达57%，也就是说，这一把就收回了本金的57%；第二年仍旧高达42%，而且之后还能永久享受分红。在近200年时间里，东印度公司为它的全体股东持续派发高达18%的年度红利。

创立之初，东印度公司的股票只能持有，你只要等着商队归来之后分红就行了，当然，此时手中的股票也没有办法转让。随后，为了让股票的流通变现更加便利，也让其他公司集资更加便捷，证券交易所便应运而生。

而交易所的成立，就像打开了潘多拉魔盒，让股票市场快速繁荣，但也让股票的定价这一人类的终极命题变得扑朔迷离。可以说，从1602年到现在，400年间，人类的科学技术经历了翻天覆地的变化，但股票市场中的人性，几乎毫无二致，贪婪与恐惧交织、狂热与胆怯交替。

可以说，没有荷兰人，就没有上市公司，也没有今天的股市。

不过，东印度公司是一家承担着殖民掠夺任务的公司。很讽刺的是，股票为现代文明的发展做出了卓越的贡献，但现代金融的火种却是在残酷的殖民贸易上发展出来的，里面充满了侵略、压迫、奴隶贸易等扎眼的词汇。

——讲到这里，教练竟然顿了顿，停下来感慨了一下。

“这家伙偶尔还是有人情味的嘛！”铁柱在心里嘀咕。

教练又接着继续他的话题：

对于大部分投资者而言，股票就像是赌场里的筹码，股价像是扑克牌或者骰子的点数。股民们每天对着红红绿绿的图形，股票每涨跌1毛钱，都牵动着他们的神经，仿佛股票唯一赚钱的方式就是10块钱买进，之后能在11块时卖出。

但是抛开虚浮的外表，股票的本质却单纯得像手上的纯牛奶，好比最早的荷兰民众，买入东印度公司的股票，是认为公司做远洋贸易能赚到大量的利润，是为了获得每一年的利润分红。

股票不是赌博的筹码，而其实是一张所有者凭证，代表的是你对某个企业的部分拥有权。

比如你持有茅台公司的股票，那么每卖出一瓶茅台，里面可能就有零点零零几分的利润是属于你的。

而如果你像西游记里的猪八戒一样，每天想着分行李的话，当公司倒闭清算的时候，或许工厂车间里某台机器上的几颗螺丝就是属于你的。

——教练布置的练习题——

你知道世界上有哪几大金融交易中心吗？中国的股市是哪一年成立的呢？

股票，你永远也避不开的日常生活

读史使人明智，果然没错。

原本在铁柱眼里复杂又摸不透的股票，随着东印度公司故事的徐徐展开，已然褪去了神秘的面纱，股票的本质其实很简单：拥有企业的部分所有权。

这么简单的道理，全蛋他老爹、王太太等无数散户，在股市摸爬滚打了多年，可能始终也无法参透。

不过，铁柱一直有个疑惑：“教练，你虽然用接地气的故事讲了啥是股票，但不管怎么说，股票这么高大上的东西，无非是金融从业者或者股民们才接触，和我这样的升斗小民又有什么关系呢？”

教练给了他一个标准的白眼：“谁说没有关系，可以说，现代社会的任何一个人，每天都与无数的上市公司打着交道。”

铁柱想了想，又说：“那倒不一定吧，除了我家的房子是万科（SZ000002），还有平时加油是在中国石油（SH601857）之外，身边几乎没有其他的股票公司了。”

教练说：“你把自己想的太屌丝了！退一步说，谁说屌丝就不能每天和世界五百强公司发生业务往来呢？”

首先，我看你用的手机是苹果（美AAPL），电脑是联想（HK00992），这两家可都是世界有名的企业。而你的手机网络是中国移动（HK00941），刚才我们联系用的是腾讯控股（HK00700）的微信。上网搜索用的是百度（美BIDU），剁手网购用的阿里巴巴（美BABA）或京东（美JD），即便你翻墙到国外，首先要面对的也是Google（美GOOG）、Facebook（美FB）。

“我看你的牙很白，想必刷牙应该很认真，你用的牙膏无论是两面针（SH600249）、高露洁（美CL），还是云南白药（SZ000538），都是有名的消费品公司。

“至于你的住处嘛，除了房子是万科（SZ000002）的之外，夏天吹的空调是格力电器（SZ000651），蒸饭器是美的集团（SZ000333）。

“家里的酱油很可能是海天味业（SH603288）的，出去下馆子喝的是青岛啤酒（SH600600）。

“我们再说说你那辆破车，对，就是耗费了你好几年光阴的那辆。别说世界上没有雪佛兰这只股票，没错的话，那应该是美国通用（美GE）和上汽集团（SH600104）的合资汽车。

“最后，连我们现在坐的星巴克（美SUBX），也是美国市场上最有名的股票之一。股票不只在庙堂之上，也在草野之间；不仅在金融学院的象牙塔里，也在波谲云诡的江湖之中。吃、穿、住、行、乐，你每天都生活在股票里，看着股票，吃着股票，开着股票，听着股票……怎么可能和股票没有关系。

“有的人，就能在日常中发现很多的股票投资机会。在20世纪80年代，美国有一位很有名的投资者叫彼得·林奇。有一天，他发现他的孩子们热衷于穿耐克的运动鞋。耐克的鞋子舒适、结实，进一步交谈之后，他发现整个学校里的孩子都以能穿上耐克的鞋子为时尚。

这个小小的信息，成为了他调研耐克股票的契机，后来他在耐克上赚了几十倍。

“据我所知，铁柱，你工资不算高，却经常来星巴克喝咖啡，真是打肿脸充胖子。星巴克作为全球最有名的咖啡零售店，股价在过去的22年间，涨了500倍。从你开始工作的2011年到现在，星巴克也涨了4倍多！”

铁柱感到汗颜，尽管自己发现了星巴克品牌的受欢迎程度，朋友圈里也向来以拍一张星巴克咖啡的下午茶为时尚标杆，而自己每个月都来星巴克，却从来没有考虑过投资星巴克的股票。一直在想怎么消费，却从来没有思考过如何赚钱。

——教练布置的练习题——

想想你每天的日常生活，列出5个经常产生互动的上市公司。

股票投资中，最重要的环节是什么？

如果有一道题目是“三天两头被人卖关子是种怎样的体验”的话，铁柱应该会非常有心得。因为，这个傲娇的教练实在是太喜欢卖关子了！

在参观博物馆整整半个月后，教练才答应教他们后续的投资知识，这时候已经到了2017年的2月底。

距离铁柱重生醒悟，过去快2个月了。尽管教练把进度拖得很慢，但并不妨碍这期间铁柱接受了无数颠覆性的认知。

猛然回想一开始，他发现自己的生活方式发生了巨大变化：他开始记账，努力控制开支，由于也不再需要还车贷，2个月下来竟然攒了一万多！想想自己过去5年才攒3万，现在2个月就1万多……铁柱更加后悔当初没有早点开始理财。

至于小花，不愧是女神，理财基础比自己好很多，她的资产也稳步壮大。不过值得庆幸的是，自己与小花的距离正在快速缩小：从最早完全插不上两人的对话，到现在自己已经基本上能听懂教练的话了。

“我这也算是突飞猛进吧，还是有点小厉害的！”铁柱内心有点小满足。

“教练，我之前一直在买股票。不过最近想攒一笔钱，所以打算买点波动较小的债券。你看如何？”铁柱原本想在教练面前汇报一番学习成果，没想到被小花先抢了话锋。

“嗯，中短期投资的话，你可以买一些短债基金。而且我认为最近几年利率上涨的可能性很小，所以，买纯债基金也是可以的。”

“什么股票？债券？基金？短债？”铁柱表示一脸蒙圈，追问道，“你们都说的那么好高大上，我家里的老妈只会买黄金，一直跟我说黄金才是好东西。教练，你跟我说说主要的投资品种呗！还有，我对股票非常感兴趣，但你上次说它的风险很大，那我现在可以买吗，买什么股票比较好？”铁柱刚建立起的一点自信，就这样被两人的对话给怼下去了……很好，这很教练。

话题还没开始，教练已经三下五除二，把他最爱的草莓慕斯干掉了！他喝了一口牛奶，开始解释：

“资本市场常见的大类资产就是股票和债券。当然，你说的黄金也是常见的投资品

种。至于赚钱能力嘛.....从长期来看，股票的赚钱能力最强，秒杀其他所有品种，是当之无愧的大杀器。甚至可以说，作为一个普通人，如果你不投资股票，等于是错过了人类文明。”

“哇，原来股票这么牛×？！”铁柱惊呼。

“不，别咋呼，”教练伸出手，示意铁柱淡定，“更牛×的在后头呢。在此之前，我们先说说债券和股票的区别吧！”

老习惯，先从讲故事开始。

听说铁柱的好兄弟张全蛋，最近准备开火锅店，但他平时也是浪得飞起，想必启动资金不够，所以想找铁柱借钱。

如果把手上的3万块借给它，本着亲兄弟明算账的优良传统，张全蛋写了一张欠条：

“兹有张全蛋向赵铁柱借款3万元投资火锅店，并于2018年2月1日前连同本金3万，与利息1800元一并归还。特立此据。”

啪啪两个红手印加上签字，这张借条就等于债券了，发行方是全蛋火锅店，本金3万，利率6%，到期日2018年2月1日。按理说，铁柱会拿着这张借条一整年，最后从全蛋手中收回3万元本金，和额外的1800元利息。

但也有另外一种情况，比如说只过了几天，铁柱临时急用钱，又不可能去问全蛋要回3万块。于是，他决定以2.9万的价格把这张欠条卖给小花，未来小花也可以以3.1万卖给另一个人。这就形成了债券的流通交易。

当出现了很多全蛋火锅店、出现了很多的欠条、出现了很多铁柱和小花一样的交易者时，债券市场就形成了。

股票则是另一个故事。全蛋要开火锅店，钱不够，但他不是来找你借钱，而是本着好兄弟有钱一起赚、有坑一起跳的初衷，拉铁柱入伙。他3万，铁柱3万，各占50%股份。但是铁柱懒得管理火锅店，当起了甩手掌柜。

一年后，火锅店赚了2万块，火锅店分红，铁柱有50%的股份，分得了50%的利润，也就是1万块。

又过了一年，火锅店赚了4万，但这次火锅店没有选择把钱分红给股东，而是决定扩大店铺、重新装修，进行扩张。偏偏没多久之后，铁柱又急缺钱，这时捡漏达人小花又出现了。铁柱就以5万元的价格，将手中的50%股份全部卖给了小花。原本3万元的股份投

资，以5万元获利了结，这个就叫资本利得。

3万元的投资两年后变成5万，中间还拿了1万的股息分红，战绩还是可以的。

当然，小花不会告诉铁柱，仅仅半年后火锅店生意爆满，欣欣向荣，小花以10万元的价格把股份转卖给了另一个人。

当出现了很多全蛋火锅店、发行了很多股票、出现了铁柱和小花一样的交易者时，股票市场就形成了。

从故事里可以看出来，债券是有一张“合同”硬性规定，到期还本付息，人们持有债券到期为的也就是赚债券的利息。它的风险在于，万一全蛋最后赔得裤子都不剩，那借给全蛋钱的人——铁柱，也很难拿回钱了。

所以，债券投资中，最重要的是评估利息，以及债券发行人的还款能力。

当然，在某些场景下，债券的缺点让人很不爽，比如说，全蛋一年后把火锅店做得风生水起，年赚100万。虽然当初他是问铁柱借了3万块钱才起步的，但等他大手一挥帅气地把3万块钱和1800元利息归还之后，铁柱和全蛋火锅店就再没有任何关系了。顶多他良心发现，再请吃一顿饭。

而如果铁柱选择的是入股的话，情况就不一样了：一年后大赚100万，占股50%的大股东，可以得到整整50万的分红。并且，之后每一年的利润都有份。

股票的问题在于，万一全蛋火锅店第二年没有赚钱，甚至倒闭了，那么作为公司所有人之一，当初铁柱投的3万块也就血本无归了，并没有一张刚性兑付的“欠条”，保证一年后可以追回本金，更不会承诺每年有1800元的利息。

所以股票投资中，评估你投资的项目（如火锅店）和管理层（如全蛋）是否有前途，是非常重要的环节。

“来，铁柱，让你惊叹的时候到了。这张图是美国的西格尔教授统计的美国200年间大类资产的回报情况……”

教练边说边从包里取出了一份资料。

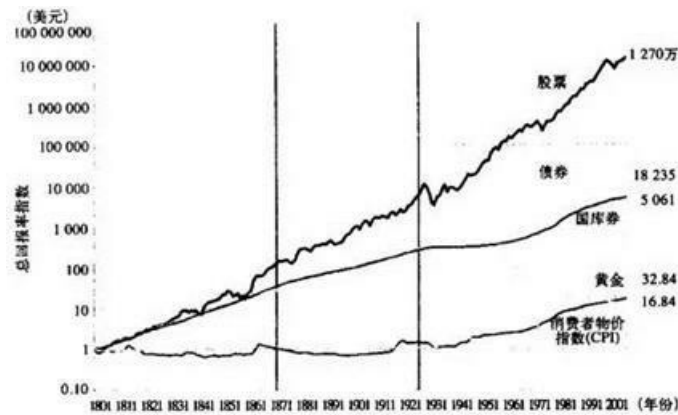


图1-1 名义总回报率指数 (1802~2006年12月)

“看好了，”教练指着图中折线说，“1802年到2006年，美国的物价上涨了16.8倍（大部分是在“二战”之后上涨的）。1块钱，如果买黄金，现在可以换回32.8块钱，所以黄金确实能保值。但是，相比债券，黄金就显得很小儿科了，因为投资债券，最后价值1.8万元。

债券虽好，但相比股票，却又显得收益很低，因为如果买了股票，200年后1美元高达1270万。

“200年间，股票虽然波动性远超过债券和黄金，但是，从长期来看，它却以8.6%的年增长率在上升。

从1946年到2006年的60年间，更是高达11.2%。而债券则有6%。相比它们，黄金16倍多的涨幅跟没涨过似的。

“所以，这就是我常说的，**长期来看，股票是最具有增值潜力的资产。**”

铁柱听完，陷入了沉思：教练说过现在股票指数是3000多点，他隐约记得自己那次做的长梦，最后股票市场好像是到了5万点！也就是说，自己这一生，股票市场会涨几十倍！不过，这是真的吗？

“这个情况会不会是只在美国呢？”小花发出了质疑。

“不止是美国，”教练摇摇头，又点开了另一张图片，“英国、法国、日本、意大利等国和美国类似：即便是剔除了通货膨胀，也仍然有较高的收益率。换言之，这说明股票不仅能保值，还能增值。你们看，这张图里，八国联军都要凑齐了！”

国家	股票年复合收益率 (剔除通胀后)	自证券市场诞生以 来的总回报倍数	同期债券的年复合收 益率(剔除通胀后)	同期债券的总 回报倍数
澳大利亚	7.2%	2459	1.6%	5.7
比利时	2.4%	14	-0.1%	0.9
加拿大	5.7%	492	2.2%	11.7
丹麦	4.9%	202	3.2%	33.2
芬兰	5%	237	-0.2%	0.8
法国	2.9%	24	-0.1%	0.89
德国	2.9%	24	-1.8%	0.14
爱尔兰	3.7%	60	0.9%	2.8
意大利	1.7%	6	-1.7%	0.14
日本	3.6%	53	-1.1%	0.3
荷兰	4.8%	193	1.5%	5.4
新西兰	5.8%	531	2.1%	10.5
挪威	4.1%	88	1.8%	7.5%
南非	7.2%	2440	1.8%	7.5%
西班牙	3.4%	43	1.3%	4.3%
瑞典	6.1%	765	2.6%	17
瑞士	4.1%	93	2.2%	11.4
英国	5.2%	291	1.5%	5.4
美国	6.2%	834	2.0%	9.3
世界平均	5.4%	334	1.7%	7

“当然……除了这些老牌发达国家，政治稳定的新兴经济体也表现了股市长期上涨的趋势。比如韩国、南非、印度、泰国、印度尼西亚……还有，我们中国。代表上海股票的上证综指，1990年100点，现在大约3100点，26年涨幅31倍。代表深圳股票的深证成指，1994年1000点，现在大约10000点，22年涨幅10倍。”

教练望着他俩目瞪口呆的模样，提出了他俩心里共同的问题：

“为什么股票长期会不断地上涨？”

铁柱和小花面面相觑。

“因为……”教练顿了一下，继续说，“工业革命之后，人类文明加速前进，财富不断积累，而上市公司股票的背后正是这些财富的一种重要表现形式。

“美国最重要的股票指数，道琼斯工业指数从1947年的170点，现在大约涨到了20000点，涨幅超过100倍。背后代表的是在过去数百年，美国经济一直独占鳌头，世界影响力

空前强大。20世纪也被成为‘美国世纪’。

“几十年前，乔布斯在自家的车库里，创建了苹果公司。今天，全世界人都在享受iPhone和iPad的便捷，而苹果的股东们也享受了几百上千倍的财富增值。

“大约20年前，中国人还只能通过书信传递故事和情感。今天，腾讯公司的QQ和微信，让我们能快速知道世界发生了什么。只是很多人不知道，腾讯上市13年，股票增长上百倍。

“几十年前，绝大部分人在夏天只能摇蒲扇、冬天裹被窝。今天，屋里装空调是对酷暑寒冬最起码的尊重，市场也以几百倍的股票增值来表达对格力电器的尊重。

.....

“这样的例子数不胜数。这个时代最聪明的商人，他们重利轻别离，但也勤劳机智、栉风沐雨；而你，则能惬意地享受他们的经营成果。这正是股票投资的美妙所在。

“所以，如果一个普通人一生都不投资股票，那么很显然，他就错过了这60年里人类文明进步带来的财富福利。最后，你知道拥有巨额股票财产的人，最害怕什么吗？”

“最害怕经济倒退，文明崩坏，比如战争啊什么的。”小花抢答了。

“正解。”教练赞许地点点头。

这教练一会儿讲数字，一会儿讲故事，一会儿讲鸡汤，偶尔还吓唬人一下，让铁柱有点小分裂。不过，好在他讲的内容通俗易懂，铁柱也听得热血沸腾，对股票市场心驰神往。

——教练布置的练习题——

上文中我们知道股票是最具增长潜力的投资品种，凭你的认知和判断，你觉得股票中最具增长潜力的行业是什么？

股市是谁的赌场？又是谁的“提款机”？

现在已然衰朽者，将来可能重放异彩。现在备受青睐者，将来却可能日渐衰朽（贺拉斯《诗艺》）

“教练，听你说股票这么赚钱，看来只要长期持有，最后肯定是能赚大钱的。那我打算把货基里的所有钱拿去炒股了！”铁柱已然被教练说得热血沸腾，他双手握拳，一副准备大干一场的架势。

小花对他摆摆手说：“不要慌，如果把投资比喻成学习武功的话，目前为止都是内功心法，是一些基本的世界观。而有了世界观之后，你还要解决两个基本的问题：第一，什么时候买？第二，买什么？”看她说得有条有眼的模样，俨然是另一个教练。

铁柱忍不住反问道：“什么时候买？不是说只要长期持有，最后就能赚大钱吗？教练才说过的：美妙地享受这个时代的经营成果呀？”

教练冷笑一声：“你还是太年轻，看来接下来我有必要给你看些残酷的东西了！”

铁柱心想：太年轻？咱俩明明同年啊！这个教练，又来装成熟了！

教练没理会铁柱的心理活动，自顾自道：“凯恩斯曾经说过，‘从长期来看，我们都将死亡’，那是不是就表示，你没必要折腾，只需要等死就行呢？非也，人这一生短短几十年，可以发生很多事情。

“同样，股票长期来看是会不断上涨，但人的青春是有限的，并且金钱是有机成本。目前中国人的预期寿命是75岁，所以，一个普通人的炒股时间顶多50年。”

他顿了顿，又点了点iPad，指给他俩说道：“你们先看这张图，主角还是我们的老朋友道琼斯指数，这是1965—1981年它的表现。



“1965年，道琼斯指数攀升到了890点，本来，大家以为这个意气风发的少年会一路上扬，结果接下来的16年，他一瘸一拐地前进。到了1981年，还是只有890点。换言之，整整16年间，股票几乎在原地踏步。中间还发生过从1000点跌回570点的情况……”

他又点了一下屏幕，接着说道，“再看一张更恐怖的，还是我们的老朋友，道琼斯指数，1929到1954年的走势。1929年达到了高点297，而直到24年后才回来。图片最左边那段自由落体式下跌，正是历史课本上著名的‘大萧条’。



“人生有几个16年，有几个24年呢？你16年后可就是43岁的大叔了！所以，像你刚才所说，只要无脑买入长期持有的方案，是不可行的！股票长期来看是持续上涨的，但是它也有表现很差的时候，而且其持续时间远远超乎你的想象，其代价也远非你能承受的。”

教练看着铁柱灰心的模样，又想到了什么，拍了拍他的肩膀，对他说：“噢对了，你以为这个情况只是美国市场才有的？”他有些幸灾乐祸地又点出了下一张图片。

“下面是我朝的上证指数，2007年到2016年年底。如果你不小心在2007年年底入市，那么历经111个月，9年多，仍然没有恢复元气。不仅没有恢复元气，指数仍然只有当时的一半左右。



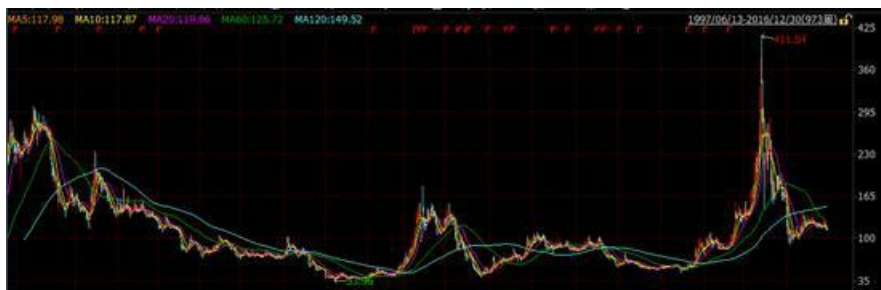
“以上说的，都是指数，也就是整个市场的‘整体表现’，可以理解成所有股票的平均成绩。嘿嘿嘿！……本着送佛送到西，吓人吓到死的准则，我再给你们看看个股是怎么吓人的，免得你们以为所有的股票都和苹果、腾讯、格力一样美好。”他越说越来劲，又滑动了一下屏幕，找到另一张图。铁柱心里嘟囔：“你到底存了多少张图啊！？”

“好了，第一家公司，”教练看了一眼铁柱，目光又移到了图上，“这是铁柱你经常接触的，天天都去他们家加油。对，就是中国石油。这是股票表现，2007年40多块钱一股，那时候你刚上大学吧。9年多过去了，你都变成老光棍了，中国石油的股价只有10块不到；要死不活的，鬼知道什么时候它会起来！”



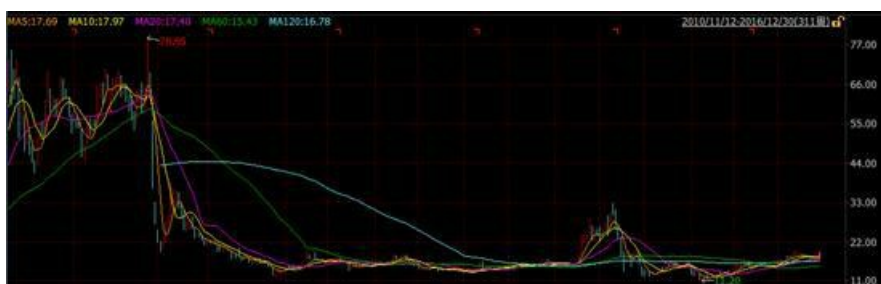
“额……这……”铁柱呆呆地看着图，有些受伤。

“第二个小伙伴，四川长虹，”教练显得很得意，接着说道：“作为电视机的品牌，很有名的。但是股票嘛，就呵呵了。1997年到现在，快20年了，尽管股票市场整体涨了好几倍，但四川长虹的股价只有原来的一半！”



铁柱伸出手，找到横轴的时间点，和对应的股票价格，反复确认，长叹了一口气。

“下一张，重庆啤酒，2010年70多一股，现在十几块钱一股，只有原来的25%。”



铁柱这回不用指，也能一目了然：这张图差不多就跟第一张的中国石油一样，前面还有高耸起伏，后面就基本平坦成飞机场了……这要是高点买入，可真就是彻头彻尾的“接盘侠”了。

教练看了看铁柱，对他的反应很满意，也就没有继续找下一张图。

嗯，这样的话，基本上今天的目的就算达到，就可以做总结了。

于是，他说道：“这样的例子不胜枚举。其实股票嘛！长期回报率是最高的大类资产，此话不假。而且，这也是非常重要的一个投资世界观。我一开始就和你们聊这点，是因为被股票伤害过，之后不断妖魔化它的人太多了，我希望你们正视它。”

“但事情，远非你所说的那么简单。”教练话锋一转，语气变得强硬，“绝对不是只要无脑买入，并长期持有这么简单！你有可能在熊市低点买入，也可能买到腾讯这样的牛股；也有可能牛市的高点买入，却买到四川长虹这样的坑爹货。

“所以，就像小花刚才所说的，这里要解决两个基础的问题：第一，什么时候买？第二，买什么？”

觉得股票是妖魔的人，注定要错过它的美好；觉得股票是提款机、看轻它的人，注定

要被它的残酷伤害。

——教练布置的练习题——

采访你身边至少3个接触过股票的朋友或同事，问问他们对股票的看法。

是什么力量驱使着股票上涨或下跌？

经过几次的约见和学习，铁柱发现，这个里皮教练，似乎除了抠门、毒舌、傲娇、善变之外，还有极强的控制欲。

难道不是吗？不然为什么每次他都抖出一个大招，让铁柱看到光芒四射的收益，似乎近在眼前，而正当铁柱摩拳擦掌、跃跃欲试、一展身手的时候，他又当头泼了瓢冷水，把热血浇熄了大半。

估计教练有他自己的想法吧！毕竟，他赚了不少钱，投资收益摆在那里的，可能，他是不想让我走他的弯路！对，应该就是这样！

铁柱本着“人要有正能量”的想法，再三告诉自己教练是个好人，于是，他满心期待地等着下次的见面。

嗯，前面几周，教练介绍了股票的很多世界观基础知识，是为了让他和小花正确对待股票投资；那接下来，教练应该会循序渐进地，先教选股的思路，然后教操作的方法、仓位控制等，到最后神功大成，就可以开始买股票了！

铁柱很得意，觉得自己都已经跟教练想好剧本了！

可是，万万没想到，上次谈话之后的第二天，铁柱就收到教练的微信，让他先去开股票户，准备开始交易了！

“啊！教练，为什么啊？这就交易了？你不是说不能无脑买入吗？我还不知道怎么分析股票呢！”铁柱忙不迭地几条信息发过去。

教练直接回了他长长的一大段文字：

“很多人，都以为应该等自己全部学完之后再开始买股票。这完全是应试教育后遗症。很遗憾，股票永远没有‘学完了’的那一天。股神巴菲特战绩无双，80多岁高龄，仍然坚持学习和补充知识。‘纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行。’纵身跳入市场，亲身体会股票的魔力、美好、残酷、纠结，是非常重要的学习要素。”

铁柱一字一句读完，感觉这段话有点文艺鸡汤，不太像教练的风格。难道说，他是从哪里复制粘贴的？不然为什么回得这么快？

没想到，教练接着又发了条信息：“去吧，少年！”后面还附上了个“微笑”的表情。

铁柱看着这个笑脸，瞬间打了个寒战，这确实是我认识的那个教练。

开户.....开就开吧！

好在，开个股票账户比想象要简单很多。铁柱搜了一下网，然后下了一个券商的App，照着软件里的引导一步步做，居然不到10分钟就搞定了。

开完之后，铁柱得到一个股东账户，就成为正式的股民啦！铁柱看着自己生成的股票账户号码，心里有点小得意：自己的财富大业从此开始！

但是，接下来的问题是，他该买什么股票呢？还有一些专业名词，什么A股、H股、前复权、分红.....把铁柱搞晕了。

终于，教练给出了下次见面的时间，地点是老地方——星巴克。铁柱早早地到了，他从来没有这么渴望地想见到教练。今天要借此机会，好好地问一下教练！

三个人找个位置坐了下来。

铁柱迫不及待地掏出手机，坐到教练身旁：“教练，你看，我已经开好账户，而且充进去钱啦，马上就可以交易了！”他脸上不动声色，心里其实很期待教练夸自己一下。

“嗯。怎么样，接下来想买什么？敢买了吗？”没想到教练还是冷冷地回复。

“呃.....没敢买。不过我看中了这只工商银行。”

“噢？为什么你中意它？”教练眉毛一挑，不置可否。

“一是因为我觉得它很赚钱，宇宙行嘛！我每次经过，总是看到那么气派的写字楼；二是我看它很便宜，只要4块多钱一股，而很多其他的股票要几十块钱一股。教练你不是一直说，股票要买便宜的，才有上涨潜力吗？我打算先买它10股试试水！”铁柱自认为说的有理有据。

“.....我也不知道是该说你呆萌，还是蠢萌。”教练沉默了一下，一副恨铁不成钢的表情，“我只能说：作为一个失败的案例，你实在太成功了！”

“为什么啊？”

“还问我为什么？”教练两眼一瞪，说道，“第一，中国内地股票的购买是以‘手’为单位的，一手等于100股，所以你购买的股票数量必须是100的整数倍。股票的“起步价”就是

100股，没有你这样买10股的。

“第二，不同的股票，每股的价格完全不同，没有任何可比性！你以为是菜市场买白菜的？挑价钱便宜的买！说起单价，香港还有一大把几分钱一股的股票呢！你去买吧，能让你亏得底裤都不剩！”

铁柱惊道：“啊，原来不同的股票价格没有可比性啊.....那股价是怎么定出来的呢？”

“股票每股的价格，等于公司的市值，除以股本。除了日常的股价波动外，还会受到拆股、配股、送股、转股，甚至是分红的影响。不同的公司，市值、股本数量都不一样，自然就没有可比性咯！”教练摊开双手，摇了摇头。

“呃.....教练，能不能说人话.....”铁柱一下子听到这么多名词，瞬间又蒙圈了。

“简单来说吧，把不同公司的股价放在一起比较，就像是把深圳市区和你老家县城的房价放在一起比较。虽然都是房子，但完全没有可比性。在县城8000一平方米就很贵了，在深圳，4万可能都算便宜的。

“在牛市的时候，有一个低价股效应，指的就是因为有大量新手股民，抱着和你一样天真的想法，以为单价便宜的股票最值，于是市场上的低价股马上会被哄抬到高位。但这完全没有逻辑，最后往往是留下一地鸡毛。得亏你先学了，不然吃了大亏.....”教练想了想，拿出了一张纸和一支笔，在纸上画了一个小房子，“为了好理解，我们还是讲个故事，看看上市公司的股票是怎么来的。假设，你铁柱和全蛋合伙开了一家火锅店，名字嘛，随意点，就叫‘铁蛋火锅店’吧！”

铁柱“扑哧”一笑，这名字，也忒乡土了！

“可不要笑！”教练打住他，“当年Google的两个创始人拉里·佩奇和谢尔盖·布林也是这么做起来的。火锅，虽然听起来比搜索引擎low一点，但大家创立事业的心是一样的嘛！再说了，我是在给你举例，不要在意这些细节。”

铁柱收起笑脸，点了点头。

“很好，”教练说着，在纸上写了几个数字，“铁蛋火锅店注册资本100万，铁柱和全蛋各50万，股份自然也是各半。虽然我知道你拿不出50万，不过之前说了，这只是个例子。然后.....”

教练又写了一个“5”，一个“10”和“1亿”，说：“很幸运地，5年后，你们的火锅店已经开出了10家店面，遍布广东的各主要城市，收入超过1亿元。至于成功的原因嘛，或许是

你们有独特的火锅料配方，或许是因为你们特别会做营销，不管怎么说，你和全蛋虽然在工作单位混得不好、一直是单身狗，但在做火锅这件事情上，还是很有才华的！”

铁柱听罢，哭笑不得，这教练，到底是夸他还是在损他啊？

只听教练接着说：“有1亿的收入，你和全蛋肯定非常兴奋啦！已经看到了人生的曙光。但是，不能高兴得太早，第一个重大问题出现了！”教练顿了顿，在纸上画了个巨大的感叹号，然后标出了数字，说道，“这个问题就是：‘铁蛋火锅接下来的增长非常缓慢。为什么呢？’”

教练又画了一个问号，然后在数字“1”后面写上“利润”，解释说：“第一，之前新开店面的资金一部分是已有火锅店的利润积累，其他主要还是靠亲朋好友筹资和银行贷款。但按照现在的体量，利润积累和银行贷款额度的钱简直是杯水车薪，照此下去，开到20家店，至少也得是3年后。”

教练又看了看铁柱，确保他在仔细听，又在数字“2”后面写上“市场”，然后说道：“第二，广东地区趋近饱和，而外省其他地区对于铁蛋来说是客场作战，完全不了解当地的情况，自己两个人带着一个团队，资源非常有限……”

“那怎么办呢？”铁柱似乎忘了教练是在举例，好像自己真的在开店一样，他看着这两个摆在眼前的问题，愁眉不展。

“别担心！”教练也很投入，画了条长线，然后写上“上海”两个字，边说，“这时，在遥远的上海，一家股权投资基金看到了铁蛋火锅的情况，这家基金的霸道总裁喝了一口1982年的拉菲，远远地对着你敬了一杯，说：‘铁蛋，很好，你成功地引起了我的注意。’”

“嘻嘻……”一直认真听两人讲话的小花，这时突然笑出声了，估计是因为嗅到了某种“腐”的气息。

教练朝她挑了挑眉，以示意会。

“等一下！教练，”铁柱冷不丁地问了句，“股权投资基金是什么？”他没见到教练和小花的“眉目传情”，刚才自己正沉浸在1亿收入的美好想象中时，忽然听到了个生涩的词，猛然被拉回到了现实。

教练无奈地笑笑，只得对铁柱道：“股权投资基金，就是对非上市企业进行的权益性投资。简单来说，你和全蛋有项目，但现在缺钱缺资源；股权投资基金有钱，但是缺项目。他通过提供资金和其他资源的方式成为合伙人，注意哦！是合伙人，不是债主。这个

钱和银行借款不同，是不需要还的，代价就是，他要拿股份。”

“股份？”铁柱重复了一下，问道，“是从我们每人50%里面分吗？”

“宾果！”教练点点头，继续说，“不过在这之前，股权投资基金的大佬们要对你们铁蛋火锅做一个调研评估，最后给出一个估值，就先定你们火锅店的估值是2亿元吧！也就是说，铁蛋火锅公司现在价值2亿。为什么有这么高的估值呢？因为，大佬们看中了你们独有的火锅配方，以及整个创始人团队的战斗力……”

教练难得说好话，不过这顿“马屁”，铁柱压根儿没听进去，他掰着手指头在心算：“价值2亿，我占股50%，那就是1亿！我也是亿万富翁啦！1亿的小目标，哟嗬，就这么实现了！幸福来得太突然啊……”

“不过！”教练感觉铁柱又在想入非非了，故意加重了语气，把他的意识再次拉回来，接着说，“故事里的铁柱，也就是你还是清醒过来了；因为，前几天你刚数过自己的个人银行存款，只有几十万，这还是早先几年火锅店的分红。最近几年虽然火锅店不断做大，但因为在扩张，利润并不太多，反倒是公司负债不断升高。这号称1个亿的身价，其实，这钱是根本拿不着的！”

“那……那接下来呢？”铁柱不知道怎么办，只得问教练。

“嗯……”教练在纸上写写画画，继续对他说，“所以，大佬给他们商量的计划是5年内上市，扩张到100家火锅门店，遍布全国。公司目前估值2亿，基金注资4000万，4000万除以2亿，也就是20%的股权，所以——你和全蛋的股票占比则分别下滑到40%，总共80%，剩下的20%的股份，就归投资给你们的小伙伴们了！”

铁柱看着那张纸：“50%”的股份降为了“40%”，资本却从100万变为了2亿，虽然，自己辛苦一手创建的公司，就这么被别人拿走20%，心里多少有些不爽。但是，赚钱才是实际的啊！为了将来十倍甚至百倍的增值，这是必要的投资。

铁柱忍不住地点头。教练嘴角一勾，在纸上帅气地写了一个“一”和一个字母“A”，说道：“这就是，铁蛋火锅的第一次融资，也称‘A轮融资’。”

“此后呢，公司发展壮大，5年后就做到了120家分店，铁蛋火锅遍布全国。中间他们还经历了B轮和C轮投资。而铁柱你的持股，下降到了25%，但公司的估值上升到了50亿……

“终于，又过了2年，在一个阳光明媚的日子里，铁蛋火锅成功上市，股票代码为666，估值100亿，股本（即股票数量总和）为10亿股，每股发行价10元，这就是股价的初

始价格（市值/股本）。不同的公司估值不一样，股本数量也不一样，自然没有任何可比性。比如你的另一个朋友，开了家‘麻辣烫’公司上市，市值20亿，股本只有1亿股，那么每股价格就是20元。”

教练在纸上写上：“初始价格=市值/股本”，并指给铁柱看。铁柱呆呆地想：自己一开始想买“工商银行”，是因为觉得它股价“便宜”，那么根据这个公式，它的股票价格低，可能是因为估值少，可能是因为发行的股本多，但无论如何，能不能涨上去赚钱，还是要看公司的经营业绩，不是说，“便宜”就一定能“上涨”的。

看着铁柱似有所领悟，教练继续道：“你们的公司上市后，铁柱你的持股再次稀释到20%，也就是2亿股。这次事件也叫‘首次公开募股’，或称‘IPO’。”

然后，教练的故事越发精彩，声情并茂、娓娓道来。铁柱越听越着迷，他甚至怀疑：这个里皮教练，是不是打算转行做编剧？或者说有编剧这个梦想？

后来的故事是这样的：

公司上市，是一个值得普天同庆的大事件。这时，铁柱身旁的一众西装革履的幕僚鼓掌欢呼，开香槟庆祝。现在，公司的股票结构发生了很大变化：最早只有铁柱和全蛋，之后加入了股权投资基金，还有自己的亲戚熟人、员工，以及公众投资者。所谓公众投资者，就是“股民”，他们可能是大爷大妈，也可能是刚毕业的年轻人。他们可能非常看好铁蛋集团，决定长期持有；也可能是进来投机，想捞一票就走。

不管怎么说，市场对铁蛋集团非常看好，给了连续15个涨停，达到了400亿市值。

铁蛋集团的总部坐落在深圳中央商务区，有天铁柱的爸爸来公司看望他。铁柱端着手中的红酒，俯瞰整个办公大楼，对他老爸说：“老豆，睇，呢個係朕为你打下既江山！”（爸，看，这是朕为你打下的江山）。

铁柱既已成为上市公司的CEO，派头自然不一般了。他之后每天睡觉前，不禁开始畅想：多年创业，自己没日没夜的加班，现在终于熬到头了！7年前，虽然已经号称上亿身家，但卡里却只有几十万存款。那时，公司只属于自己和全蛋，一年到头没舍得给自己发工资。现在，终于可以给自己发大量的工资了，别说工资，就是每年的股东分红，就能拿几千万。过几年，自己只要愿意，手上2亿股股票，随便卖出几百万股，就有1亿入账。

“这就是‘创业变现’，听着有点狡猾，但这是对创业者的褒奖，他们抛弃稳定安逸，凭借胆识和智慧开创事业，也是他们应得的。”教练说到这儿，补充了一句。

最后，公司步入正轨，每天创造源源不断的利润涌入账户，再加上上市又募集了大量

的资金，CEO铁柱和总裁全蛋，再也不用像过去一样勒紧裤腰带过日子了，他们现在不差钱，随便大手一挥，就开始了进一步的扩张：

请最当红的小鲜肉做形象代言人，然后做大量地推投放，像公交站、地铁站、视频网站.....到处都是铁蛋的广告，不仅如此，铁蛋还频频冠名《中国好评委》《妈妈去这儿》这些热门综艺，同时，进军海外市场，并开发新的火锅品牌“全柱”，等等。

这些扩张举动，都是公司上市募集资金的去向，也是提交上市申请时填写的理由。一般申请公司上市比较常见的理由，都是寻求资金以支持进一步的发展。

当然，也存在一些公司，根本不缺钱，也申请上市，即便募得了好几亿资金，也没地方给扩张投资，那么他为什么要上市呢？说白了，就是想借上市圈钱而已。

“好了，到此为止，一家公司从创业伊始到融资再到扩张壮大，最后上市的过程就是这样了。”教练说到这里，长出了一口气，最后总结一句，“上市是公司的一个重要里程碑，但绝对不是终点。”

铁柱还沉浸在故事里，半天缓不过神来。

“所以说.....股价是由市值和股本决定的，每间公司，这两个值不一样，所以得出的相应股票价格，并没有可比性。”小花点点头，感觉自己对于“上市公司”的概念，领悟得更深了。

“那接下来呢？还有，开头教练说到的什么拆股、配股、送股又是什么呢？”铁柱如梦初醒，感觉听得还不够过瘾，很想听教练接着往下讲。

“接下来的故事嘛.....”教练高深莫测地眯了眯眼睛，对铁柱说，“有两个版本，不知你们会喜欢哪一个？”

铁柱和小花乖乖地坐着，全神贯注听教练讲，当好认真的听众。

之后的两个版本，相当于故事的两种结局：

版本一：

公司上市后，扩张顺利。顾客络绎不绝，利润源源不断。街头巷尾、男女老幼，都以吃铁蛋火锅为时尚，除了国内，“IRON EGG”品牌还行销海外（不得不说，教练这个翻译还挺呆萌的），成为了能与“肯打鸡”抗衡的全球性餐饮品牌。

与此相对应，公司股票一路高歌猛进，10年上涨20倍，达到了8000亿市值，为股东带

来了极其丰厚的回报。如果继续维持当初的10亿股本，则公司每一股的股价高达800元——但这不方便股票的流通。

于是董事会决定，对股票进行“拆分”：每1股拆分成2股。也就是说，原来持有1万股的人变成了持有2万股、原来持有1000股的人持有了2000股，但每股的股票价格也砍半，所以，每位股东持有的股票市值，并没有变化。

这个动作就叫“拆股”。10年里该动作进行了3次，原先的10亿股本变成了80亿股，发行的总市值不变，那么股价就是 $8000/80=100$ 元。

而所谓的“送股”“转股”，细节上略有不同。考虑到铁柱这个菜鸟级别的理解能力，教练没有多讲，只跟他强调：对于股民来说，“送股”和“转股”，本质上是一样的，股民手上持有的价值，并没有变多。这就好比说“12个苹果”和“一打苹果”，智商正常的人，都知道他们在数量上没区别。

版本一的路线，就是很多世界著名企业的成长路径：上市以后仍然在高速发展，苹果、微软，以及中国的茅台、云南白药都是如此。

说完版本一，教练眼珠子一转，对一脸陶醉的铁柱说：“不过嘛，我向来不是个喜欢给人讲happy ending的人。我们再来看看版本二！”

版本二：

铁蛋公司请的代言小鲜肉爆出了负面桃色新闻，铁蛋的品牌形象受到牵连。与此同时，火锅餐饮在海外地区水土不服，遭遇扩张失利。祸不单行的是，公司天价砸下的综艺冠名，因为人群不匹配，连个水漂都没有，并接二连三地被爆出食品安全问题。市场上，大众饮食习惯改变，消费者对火锅越来越不感冒；公司里，团队管理僵化，不复当初的进取拼搏……总之，烦心事越来越多，过去10年的顺风顺水突然变成了坎坷多舛，铁柱不仅措手不及，甚至都开始怀疑人生了。

但是，一切都还没完：紧接着，公司的营收和利润下滑，当初的400亿市值、40元股价，落到只剩5块钱一股，相比发行时的10元一股还更低——这就叫“跌破发行价”。

更要命的是，此时资金链紧张，公司还得继续经营，没办法，只得4.5一股的价格，向肯打鸡集团增发2亿股，筹得9亿元资金。公司股本变成 $10+2=12$ 亿股。其中肯打鸡和铁柱分别持股16.67%。这就叫“定向增发”。

然而，即便抱紧肯打鸡的大腿，也并没有什么用。亏损并没有止住，3年后，铁蛋集团黯然退市。

这就是版本二，故事的结局。

“怎么会有这么恶毒的人？竟讲出这么残忍的故事！”铁柱受不了心理落差，义愤填膺，忍不住嗷嗷鸣不平。他自己都忘了：这只是教练编的故事，和自己没有半毛钱的关系。

“可不要以为这是恐怖故事哦！”教练煞有介事地冲他眨了眨眼，喝了一口咖啡，慢悠悠地说，“每一年都有很多这样的故事在上演。金融里有很多术语，本来其实是概念很简单东西，但是人类天生有把事物复杂化的倾向，这样就可以竖起一道门槛，迷惑阻挡其他人。我一直坚信，如果把股票投资当成是赌博，自然就显得复杂晦涩。但如果把自己当成一个生意人，从做生意的角度去看待问题，一切就显得顺理成章了。”

“好吧……教练，我们来聊一点开心的吧？”一想到自己的“铁蛋集团”落得个这样的下场，铁柱就心如刀割，他对教练说，“教练你看，每一天这些股票都在涨涨跌跌，那这是为什么呢？是什么力量在驱使它们吗？”

“……你这个问题……还真是可爱到我了。”教练啼笑皆非，想了想，耐着性子说道，“股票的涨跌，会受到很多因素的影响，站在各个立场的人都有各自的解释。

“宏观派会说，这是经济走势，是利率，是某某大新闻造成的；微观基本面派会说，这是因为公司业绩在增长，是因为研发了新产品；技术图形派会说，这是因为出现了顶背离或底背离信号；内幕消息阴谋论者会说，这是因为公司马上会有某某大动作，庄家正在收集筹码……

“无论是哪个，都无法确定。唯一可以确定的是：股票和猪肉一样具有商品的属性，短期内的涨跌受到供求的影响。股票的‘供’，就是那些手上有这个股票，并且想要卖出的人；股票的‘求’，则是那些手上没有这个股票，并且想要买入的人。如果股票是上涨的，说明买的人，比卖的人多；股票是下跌的，说明卖的人，比买的人多。就这么简单。

“比如，昨天铁蛋股票的价格是10块。你打算10块钱买入，但是今天市场上没有人愿意10块钱卖，直到你一咬牙把价格抬到11块，才终于有人卖，于是你俩一手交票，一手交钱，成交。这个过程叫‘撮合交易’，新成交的11元这个价格，也就变成了实时价格，相比昨日的收盘价，铁蛋股的价格就变成了上涨10%。下跌也类似。交易每时每刻都在进行，所以股价也就不断闪烁变化。”

“原来如此，”铁柱点点头，忽然两眼一放光，用力一拍大腿道，“教练，我发现一个很重大的规律！那就是，股票每天最多涨10%，跌10%！”

“呃……”教练一时被他噎住，五官皱成一团，“这算哪门子的重大发现啊！这个规则

叫‘涨停跌停’，是中国A股才有的规则，是为了防止过度投机设立的。”

“A股？为什么叫A股票，股票的分类有哪些？”铁柱真的是来劲了，即使今天听课的时间已经大大超过了以往，他却完全不累，问题一个接着一个。

教练这次倒是很耐心，回答他：“世界上许多国家和地区都有股票市场。就大部分中国人来说，比较可能接触的三个市场分别是中国内地的A股、香港的港股，以及美股。中国内地市场也常被称为中国A股。对应还有一个B股，是要用外汇才能投资的，反正你现在也投资不了，规则还挺费劲，你只要记住大陆主要的股票是A股就行了。

“在中国内地，又分为上海和深圳两个市场。因为一些很复杂的原因，中国的股市非常年轻，和咱们几个的年龄差不多。20多年前，中国还没有股市，小平同志曾说：‘股市允许试，搞不好就关掉嘛！’这成为了中国股市的开端。如今，关掉股市这个画面已经难以想象了。

“港股很容易理解，就是在香港证券市场上市的公司，其历史比中国内地更久，也更加成熟和开放。‘恒生指数’是香港非常著名的指数。此外，香港还有一个H股，是在中国内地注册经营，但在香港上市的企业，取‘HongKong’的首字母为缩写。有一些公司，像耳熟能详的青岛啤酒，还有你本来想买的工商银行，分别在大陆和香港都有发行股份。”

教练顿了顿，又说，“至于美国股票市场，可以说是世界上历史最悠久、最开放也最成功的市场。汇集了全世界的大量公司。阿里巴巴、百度和京东等公司都是在美国上市的。”

“原来如此！”铁柱频频点头，开心地说，“麻麻再也不用担心我搞不清楚A股、B股和H股的概念了。”

“教练你说了半天，辛苦了，休息一下吧！很多交易的规则知识，其实网上轻易能查到的。”看来还是女神小花比较体贴。

被这么一说，铁柱也不好意思了，但还是忍不住道：“那教练，我还有最后一个问题，问完了我就圆满了。教练，那我应该买什么股票呢？还有，应该啥时候买？”

“你这不是两个问题吗？”教练瞪了他一眼，把桌上那张画的“面目全非”的草稿纸推给他，“哪，你先回去好好消化一下今天的内容。至于如何选择股票，下次再讲吧！今天一个草莓慕斯的赞助费已经用光了。”

——教练布置的练习题——

去查一下“贵州茅台”的上市时间、股本、股价吧。并且把它与“腾讯控股”比较一下。

股票体检指标之市盈率

春风送暖，万物复苏。

一场大梦，铁柱醒后，如获重生，正式踏上了投资学习的道路。

上一回，教练一改抠门的本性，讲了一大堆干货，可偏偏就没告诉他们：怎么去选择股票。

他该不会是，特意留个后手？怕都让我们学走了，自己就没饭吃了吧？铁柱暗想。不过，他也说过，下次见面会讲，在“言而有信”这一点上，教练还是做得不错的。

难不成他想跟我们多见几次面？

想到那副“刻薄”的嘴脸，铁柱不禁打了个寒战。

怀着百转千回的心思，铁柱来到了教练这次指定的地方。

话说，上节课讲了半天“铁蛋火锅”的故事，虽然是虚构的，但教练讲得是口沫横飞、栩栩如生，说得铁柱都馋了；没成想，这次，教练居然真的就定了一家火锅店见面！难道他也是被自己说馋了吗？

停好车，铁柱走近店门口，发现店名很独特，叫“双鱼火锅”。店内的装潢也是一片温馨，灯光柔和、桌椅舒适，墙上有很多鱼主题的墙纸和挂饰。

远远的，铁柱看到教练在跟他招手，旁边的小花也已经到了。

落座之后，铁柱正好奇着教练为什么选了这家餐馆，忽然教练先发话了：“今天我埋单。”

“哟！”铁柱两眼放光，欣喜若狂，难不成是教练良心发现！

“你高兴个什么？又不是为了你！”教练白了一眼铁柱，“今天呢，是咱们小花同学的生日。你们看，现在是3月份，星座落在双鱼座，也就是小花的星座。所以，我选了这家‘双鱼火锅’。这个店，只做鱼火锅，而且有个特点，每个火锅里，一定有两条鱼。”

“教练啊，你确定双鱼座就一定爱吃鱼吗？万一小花不吃鱼呢？”天了噜！铁柱心里暗哀号：自己最近忙着学股票，居然把小花的生日都忘了！教练这家伙，不仅理财，还会

撩妹，真是个可恶的心机Boy！虽然铁柱明知道挤对教练对自己没好处，但他还是忍不住怼了一句。

“不会啊！教练问过我的。我很喜欢吃鱼！”小花看起来非常开心，眼底眉梢都盈满笑意。

靠！那他怎么不问问我喜不喜欢吃？铁柱瞬间觉得自己被边缘了。压下心里“注孤生”的凄凉，铁柱狠狠地想：好！我就化悲痛为食欲，这次，非吃穷了你不可！

-----分割线-----

酒足饭饱，铁柱撑得有点难受，但想着教练的钱包，心里很有快感。

这时，教练发话了：“今天来这家店，除了是小花生日聚餐之外，还有一个重要原因：这家店的老板是我的朋友。当初他入股这家店的时候，我有给他意见。后来，店越做越旺，他也很高兴。所以，我来吃饭，基本都可以免单。这就是会选公司的好处……”他顿了顿，看着脸色阴晴不定的铁柱，阴险一笑，说，“而今天，说好了，要和你们解释如何挑选股票的，那我们就开始了！”然后，他不再理会铁柱的心理状态，自顾自地讲了起来。

“现在光中国A股就有3000多家股票。挑选股票，和挑选其他东西是一样的，你得知道如何评判一只股票好不好。比如挑选一家火锅店，味道好、环境卫生、价格公道、交通便利，就是一家不错的火锅店，那股票的好坏，也需要一些指标。”

教练说着，又拿出一张纸，在上面写了三个字——“市盈率”，然后对他俩说：“今天跟你们聊第一个指标，叫市盈率，英文是Price to Earning Ratio，简称PE，也就是市值除以净利润，代表如果你现在买入公司股票，需要多少年才能回本。一般来说，这个值肯定是越低越好。”

铁柱一听，胃的难受瞬间淡化，取而代之的是心里一抽，头皮一麻，他想：果然啊！还是免不了，要拽专业词汇了！但今天他丢人丢得够多了，可不想再让教练看扁，于是耐着性子问教练：“那教练，这个市盈率，如何理解呢？”

“好吧，”教练看着铁柱扭曲的脸，决定大发慈悲，给他个台阶下，“知道你们肯定没听懂，怕了你们了。我一直倡导大家用做生意的思维去理解这些名词，我先说说这家店的故事。

“去年7月份之前，这家店还不叫‘双鱼座’，叫什么‘小肥鱼’，不知道店主脑回路怎么回事。后来，店老板因为个人原因缺一笔钱，所以打算把这家店卖一半，也就是50%股

权，作价100万。”

“对了，”教练看着铁柱，问了句，“如果是铁柱你，你会怎么决定？买还是不买呢？”

铁柱想了想，回答说：“我得先看看这家店一年挣多少吧？如果一年能挣200万，那我一年就回本了，可以考虑买；如果一年才挣20万，就不值。”

“你看，你马上就开窍了嘛！”教练眉毛一扬，然后在纸上写了个公式，“你说的几年回本，就是市盈率PE啊。**PE=市值/净利润**，由于100万占股50%，说明这家店市值200万，每年能赚200万，PE刚好是1。如果一年挣20万，则PE是10。我那朋友也是这样考虑的。2016年6月的时候，店主说2015年这家店盈利100万。100万买50%股权，则市盈率是2倍……”

“2年回本，听着还不错，所以就买下了吗？”铁柱问。

“情况没有这么简单。”教练摇了摇头，“刚才这个叫静态市盈率，是用过去一整年的利润计算出来的。此外，还有一个动态市盈率，是用未来一年估算的利润计算的。”他在纸上分别写了“静态”和“动态”两个词。

他继续说道：“在2016年上半年，由于对面街道修地铁，再加上店主和大厨闹内讧，大厨带走很多人，结果半年的利润才10万块，按照半年10万，一年估算就是20万，这下今年的市盈率可能高达10倍。这个就叫动态市盈率。”

“当时，我跟我的朋友分析：虽然这家店抽烟文身，噢不是，是修地铁、内斗、名字也不咋地，‘小肥鱼’，分明一听就是个山寨货嘛！但是，我知道它是家好火锅店。这些不利因素都是暂时的，每年100万的利润有望恢复甚至超越。”

“所以，你们也看到了，之后店主终于想通了，把‘小肥鱼’改名为‘双鱼火锅’。不仅是这样，对面的地铁3个月前也修完了。现在，店面经过了重新装修、团队也稳定了之后，一切就走上了正轨。我的朋友不仅捡了个便宜，店主还特别感谢他在危急时刻的信任和帮助。”

教练在“市盈率”三个字上画了个圈，对他俩说：“**所以，市盈率这个玩意儿，是衡量性价比的一个常用指标，用来衡量那些盈利稳定的公司特别好用。**数字越低，也就意味着你付出的钱，能在越短的时间内收回，那多好啊！”

铁柱点了点头，问：“那，我去哪儿知道一家公司的市盈率呢？”

“市盈率这么重要的指标，当我们购买股票的时候，肯定是看得到的。”教练回答

他，“一般而言，我们查一只股票，输入名字，或者是股票代码，显示出最大的那个数字就是股价，一目了然。而其他的重要指标，像总市值、市盈率，也会显示在旁边。凡是上市公司，年报里肯定要公布净利润和每股收益，这是他们的义务。不过，光看市盈率也不行，它也有一些问题……”

教练还在不停地说，但是铁柱的心已经飞了，他想：原来挑潜力股是这么挑的啊！这个听起来很简单嘛！

铁柱很振奋，看来真是自己之前想得太多了，还是要行动，哎呀！错过了这么长的时间，不知道少赚了多少钱！

他回到家，第一时间打开浏览器，在搜索栏输入了“市盈率排名”，果然一下子就看到很多结果。他随便选了个有名气一点的公司网站点进去，看到了好多的排名，有：总股本、流通股本、净资产收益率、市盈率，等等。

既然教练说了，市盈率就可以判断一家公司是不是便宜了，那让市盈率排名从低到高就可以了！

铁柱一定，排名赫然出现：第一的只有2.6PE，叫“*ST云维”，这家伙还挺洋气，股票名字里带英文！——铁柱心里默默地吐槽了。

他顺着排名看下去，看到了耳熟能详的大银行：像工、农、中、建、交，还有什么招商银行、民生银行、华夏银行等，通通榜上有名。

奇怪，银行那么有钱，又都是大企业，市盈率居然会这么低！那我买银行股，不就稳赚了吗？还有，这个*ST云维，只有2.6PE，那你很棒噢！

一连串的问号从心里冒了出来，铁柱突然想起来，好像教练在说“市盈率”之后还接着说了什么，哎呀，自己这个猪脑袋，怎么就不好好听完呢？

嗯，毕竟是自己的钱，还是再问问教练好了。不过，铁柱暗暗锁定了“*ST云维”和“工商银行”这两只股票，理由很简单：“ICBC爱存不存”宇宙银行，又大又便宜！而且，这回是再次遇见你，实在是“命中注定”啊！

铁柱马上打电话给教练，并把他的想法说了出来。

哪知，教练劈头就把他训了一顿：“*ST云维都给你选出来了，那你真的很棒噢！叫你好好听！谁让你后半截走神啦？！市盈率是方便，但不是所有的股票都可以看市盈率的啊！还好你没买，不然亏钱也是活该！”

教练像吃了火药似的，铁柱感觉好委屈，他小心地问：“那，为什么不是所有公司股票都看市盈率呢？”

对面沉默了3秒，铁柱能想象到，那是教练硕大的一个白眼。

教练接着说：“市盈率虽好，可不要贪杯，因为有个著名的市盈率陷阱，会导致市盈率失真无效！”

陷阱？！铁柱心里一抖，正想问，教练那边又说话了。

“打个比方，像你，就是一条单身狗，没有女朋友，是吧？”

铁柱瞬间，内心受了一万点伤害，心想：我吃你家狗粮了吗？但又不好反驳，只能老老实实地回答：“是的。”我还想怪你呢！

教练感觉到他的怂样，有些好笑，于是也不那么上火了。

他就接着说：“过去的一年里，赶上‘双11’‘双12’的时候，你有没有跟着疯狂地买买买？这很多商家不都嚷嚷着‘打折’，不很便宜吗？那你买了没有？”

铁柱心想：我都没女朋友，买啥买啊！但作为一个耿直的直男，他还是老老实实，怎么想怎么说：“‘双11’‘双12’.....我没什么好买的。当然不是因为我不穷啊，是因为，我觉得用不着——那些东西虽然便宜，但是跟我没什么关系.....”

“嗯.....换言之，就是这些东西，即使便宜，打了粉碎性骨折，对你来说都没有任何价值。是吧？”

“嗯，是这样。”铁柱点了点头。

只听那头的教练，语气也缓和下来：“说到股票，也是这么个道理。很多公司，虽然它的价格便宜，但它价格再便宜，对你来说，是不赚钱的——不能给你带来任何价值。市盈率是市值除以净利润，而市盈率最大的问题就在于净利润，净利润在财务上是个任人打扮的小姑娘，很容易被操纵，也很容易因为经营环境的变化而发生剧烈波动。

“比如说，一家公司你可以预见到未来几年会过得很惨甚至是亏损，即便过去一年赚再多的钱，市盈率再低，也不值得购买。**因为买股票买的是未来**。所以，使用PE的时候，要结合其他指标来看，同时要特别注意它利润的可持续性，如果一家公司亏两年，赚一年，这个值没有意义。”

“哦.....”铁柱看了看电脑，市盈率排名里面，那个“*ST云维”自己没见过，但“工商银

行”他知道啊！也会亏吗？

“再拿你精挑细选出来的这个*ST云维来说，难得看到股票名字里还有带英文的，你是不是觉得特洋气啊？”教练提到他选的股，铁柱立刻全神贯注，只听对方说，“这个‘ST’可不是什么‘Steven’的缩写，而是‘Special treatment’，指的是因为连年亏损，被证监会加了帽子警示风险的股票。亏你还自称是大学英语六级毕业的人！要知道，这种ST股票风险非常高，就算要投资，也完全不能看PE。这时候看PB的话，你会发现这家伙完全就是个坑！”

“PB是什么？还有，教练刚才说PE要结合其他什么指标看？”铁柱脑袋里又冒出了一堆的问号。

“今天很晚了，我要睡美容觉了！改天再说吧。拜拜晚安！”教练也不等他回应，就挂了电话，留给铁柱一串急促的“嘟嘟”声。

——教练布置的练习题——

找出5只PE最低的中国A股股票。

股票体检指标之市净率

第二天一大早，铁柱还在睡梦中，手机忽然响了，而且还响个不停。睡眼惺忪的铁柱拿过手机一看，是教练！

“教练，我还在睡呢。等睡醒再聊吧。”

“睡什么睡，起来嗨！PB以前和小花说过了，我再单独给你讲一遍。”教练在电话那头自顾自地说了起来，完全不顾铁柱仍处于短路状态。

“还记得市盈率是什么吗？”教练忽然提问铁柱。

“.....记得记得，”一大早就冷不丁地考试，铁柱连神经末梢都紧紧一绷，瞌睡虫瞬间跑光，小心回答，“就是PE，用股价除以每股盈利，就是用付出的除以能赚到的，PB的算法也类似，对吧？”

“嗯，不错！市净率，Price to Book Ratio，简称PB。PE是市值除以一年净利润，PB则是市值除以当前的净资产。通常来说，PB越低越好，这和PE类似，人们总是希望买到便宜货嘛！”

铁柱有些疑惑：“那教练，市净率是股价除以净资产，市盈率是除以盈利能力，净资产和盈利能力相比，有什么不同呢？”

教练停了停，没有直接回答，而是反问他：“你还记得双鱼火锅店的事情M？当时火锅店有个风险是动态市盈率高达10倍，虽然静态市盈率只有2倍，但我的朋友还是担心对面街道修地铁会延期，以及店主可能找不到好的大厨等经营风险。”

“记得记得，都是教练当时的独具慧眼，让你的朋友赚到了！”铁柱“嘿嘿”一笑，奉承了一句。

“哼！”教练没接腔，但听着反应似乎还挺受用，只听他继续说，“当时我就是用了PB这个指标来从另一个角度估值的：这家店面的地段和面积，至少能卖150万—180万，行情好能卖出去200万。除此之外，店内的餐桌、店面装修、装饰、厨房等价值80万—100万。而且他和店主确认过了餐厅没有欠债。那么估算净资产就是230万—280万，保守算成230万， $PB = \text{市值} / \text{净资产} = 200 / 230 = 0.87$ 。换言之，就算火锅店盈利难以恢复到百万级别，他也捡了便宜了。”

“好厉害！原来这么多东西都跟价值有关哪！”铁柱完全清醒了，赶忙找了纸笔，记了下来。

“那是！再说回来你钟情的那个‘*ST云维’，第一次挑股票就选到一家大奇葩，你也是棒棒的！首先，那家公司连年亏损，净利润是负数，PE不可能是正数，所以估计你是被什么软件坑了。退一步说，就算它是正的PE，但你看PB已经是负数了，说明它根本是负资产，也就是资不抵债……”

软件还能坑人？看来我真不能懒！就只搜那么一下。铁柱默默感叹了，嘴上问教练另外一个问题：“负资产？世上还会有这种奇葩？哈哈，他们是搞笑吗？”

“负资产确实很搞笑，简直是对资本的浪费。不过……”教练语调忽然拉长，铁柱隐隐感觉不好，果不其然，只听教练那头说，“没猜错的话，前两年你卡里只有几千块存款，但是却欠着银行20万贷款吧？你就是负资产呀！”

铁柱倒抽了一口气。

教练才不管他，继续慢悠悠道：“公司的资产来自两部分，一部分是股东的钱，也就是自己的钱；另一部分是外面借来的钱，也叫负债。资产=股东权益+负债。当负债反而比资产更多的时候，就叫负资产了。一家公司如果是负资产，说明管理层对公司经营无能；一个成年人是负资产，说明对自己的人生经营无能。”

“……教练，求不怼。”铁柱哀求。

“别说这些有的没的，赶紧记下来！……电话费可是我这头出呢！”教练催促了一句，然后说。

“所以，PB也是越低说明买的越便宜。

如果PB等于1，说明刚好以净资产价格买入股票；

PB小于1，我们就说这是在折价买入股票；

PB大于1，就叫溢价；

当PB变成负数的时候，说明公司资不抵债，不要把它当成普通的股票看待；

当公司的PB非常高的时候，说明它的价格被抬升得很高，甚至有泡沫风险，就要小心了……

“.....如果把PE和PB结合起来，你就能排除掉大部分垃圾公司，以及高估严重的泡沫公司。垃圾股票去掉了，选中好股票的概率自然就加大了。就算没有办法马上赚钱，但至少不会出现我之前跟你说过的那些悲剧。好了！接下来，你再用PB和PE两个指标结合，去找一组你认为靠谱的公司出来吧。”

“好嘞！”

这个方法靠谱，也简单，铁柱爽快地应了，挂了电话立马打开电脑。

——教练布置的练习题——

找出5只PB最低（且PE小于8）的中国A股股票。

股票体检指标之股息率

一大早被教练的PB理论吵醒，铁柱彻底嗨了。一看时钟，还没到8点，铁柱索性洗漱穿戴完毕，直接邀教练去吃早饭。话说，自从认识了这个里皮教练，自己好像也越来越抖M了。

他们来到附近最有名的肠粉店。

铁柱与教练看起来毫无共同点：性格两极，投资水平天差地别.....

不过，这次早饭证明，还是有共同点的：俩人点的都是辣肠粉，爱吃辣。

吃完之后，铁柱心满意足，忽然想起来一个问题：“教练，你平时也不上班，那是靠股票赚钱的收入生活吗？”

吃饱后的教练心情也不错，他放下筷子，笑着说：“到目前为止，我从来没有把买卖股票赚来的钱拿去花掉，而都是拿去重新投资。你还记得我最早说的复利原理吗？这些钱是我的金鹅，怎么可能会杀了它？！”

教练想了想，又继续说，“至于我的日常开支，来自于另外一个很重要的投资收入，股票分红。看在辣肠粉的分儿上，我顺道把股票的第三个体检指标跟你讲了吧，就是股息率。”

这回，一听到带“率”字的专有名词，铁柱也不再犯怵，反而一下子来了斗志。

“还记得我之前讲的荷兰东印度公司的故事吗？”教练说，“荷兰人最早投资公司的股票，就是为了获取海上贸易的分红。甚至可以说，股票最最原始、最最单纯的目的就是为了分红。

现在股票市场每天涨跌无序、错综复杂，剥开这层让人迷惑的外壳，分红是非常值得我们关注的因素，对应的指标就叫股息率。”

铁柱认真地点了点头。

“股息率，很好理解，你存钱进银行，银行付你利息；你买国债，国家付你利息。这些利率等于利息除以本金。同样，**股息率=年度分红金额/股票价格**，因为股票价格就是你付出的‘本金’。比如，你一直心心念念的工商银行，2016年每股分红0.233，现在每股股

价4.4，股息率约为5.28%，比定期存款还高很多。从这个角度看，还是不错的。”

铁柱眼睛一亮，正想接着问，教练却话锋一转，说，“对了，双鱼火锅店去年赚了60万，利润全部都分红，我的朋友收到了30万分红，股息率高达30%。虽然轻松入账30万，不过，他也不会像某些人一样，去买什么雪佛兰敞篷轿车的……”

这教练……是不是看铁柱心情好就难受？每次非得损他几句才正常。铁柱感觉自己的心在滴血……不过，现在忙着学习，也没空玻璃心了。他只好继续问道：“那股息率低的公司是不是很糟糕？”

“这个东西要辩证地看待。股息率是一年公司的分红金额与当时股票价格的比例，是衡量企业是否具有投资价值的重要标尺之一。

“但是，也有一些人认为，从企业的角度，高速成长的企业不喜欢分红，因为它们发展快，自认为很了不起，如果把本可以发给股东的钱，投入到其他领域，说不定能扩大再生产，创造更多价值呢！”

铁柱有点困惑，教练看出他没有完全明白，于是又接着说：“这个逻辑，是可以理解的。比如说铁蛋火锅店早期从来不分红，因为钱全部拿去扩张新店面了，哪里来的闲钱分红呢？再比如著名的腾讯，十几年来分红很少，但是公司确实高速增长，股东们看到自己的钱能够被善用，自然不会有意见。”

这么说，也是啊！公司要发展，可都是需要钱的，把钱分出去了，不就意味着自己可用的资金少了嘛！铁柱心想：分红和发展，好像也有点矛盾，于是便问道：“那到底是分红更对得起股东，还是公司发展得好更对得起股东呢？”

“对于股东来说，无论是股息还是股价，只要到手最多的钱，那就是对得起他们。”教练说罢，又晃了晃食指，“但是，不可否认的是，很多不分红的公司其实就是大忽悠。比如，有些公司说，哎哟，我们现在高增长，不分红很合理啦。港真，最近发现一个项目，不要998，不要198，只要98，轻松带回家！——当然，单位是亿啦，我们打算投资它，会对我们的收入和利润有大量贡献噢！明年开始你们等着收钱吧！你说，我是不是很棒呀？”

“哈哈！”对于教练的画风突变和各种语C，铁柱早就习惯了，配合地笑了笑。

“结果呢？第二年的年度报告里，营收不涨，利润反跌。管理层对此事缄口不提，假装从未发生过。为了应付监管，长达200页的报告里，只在第197页最左边下方备注里有一行小字提了一句：对，98亿就这么打水漂了。其中，或许有980块就属于你的那份！呵呵，隐藏线索这件事上，有的管理层真的很棒噢！”

“还有一些企业，依靠股东的资金最后做强做大了，但是并没有兑现承诺，宁愿把钱放在银行睡大觉，也不分给股东。这些公司，往往是一副‘我就是喜欢你看不惯我，又干不掉我的样子’的嘴脸。遇上这些无赖，小股东（也就是我们普通股民），就显得很无奈。”

教练说得很投入，铁柱不禁想：这教练，可真是身经百战！到底是吃了多少教训，才有这么痛的领悟啊！

“所以，”教练开始总结了：“如果一家公司不爱分红，那么要辩证地看待，到底是真的有好项目可以投资，还是纯属铁公鸡。尤其要注意提防后者。但反过来说，如果是长期慷慨分红的公司，情况则会简单一些。至少说明两个优点：

第一，公司能赚钱。分红来自利润，没有利润自然没有分红。

第二，公司尊重小股东利益，不会一毛不拔。

不过，请注意，前提是长期，至少是5年以上。”

“那如何判断是否慷慨呢？”铁柱又问，“像之前提到的工商银行，是5%多，那3%、2%，算慷慨吗？”

“股息率有一个伴生指标，也算是‘兄弟指标’，叫**分红率。是用分红金额除以净利润。代表的是公司愿意把挣来的钱拿几成去分给股东**。很多私人企业，分红率会是100%，也就是把100%的利润都分掉，比如刚才的双鱼火锅。”

教练说，“依据我的经验，如果一家上市公司过去5年的平均分红率是30%—50%，是合格的，说明还算慷慨；如果是高于50%，那就是非常慷慨；低于30%，就有铁公鸡的嫌疑了……

“至于股息率嘛，可以以三年期银行定存利率作为判断标准。高于这个值算好，低于这个值算较差。至于大幅度超过定存利率的公司，比如最近一年高达10%，也不要激动，要仔细检验：这种股息到底是偶尔出现，还是长期维持的。

毕竟，分红要注意长期稳定的公司，偶尔脉冲式发一下的也要小心。分红不易，且分且珍惜。”

——教练布置的练习题——

找出5只股息大于4%（且PB小于1.5、PE小于8）的中国A股股票。

什么时候是进场的最佳时机？

转眼间，已是初夏，4月底的深圳，气温快速上升。

又是一个周末，三人约在公园见面。

水蒲桃、凤凰木、大叶紫薇、桂花……南国植被，竞相盛放，一路上香气四溢，走走停停，都喜上眉梢。

铁柱和小花邀请教练一起坐过山车，教练连连摆手。

哈！原来教练不敢坐过山车？！没想到教练平时无法无天，原来这么胆小，又怕水又恐高。

不管如何，难得来一次公园，小花和铁柱一定要去嗨一下。待他们从过山车上下来之后，只见教练正坐在树下的长凳看书。两人拨了拨自己被吹乱的头发，也在一旁坐了下来。

这次，小花先发话了：“教练，我们学会了三个最重要的股票体检指标，PE、PB和股息率。分别代表了一家公司的回本年限、净资产溢价度和分红回报率。用这三个指标，基本能评价出不好的股票。但我还有个很重要的问题，应该在什么时候买股票呢？”

教练却不答，反而笑着说：“你们是不是觉得我不敢坐过山车很胆小？”

难道不是吗？铁柱和小花面面相觑，却不敢直说。

“是的，这确实很胆小。”教练大大方方地点头承认，又说，“我很喜欢一句谚语，叫‘如果我知道我会死在哪里，不去那里就好了’。这背后，就是著名的‘逆向思维’。至于说到股市……”

教练忽然神秘一笑，接着对他俩说，“要回答应该在什么时候进入股市、什么时候买股票，确实不那么容易说清楚。但是，反过来想，我们看看，什么时候不应该买，问题就会简单很多。之前，我曾说过‘从长期看，我们都将死亡’，以美国道琼斯指数、中国上证指数以及一些遗祸万年的股票来恐吓你俩，当时是怕你们被高收益迷惑，而忽视了股票这片海域的暗礁。而其实，识别这些情形非常简单，差的股市行情无一例外有一些很明显的特征：

1.过去的一两年股票曾大幅度上涨。

2.指数和个股的PE、PB都非常高，股息率则非常低。”

股票大幅上涨之后，以及高PE高PB和低股息率，铁柱暗暗地记下来，那就是说牛市的顶峰吗？

“这种情况，也就是常说的高估/泡沫状态。”教练解释说，“其结果无非两种：

一是暴跌，也即泡沫破裂；

二是横盘波动，长时间不再上涨，依靠时间来慢慢消化泡沫，也就是软着陆。而这个时间，会非常长，长到很多人怀疑人生。

总而言之，无论是1还是2，相同点是，未来长时间不再上涨。

“所以，结局很明显，只要你能做到不在高估时进场，并且在泡沫时逐渐退场，这么简单的一条，就战胜了大部分的股民，也摆脱了‘七亏二平一赚’的魔咒。”

小花想了想，问他：“股票的PE、PB和股息率我们已经理解了。那股票指数也有PE和PB吗？”

“当然有，”教练点点头，“我们说过，指数是一群股票的集合，它的表现，可以简单理解为这群股票的平均成绩。所以，指数的PE和PB，自然就是里面包含的股票PE的加权平均值。

如果整个指数的PE和PB都很低，则代表市场大面积的股票都很便宜，市场看似死气沉沉，但其实往往孕育着机会。如果在此时买入一组股票，长期持有，想亏钱都难。”

“那什么样的PE和PB是高，什么样的低呢？”铁柱顺着问题问下去。

“各个市场，表现有所不同。美国股票的代表是标普500指数，大部分时候在15PE上下波动。所以低于15PE的时候，才是进场机会；高于20PE的时候，则是高估；而进入30PE，就是典型的泡沫。对应PB的分水岭大约是在2PB。

“香港股票的代表是恒生指数，较美股年轻很多，但也有40多年历史。大部分时候是在14PE上下波动。所以低于14PE才是进场机会。高于18PE，则要严重提防。对应PB的分水岭大约是1.8PB。

“至于中国内地的A股，更加年轻，波动更大，也一直是更贵。上海市场在15PE，深

圳则高达20PE。如果上海超过20PE，深圳超过30PE，就要严重提防。对应PB的分水岭分别在2PB和2.6PB。

“将来，随着中国市场的不断成熟，这个估值中枢可能会不断下降，向成熟市场靠近。成熟的A股的投资者，心里应该做好准备和预期。

“至于如何识别出当前市场处于什么阶段，是非常简单却又非常有用的技能，简直是一本万利！”教练冲他俩眨了眨眼。

铁柱和小花很配合，瞪大眼睛凑近了听。

“我习惯将市场整体环境分为三个阶段：

1.昂贵甚至泡沫阶段；

2.便宜阶段；

3.模糊阶段。

怎么做呢？在昂贵阶段逐渐卖出股票，泡沫时彻底清仓，转移到债券或者货币基金中去。便宜的时候不断加仓买入自己看好的股票，并且做好长期抗战的准备。比较麻烦的，反而是模糊阶段，这个时候拿出一部分的资产（比如50%），买入看好的一组股票。

“此外，我还有个专属的小贴士。从身边的舆论也能识别泡沫行情，不过这个不像PE、PB那么容易量化。”

教练换了个坐姿，清了清嗓子，继续说，“从前，在华尔街有个股票高手。有一天他在街上擦鞋，发现这擦鞋匠年纪虽大，但精神矍铄、红光满面，看起来非常开心，于是就跟他聊了起来。

“擦鞋匠说：‘这位大佬，看您天庭饱满、地阁方圆，有人中龙凤之相，想必也和我一样炒股吧。我给你推荐一只股票吧，代码叫NIUB，我身边买的人全都赚大钱了！’结果，你们猜这个股票高手什么反应？”教练看着铁柱。

“那这个擦鞋匠，或许就是传说中的‘扫地僧’！正所谓：高手在民间嘛！”铁柱眉飞色舞地接过话，心里很得意。

教练“咚”地敲了一下铁柱的脑袋，讽刺道：“你还真是武侠小说看多了啊！连‘扫地僧’都出来了！？这就是典型的‘中国式股民’的思维，喜欢听故事，总认为是‘高手在民间’，总觉得自己能‘捡漏’，你也不想想，赚钱哪那么容易？”

铁柱揉着被教练打的地方，哭笑不得。

教练长出了口气，然后说：“这位高手，当时听完一身冷汗。回到交易厅，他马上卖出了所有的股票。果然，一周之后，这只股票暴跌。”

“为什么啊？”铁柱问。

“为什么？告诉你，这种故事经常发生，当全民参与股票的时候，就是泡沫最大的时候。当王大爷把下象棋的时间拿来看盘，李大妈不再催你结婚而是督促你去买股票；公司茶水间的怪阿姨不再聊最近新出的小鲜肉，而是聊上周抓住了几只牛股；新闻头条里不再是某明星出轨，而是大喊‘股市万点不是梦’‘人有多大胆，股有多大产’……

铁柱倒抽了一口冷气，忽然发现，教练描述的情景，好像前两年刚发生过。

“你现在觉得很荒诞对不对？但如果身处其中，就不一定这么清醒了，反而会去拥抱泡沫。

毕竟，**集体的愚蠢是最没有成本的愚蠢，也是代价最高昂的愚蠢。要记住，当社会上最后一个观望的人也进入了股市，家庭里最后一笔闲置资金也买成了股票，哪里还有钱来继续推动股票继续上涨呢？剩下的可能性只有一种——暴跌！”**

铁柱和小花深以为然，用力地点了点头。

“另一个极端就是大熊市了，”教练继续说道，“在这种时候，证券市场冷冷清清，人们再也不谈论股票了，所有人回归了正常的生活，该干吗干吗。你要是和王大爷提‘股票’二字，他会点起一根大前门香烟，微微抬头，四十五度角仰望天空，以看破红尘的语气，淡淡地说一句：‘爱过。’

“而年轻人在股市亏了一大笔钱之后，每天开始自怨自艾，直呼活着真累。但其实啊，活着累是心里装了太多的东西，跟吃饱了撑的是一个道理。这个时候正是捡股票的好时机，你们却还有空在那里心累！”

——教练布置的练习题——

回顾上证指数，找出最适合进场和最不适合进场的3个时间点。

如何构建一个便宜的股票组合

小花回顾了一下教练刚才讲的内容，想了想，又问他：“教练，你和我们讲了什么时候买股票，我感触很深。总结来说，就是泡沫期卖出股票，模糊期开始买入部分股票，便宜期大量买入股票。那，接下来，具体该买入什么股票呢？”

“是啊！”铁柱跟着点头，也问，“买什么呢？有没有一个指标，照着它买，就能选中好的股票呢？”

“嗯，有的，”教练闭上眼睛，点头说，“世界上有一个神奇指标，利用这个指标，小学生也能马上选出股票，那样的股票买完就涨、卖完就跌、每个月每一年每三年期都能取得不菲收益。”

铁柱眼睛一亮，小花也讶异地睁大了双眼。

只见教练沉默了一下，然后摇摇头，望着他俩说：“我很希望，自己可以这样向你们承诺，有这样一个神奇指标，但是——很遗憾，没有人有这样的指标，也没有人能向你保证……”

什么嘛……又涮人玩……铁柱有些丧气。

“不过……”教练一笑，“两位都是股票投资的新手，我向你们推荐两个好方法：

第一，购买股票指数基金。

指数你们已经了解了，就是一组股票的集合。买入PE低的便宜指数，在它变贵的时候，卖出或者切换到另外一个更便宜的指数上去。

当全部指数都进入模糊或昂贵期时，卖出全部，换入债券或货币基金。

坚守纪律，坚持长期投资，年化10%以上的收益是没有问题的。”

“指数基金虽然是基金，但其背后代表的也是股权资产。”教练接着说，“当你买入一家股票的时候，买入的是这家公司的一部分，**而当你买入指数基金的时候，买入的是一堆股票**，每个股票买一部分。具体来讲，主要的指数有以下几个：

“中国A股：沪深300，上证50，中证500，红利指数，创业板指，深证100；

“中国香港：恒生指数，恒生国企指数；

“美国：标普500指数，道琼斯指数，纳斯达克指数。

“每个指数背后都有大量的基金在跟踪，你们可以在网上轻易搜索到对应的基金名。”他拿出一瓶矿泉水，拧开喝了口，然后继续说。

“第二，便宜组合法。构建自己的便宜‘基金’。

“也就是说，在便宜期或模糊期，买入低PB、低PE且高股息的股票组合。请注意，这里是‘组合’，意指一组股票，铁柱你才3万块，那就买5只。钱多的小花，可以买10只、20只。之后，定期地进行检查，卖出不再便宜的，买入更加便宜的。

“这个和你去买指数基金其实是类似的，而且好处是自己构建的‘基金’可以比指数基金更加便宜，手续费也更低。

“选择低PB、低PE和高股息的逻辑，就同我一直和大家说的：股票投资就和做生意一样。在火锅店的投资中，我们经常能看到2年甚至1年回本的靠谱项目，但是在股票市场中，极少出现这样的机会。因为股票市场更加公开透明，参与的门槛更低，即便出现这样的机会，马上也会有大量的资金进入将它的价格抬高，机会稍纵即逝。

“这里要注意，是构建一组股票，而非全仓一只股票——股票市场是很聪明的，PE和PB都很低的股票，通常来说也是不被看好的股票，它们可能存在某些潜在坏的预期，就像去年的双鱼火锅店那样。

“但再深入一步想，股票市场又是愚蠢的，那些最便宜的公司虽然前景堪忧，可是价值已经反映在股价上了。未来即便真的像预期一样出现坏消息，也不会再大幅下跌；而如果预期中的坏消息没有出现，你则能享受公司的经营成果；如果公司反而出现好消息，则股票就会大涨。**这就是便宜组合的两个核心原理：做生意与逆向思维。**

“此外，组合中，可能会出现部分亏损的股票，但只要有部分是大幅上涨的股票，有一部分股票是保持稳定，整个组合也会有不菲的收益。”教练说到这儿，笑了笑，露出轻松的表情，然后伸出两只手，拍了拍铁柱和小花的肩膀，点头对他俩道，“好了，教练领进门，修行在个人。去吧！接下来，你们可以开始自学和探索了。如我之前所说，最好的学习方法是，实践与理论结合，用心感受投资的魔力吧！”

——教练布置的练习题——

构建一个便宜组合，其中包含10只股票（可以是港股，也可以是中国A股）。



知易行难

上次见面，教练最后那句话，好鸡汤，好励志，有种莫名的“仪式感”，居然让铁柱心里升起一股小感慨。

不知不觉，时间已经到了2018年的5月，珠江三角洲的夏天，已经正式到来。

铁柱和小花也正式开始了股票投资，经过一个月的研究调查，两个人构建了属于自己的投资组合。

铁柱慢慢开始理解，为什么教练说到投资，会用“魔力”这个词了。

从建仓的第一天，当自己把钱变成股票的那一刻起，心态就发生了变化：

每天一有空，他打开手机不再是刷新闻，而是看股票行情。越涨越看，仿佛自己多看几眼，可以给股票行情充点能量涨得更高似的；越跌也越看，胡思乱想是不是因为刚才自己没有盯着，所以下跌了……“股票啊股票，你冷酷！你无情！你无理取闹！你赶紧涨啊，别歇着呀！”

但是，尽管铁柱这么“勤劳”，很不幸，两个月后，他的股票组合还是跌了2%。他坐不住了，时隔两个月，他再次约见了教练。

教练笑着问他：“你知道为什么我教你的便宜组合法有效吗？”

“因为它符合生意的本质，以及市场的涨跌规律！”铁柱很自信自己完全理解了教练之前的教导。

“是的，这是非常重要的一个前提。”教练表示赞同，“但除此之外，还有很重要的一点：**这个方法之所以有效，就在于它不是时时刻刻有效；而是——只要保证长期来看，你能获得收益就行。**”

“嗯？教练你在说绕口令吗？”铁柱感觉自己又被绕晕了。

“还是给你打比方好了！如果股票市场是个人的话，那么他是个非常傲娇的人。他最擅长的就是，教训那些号称‘快速、有效’的方法。

“你可以想象，如果一个方法简单、没有资金门槛、买了就涨、不需要等待，由于资本的逐利性，这个方法一旦被公布，马上就有大量的人会去使用它，进而导致它快速失

效。拿‘便宜组合’来说，如果每一次你买完就能涨，而这个方法执行起来又so easy，那么一旦市场上出现了便宜的股票，马上就会有大量的资金去买入，股票也就马上变得不再便宜。你觉得你还有机会买到吗？”

铁柱歪着脑袋想了想，不情不愿地点了点头。

“所以啊！正是因为这个方法不是时刻有效，股票市场先生才没有去‘教训’它，它才有存活的空间。总而言之，‘便宜组合’法，看起来很简单，但执行起来很难，一切在于，你听不听从这一忠告。”

“我好像明白了。那我接下来应该怎么做呢？”

教练看着他，一字一句说：“**你要做的，就是等待。继续执行你的策略、遵守纪律。**很少有公司2个月会发生什么的，你只要知道，公司的商品还在继续卖出，每天还在继续赚钱，作为股东，你怕什么呢？市场上的2%下跌，在我看来只是无谓的涨跌而已。另外，我需要提醒你，整个市场最近下跌了4%，你的组合已经很棒棒了。”

铁柱一愣，没想到教练会突然夸他，有些不知所措。

“另外，你要意识到，”教练不待他反应，继续说：“股票的涨跌是不以你的意志为转移的。愚蠢的人类常常有一种控制错觉，觉得自己多看几眼股票就能涨得更好。但其实，你看不看，股票都在那里，有这闲工夫，还不如多去学点东西，琢磨怎么更快挣钱呢！”

铁柱心里又一阵发虚：这个教练，也太玄乎了吧！总是能读到他的心理活动。不过，他马上就定下心来，毕竟教练都这么说了，自己接下来，就耐心等待吧！

与时间做朋友

2018年8月，盛夏已至，距离铁柱建仓股票已经过去了3个月。

铁柱的等待终于有了收获，整体股票市场在这3个月里来回波动，几乎没有上涨；而铁柱的便宜组合股价上涨了4%。

也说这人，就是不能闲着！看着行情一步步向好，尝到甜头的铁柱又产生了烦恼：懊悔自己当初买少了……今年小半年下来，算算自己又攒了3万块；当初购买股票组合的时候，自己手头上也只有3万块，就都买入了。既然对行情乐观，铁柱决定把剩下的3万块也全部投入。

“这样就够了吗？”不，铁柱想着，6万块钱，就算翻一倍，也才12万，离小花差太远了。

于是，铁柱准备开辟其他资金渠道：从爸妈那里借了2万，全蛋那里借了3万，再加上新储蓄的3万元，最后，还有自己股市里的3万，总资产是11万元。看着“各路人马”的资金陆续汇集到证券账户里，铁柱精神振奋。

常常说“天有不测风云”，但“股市风云”又何止是“不测”？简直就是逆反：你冷落它的时候它那边涨得火热；你把钱都给了它，好吃好喝供着它，它又给你往下掉。2个月后，铁柱预期的上涨行情没有到来，股票市场反倒跌了4%。也就是说，喜闻乐见的，铁柱追加建仓的股票被套了。

“屋漏偏逢连夜雨”，铁柱从父母和全蛋那里借了钱，两方居然都说突然要急用！铁柱不得不想办法还钱。但要是这时卖出股票，那就是割肉了，无异于要了铁柱的亲命。

金秋十月，本来天高云淡、硕果累累的收获季节，铁柱的心却跨越式地进入了寒冬。

没办法，这时候只能再次请教教练了。铁柱可以猜想，自己干了这种蠢事，估计又要被教练喷死了。

出乎意料的是，教练并没有喷，反而开口安慰：

“股票投资一个很大的前提，就是一定要用闲钱投资。像你这种情况，就是资金的期限错配，将借来的‘短期资金’，拿去投资股票这种‘长期资产’。所以，投资股票一定要用3年内都不会使用的闲置资金。”

教练说得很理性，这让铁柱也冷静下来，心里也不由得松了几分。

“要注意，股票市场不确定非常强，”教练继续说，“有时候你看着很便宜了，但可以继续下跌，变得更加便宜。这个时候，其实普通的投资者是更有优势的，因为你有强大的武器：时间。你可以等待企业经营利润积累、等待股票变成正常价格。而获得这把强大武器的前提就是：和时间做朋友。

“永远记住，不要把时间当敌人，也不要尝试驯服它。你幻想在2个月内就一定能赚大钱，就是在尝试驯服时间。”

“教练，那我现在怎么办？割肉吗？”铁柱虽然看到了希望，但当务之急，还是得解决。

“现在只能割了，对方还等着你的钱呢！”教练两手一摊，偏头想了想，“当然.....有可能的话，你再和他们多沟通一下，看看金额和时间上，能不能缓缓。就算不行，我也有个好消息告诉你：你只亏了4%，也就小几千块钱。**犯蠢要趁年轻**。在你还有大量的时间和机会重来的时候，**用很小的代价获得宝贵的投资经验，这是非常值得的。**”

坚持自己

时间过得飞快，转眼又过去近3个月，年关已至。这时距离铁柱开始投资，已经过去了整整一年。

这一年，加上股票分红，铁柱的投资组合赚了12%。对于自己的第一年战绩，铁柱还是比较满意的，再加上周遭过年的暖融氛围，铁柱笑得很灿烂。

不过，当全蛋告诉他“12月追了2只股票，2天就赚了16%”时，铁柱的笑容立马就枯萎了。

至于全蛋是怎么赚的？他说很简单，就是追涨停板。也就是瞅准了前一天涨停的股票，赶在第二天一大早买入。

铁柱后来查了下那2只股票，都是高PE、高PB的。结果，全蛋2天的收益，就超过了自己1年的收益！铁柱想给教练新年祝福，顺道聊聊心中的疑惑。

不过，教练好像在忙什么，一直没有接他的电话。3个小时后，教练的电话打过来了，听着像是在户外。

铁柱一听到教练的声音，立刻像抓到救命稻草似的，忘了给新年祝福，直接大吐苦水，说了全蛋的事，和自己心中的不平衡。

教练静静地听完，在电话的那头说话了：“铁柱，你犯了几个错误：

“第一，不要和别人比收益。那除了满足自己毫无意义的好奇心之外，没有任何益处。再说了，比尔·盖茨去年还赚了50亿美元呢！你怎么不和他比？**嫉妒，是灾难性的思想状态，只会让人们失去理智。**

“第二，你忘了我之前说的复利的核心了吗？要稳定的收益，注意防范亏损。

的确，每天赚8%，两天就能赚16%是非常刺激精彩，但是，在激动之前，你应该先问，这种追高的方法有逻辑基础吗？能复制重现吗？稳定吗？很多投机方法，都是只见贼吃肉，不见贼挨打，赚钱的时候大肆吹嘘，亏钱的时候假装自己从来没有投资过似的。就算赚两次100%，只要之后亏一次80%，马上就变成了累计亏20%。

“相反，‘便宜组合’波澜不惊，显得非常沉闷、无趣，但是你是来玩游戏的还是来赚

钱的？要刺激，你去蹦极呀！

“第三，能赚钱的投资方法有很多。‘便宜组合’是一种，‘便宜指数基金’也是一种，除此以外，还有数不尽的方法都能赚钱。”

“数不尽的方法？那我应该如何选择呢？”铁柱有点迷惑。

“你应该抱着开放的心态看待，不断学习接触各种投资方法，在思考 and 实践中辩证、理解它们各自的有效性和长短处。同时，作为凡人，我们必须承认，注定有很多方法是我们无法掌握的、有很多赚钱机会是我们会错过的。**永远不要奢求自己能把握所有的投资机会。**

在复杂的股票世界里，只有两种人：无知者和不知道自己无知的人。

“巴菲特是世界上投资股票最成功的人。这个没有异议吧？但是，即便聪明如他，也错过了很多的投资机会，他认为自己完全不懂科技股，所以也绝对不投资它们。而过去几十年，美国市场最主要的力量就是科技股票：IBM、微软、苹果、谷歌、亚马逊、Facebook.....为此，每次科技股大涨之后，投资者们就对巴菲特冷嘲热讽，说他思维僵化。”

教练停了一下，语气带着戏谑，“巴菲特的反击倒也简单，他说自己不投资科技股，不是因为不看好，而是自己看不懂。虽然科技股上自己没有挣到钱，但在其他股票上自己赚了很多，比如可口可乐的股票，翻了无数倍，你们没赚到吧！我赚到了哈哈！当然，他心里的潜台词翻译过来，大概就是说：‘你们滚，老子愿意！’然后用持续60年、每年约20%的现实收益来打嘲讽者的脸。”

“所以，我不应该看到别人赚钱受不了诱惑，就跳出自己的能力圈，而应该选择适合自己的投资方法。”铁柱好像明白了。

“是的。孺子可教也！保持开放的心态是一方面，坚持适合自己的、自己会的也很重要。朝秦暮楚，可是非常要命的！”

“那最后还有一个问题，我应该如何继续学习呢？”

“读书、实践、思考。去读更多股票的经典书籍、去不断地实践，然后在实践中不断地总结思考。”教练回答。

故事结尾

2018年元旦的钟声已经敲响，距离铁柱大梦初醒，过去了整整一年。

在这一个时间轴里，铁柱没有选择继续沉沦，而是开始重新审视自己的财富甚至人生观念：他走向了理财投资的道路。

经过一年多的打理，铁柱的资产已经超过10万了，虽然大部分还是靠着工资积累，被动收入占比仍然很低，但是相比以前的月光，铁柱很满意自己现在的状态。与此同时，他也没有因为心灰意冷、因为自卑嫉妒，而与小花断了联系；相反，他与小花有了共同的爱好——理财，频繁地接触也让他们更加了解彼此。未来他必须更加努力，拉近自己与小花之间的差距。

（当然，这一年，小花也没有歇着，她的资产已经接近70万了。）

更重要的是，他们还认识了严厉的里皮教练：那些重要的投资观念、那些股票知识、那些经验教训，才是最宝贵的资产。回想当时，虽然是各种郁闷、不满和小情绪，但走到今天，是喜悦、满足以及说不尽的小确幸。说起来，这位教练，除了毒舌、傲娇、抖S、贪财、抠门、爱怼人……之外，其他的都挺好的……

新年的第一个清晨，铁柱醒来，想给教练打电话送个祝福，打了几次，却只能收到一个冰冷的回复：“对不起，您拨叫的号码已关机。”

算了……反正这个教练总是神出鬼没的。铁柱打开了笔记本电脑，提示有一封新邮件，显示是教练发来的，铁柱心里一动，点开了：

铁柱同学：

见信好！

与你们一整年相处下来，我非常愉快。虽然平时经常吐槽你，但看着你和小花一步步成长，我心中着实欣慰。

300多年前，约瑟夫·德拉维加在传世巨作《乱中之乱：股市三人谈》曾说：“股票是世界上最高尚同时也最无耻、是地球上最美好也最庸俗的生意……它是学问之精髓，欺诈之典范；智者之试金石，莽汉之墓碑，有用之宝藏，灾难之源泉……”

我也曾说，如果你们这一生错过股票，那么就错过了许多美好；如果你们看轻股

票市场，那么他终将教训你们。市场就像上帝，只帮助那些努力的人，但与上帝不同，市场不会宽恕那些不清楚自己在干什么的人。

这世上唯一一件公平的事，就是我们都会死。所以很遗憾，如果不理财投资，普通民众在这个财富不断分化的世界里，地位将会越来越低。

在一年的相处中，我努力让你们能正确地看待股票，与你们介绍了许多股票的知识，但这只是这场复杂游戏的冰山一角。毕竟，教练领进门，修行在个人。有许多的投资方法、技巧、策略，等待你们去发掘。

千百年前，洪涝干旱，六月飞雪，天狗食日，山崩地裂，种种天灾异象，总是让人们惊恐不已，担心是来自神祇的惩罚。今天，人们掌握了科学知识，能解释这些异常情况，便会冷静看待。同样，在股市中，大部分的负面情绪和失败，也是源于人们知识的不足。在投资路上，你们会遇到很多的诱惑；市场先生的冰冷无情，也会让你们胆怯退缩。抵抗负面情绪，并走向财富自由之路的唯一方法，就是不断用知识武装自己。

另外，我知道你喜欢小花，应该勇敢地去追求。小花勤劳、踏实又聪明，已经有一定的财富积累，你要不断努力，让自己变成更厉害的人。

对于追求的事物，最好的方法，就是让自己配得上TA。伴侣如此，财富亦如此。

接下来，我将出门远行，暂时离开你们。或许，三年五载后回来，也或许就不回来了，一切要看契机。而这个契机，就是你们继续学习的心。

去吧，市场先生绽放谜一样的笑容，需要你亲自去揭晓答案。

哦对了，你是不是做过一场很长很长的梦，却又忘了细节？

我也是。

附：时间表

	原始时空	重生后时空
1990. 3	铁柱出生	
2011. 6	铁柱开始工作	
2011. 12	铁柱买车	
2016. 12	铁柱还清车贷	
2017. 1	继续月光	决定开始理财、认识教练
2017. 2		学习了印第安人的故事
2017. 3		学习了双鱼火锅店
2017. 4		学习什么时候买，买什么
2017. 5	和小花断了联系	开始实战投资
2018. 1		教练离开

2070. 4	铁柱病逝、懊悔人生	（未知。等你来续写。）

给投资新手的极简股票课

lip 师兄 著

什么才是对待股票的正确态度呢？是什么力量驱使着股票上涨或下跌？
什么时候是买入股票的最佳时机？

本书用一个生动有趣的故事，通过主人公赵铁柱、他的同学王小花以及专业的理财教练里皮之间的互动，让大家在进入股市前，正确地认识股票，了解投资股票必备的基础知识；形成正确的投资世界观，找到适合自己的投资方法；坐享自己的投资收益，坐享经济发展带来的红利。

文本整理：杨 硕

策划编辑：杨 硕

出 品：中信联合云科技有限公司 www.yuntrust.cn

版 本：电子书

版 次：2017 年 5 月第 1 版

字 数：52 千字

出版发行：中信出版集团股份有限公司 CITIC Publishing Group

版权所有 · 侵权必究

投稿邮箱：tougao@citicpub.com