

# 主题：价值投资的基础

爬楼密码：20190725

进入今天的正题：价值投资。

## 一、投资还是投机

在讲价值投资之前，我先来讲一个很著名的故事，**沙丁鱼罐头的故事**。

这是华尔街很经典的一个故事，几位炒家在交易一个罐沙丁鱼头罐头。每次交易，一方都以更高的价钱从另一方手中买进这罐沙丁鱼头罐头、不断交易下来，大家都赚了不少钱。有一天，其中一位决定打开这罐沙丁鱼头罐头看看，了解一下为什么一罐沙丁鱼头罐头要卖这么高的价钱。知道 he 发现了什么吗？他发现这是一罐已变质发臭的沙丁鱼罐头！他以此指责对方卖假货，对方却回答说：谁要你打开的？这是用来交易的，不是用来吃的！

其实，这里的沙丁鱼罐头就是股票。因为股票可以交易，就像沙丁鱼罐头一样。很多人只盯着价格，而忘记了它背后的价值，这些人就是投机者。沙丁鱼罐头就是沙丁鱼罐头，怎么炒作，也不会变成别的，投机者们买入，也只是因为指望有人以更高的价格接手。俗称博傻~，如果不考虑价值仅仅想挣一票就走让下一个人接手那你就是那个傻~（额，我这是怎么了，这么毒蛇）

**投机的着眼点，就是价格。**

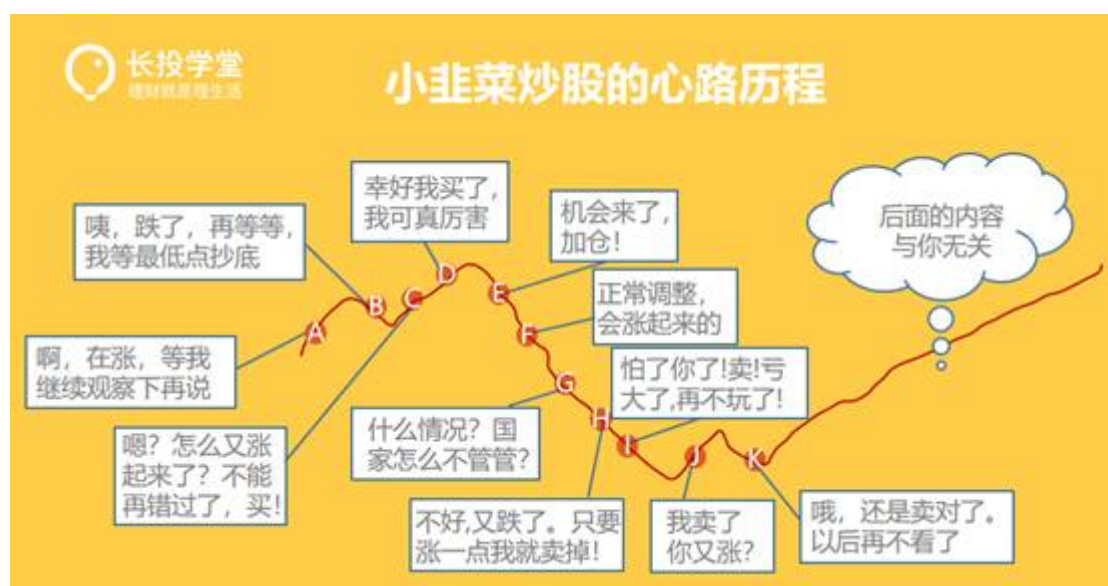
**投资**和**投机**有时候不是很容易界定，投机也不是说就不好，但是最可怕的是我们把投机当做投资。我们投资股票，通过对上市公司盈利能力的分析，例如可以在三表中通过护城河、商业逻辑的分析等，找到能赚钱的好公司。因为能够不断盈利，所以我们能享受分红和盈利带来的股价上涨。

而投机，是通过判断市场走势来采取相应行动，是通过价格变动来追涨杀跌。这就跟赌博差不多了，今天买，明天卖，频繁交易，手续费都够受的。投机并不在乎内在价值，只寄希望于有人以更高的价格接手，再来说一遍俗称博傻。

我们之所以不投机，是因为我们没有找到一种能够通过投机 长久赚钱的方法。如果这种方法有，那么我也去投机了~

大家想一想，股市听消息到底算不算一种投机？投机者们关注的只是股价是否会上涨。那到底是什么使股价上涨呢？短时间的上涨可能是公司放出的利好消息，可能是政策因素，但更多时候，我们不知道为什么。

也许有人会说，是不是有庄家在操作的，拉抬股价忽悠小散接盘，不然为什么每次我一买就跌，一卖就涨。



班班给大家举个例子，大家就能明白这种说法站不住脚了~

2015年年中的时候，A股发生了崩盘，因为股市的估值太贵了。证监会使出了九牛二虎之力，为了保住股市不跌想了很多办法，甚至成立了国家队，筹集了1.2万亿的资金，堪称是史上最大的庄家。结果呢？最终还是泥沙俱下，反而因为当时规定的不可减持禁令一出，导致2016年6月的再次大跌。不否认庄家的操纵确实能使股价一时涨跌，但是长期来看，价格是必然回归价值的。任凭你财报作假也好，找人做局也好，政策救市也好，情绪狂热也好，都是不持久的。

有些人就说，我自己听消息无法判断，那我听荐股群的好了。

【荐股群的目的就是骗钱】，请大家牢记这句话。由于时间关系，今天暂时不展开讲了，大家要是感兴趣，抽空我来讲讲~（这种手法，我可是天天见，哈哈哈哈，毕竟就在这个行业）

第二、投资赚钱靠的是投资体系，而不是某一个代码。

希望大家记住这句话，投资赚钱不是靠一个代码。不管你从哪里搞到一个代码，甚至10个代码。就算都会涨，也只有10个。投资是咱们一生的事业，你只靠别人的代码怎么去做这份事业呢？

顺便说一下，荐股群如此猖獗，也是因为韭菜实在太多了，他们平时不学习，就敢拿着十几二十万冲进股市。进去了被套了，傻眼了，就开始寄希望于别人。

话说回来，我们的对手就是这样的人，不知是应该感到高兴呢还是应该为他们感到悲哀。

大家要做的就是尽快尽早地学习投资，建立起自己的投资体系~有些同学可能会说了，我听电视上专家的，不止给我10个代码，总是给我推荐股票的~

廖英强不知道大家认识不？

他利用其知名证券节目主持人的影响力，非法荐股46次，总共获利4310万~（最近终于被抓了）



看到这些曝光时，真是觉得自己处境堪忧。这样的事件发生的并不少，你把股评家当老师，他们却把你当成韭菜割。有些同学可能会说啦，班班，我就说了嘛。股票啊，投资好可怕呀，我还是不碰了。

投资有风险，但是不投资就没有风险了吗？

有一种投资风险叫做，你什么都没有做，但是你的财富也在不断蒸发，这就是我们所说的通货膨胀。



对于还年轻力壮，尚有收入的我们来说，如果因为畏惧风险，而将所有资产放在银行存款中，表面上看避免了损失的可能性，但是却遭受着通货膨胀的侵蚀。财富不仅没有增长反而不断缩水，这本身也是风险，只是很多人并没有意识到。

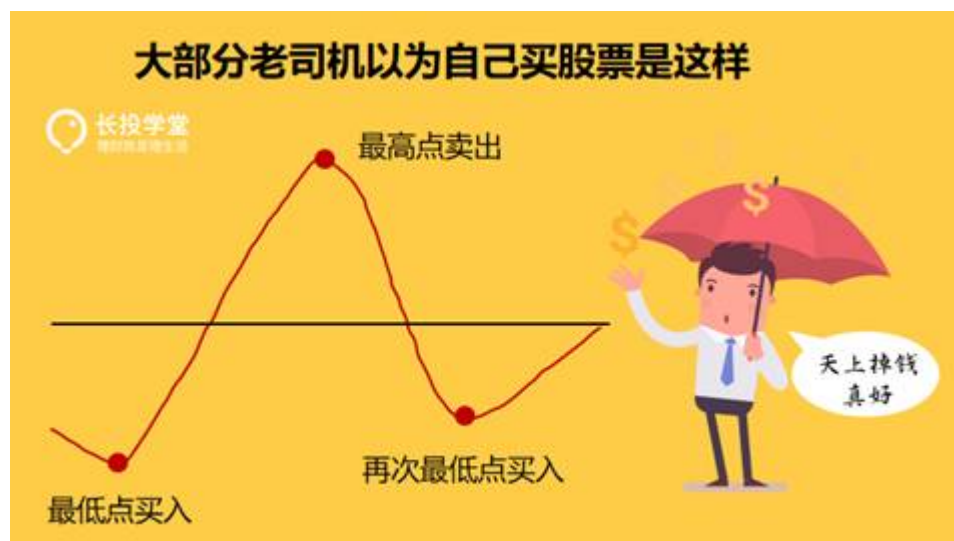
换句话说，你什么都不做，你依旧每年亏损8%到10%，甚至更高。

更重要的是我们需要理性的去识别这个风险，而不是畏惧他，盲目决绝，也是一种不正确的做法。

其实不是投资可怕，而是不经思考的投资很可怕。不论是做何种投资，都要有自己的独立思考，不能把希望压在别人的身上。最好的方法就是自己学会估值，能够大致地判断一个投资品种的估值，根据估值来指导自己做出买卖决策。

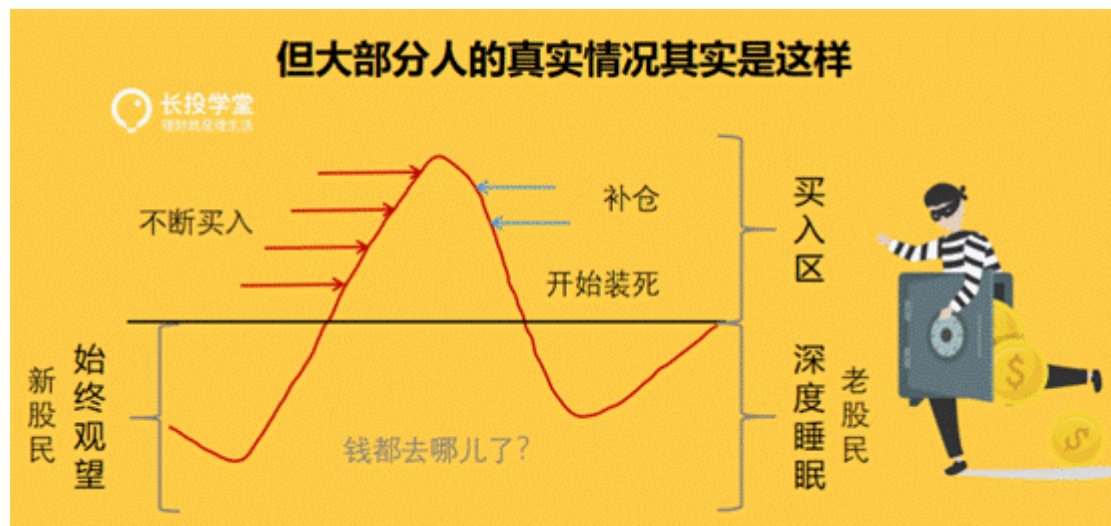
## 二、接下来讲一下什么是价值投资？

先看图



大部分老司机都以为自己买卖股票是这个样子的。这也是所谓的最佳买入点和卖出点。买在最低点，卖在最高点。

但是实际情况是这个样子的。



为什么他们会判断错误？因为不知道其真正的价值，他们无法判断股票的贵贱。

这里我讲一个价值投资非常基本的东西——估值，这是整个价值投资派的核心。

比如一个西瓜，你通过了解历史价格，今年的产量，今年夏天的天气温度等因素，估计一个西瓜价值3元钱。但是市场这个时候开始宣传一种论调，吃了西瓜长生不老，西瓜的价格被炒到了30



元。而且据说还会涨价，西瓜是无价之宝，买入后可以传到曾孙子那一代。小伙伴们，你们买买？

西瓜大家可能知道不买，现实中可能就不太能分辨了~

如果你已经知道这个西瓜只值3元了，但仍然选择听消息去购买一个根本不值这么多钱的东西，其实这是非常不理性的，这就是人性的贪婪。而这些听消息派，往往是在股市，甚至整个投资市场死的最惨的人，就是我们喜闻乐见的韭菜了。

那么反过来，今年大旱，西瓜收成不多，天气又炎热，你估计一个西瓜价值10元。这个时候市场又传来消息，西瓜吃了会肾虚啊，会得癌症啊之类的，西瓜的价格被压到了5元。那你买吗？

那如果你在5元买入以后，价格继续跌到3元，甚至1元呢？你会选择卖出吗？一个西瓜就值10元，因为市场暂时的不理性导致的下跌，不是我们卖出的理由。如果我们再次分析，西瓜确实价值10元，那么跌到1元的时候，应该再多买一些，当然这里的西瓜只是一个代称。

在实际生活中，大部分人都是无法做到刚刚所说的“不卖”。他们会在下跌时割肉，特别是恐慌式下跌，这就是人性的恐惧。巴菲特的那句名言：在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧，讲的就是如何克服人性的弱点。

你首先要学会怎么分析一个西瓜的价值。如果你不懂西瓜的产量，评估不了今年的消费，那么就很容易被贪婪和恐惧左右了，对不对？所以投资的前提就是我们要学会估值，这是核心。我们学习价值投资就是要学习如何正确的估值。

我们在讲投资骗局的时候分析过，如何防范骗局，就是看赚的到底是谁的钱。那价值投资赚的是谁的钱呢？

### 三、价值投资赚的是谁的钱？

资产的收益=通货膨胀+自身产出+价格的波动

价值投资者赚的就是以上三部分的钱

## 1、通货膨胀，就是央行放水。

央行放水，导致大量的钱涌入股市，助推股价高涨，同时导致通货膨胀，最终导致资产价格的上涨。所以对抗通胀最好的办法是买入资产。

## 2、自身产出，就是优秀上市公司的盈利。

优秀上市公司发展盈利带来的钱，这个也很好理解。企业盈利之后的分红，公司净资产增加导致的股价上涨都是这部分钱。

## 3、价格的波动，就是俗称割韭菜。

格雷厄姆把股市比作市场先生，市场先生一会情绪高涨，一会情绪低落，反映到股市上，就是股市的波动。

正是因为市场的波动，给了价值投资者在低估时买入和高估时卖出的机会，从而取得超额收益。

我们不要做韭菜，我们要做收割机！

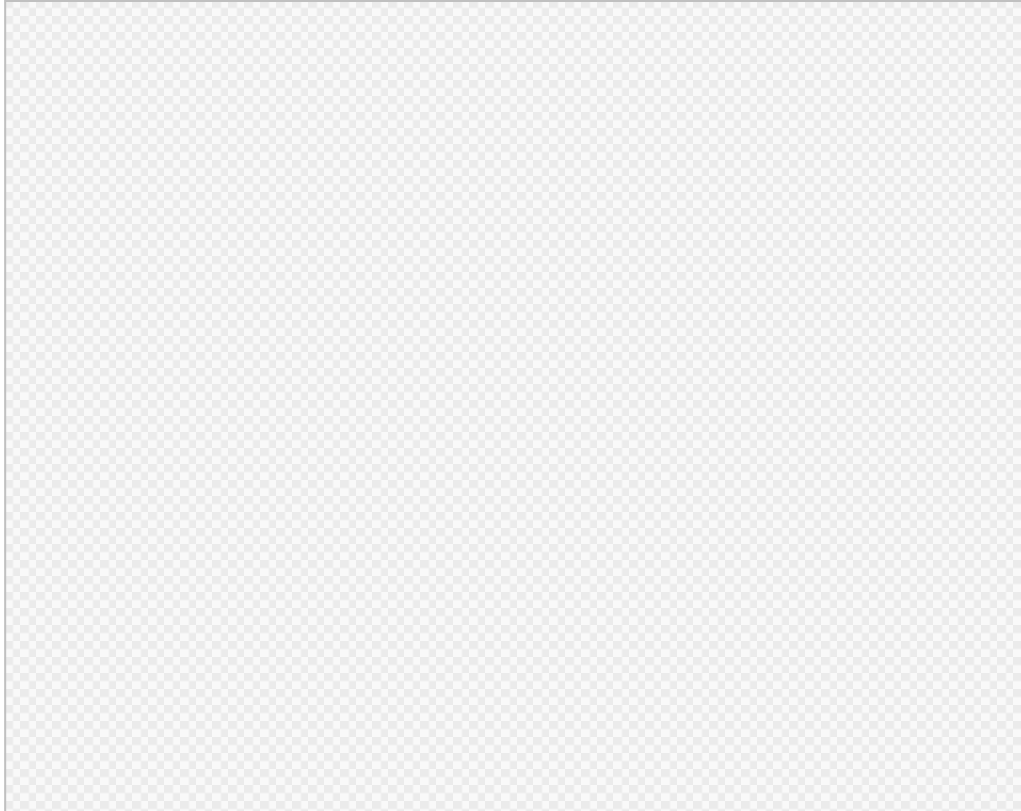
大家现在明白了股票赚钱的原理了，是不是就对股票没有那么害怕了？

另外，在这里，班班想和大家解释一个误区。不少对于股市有所了解的小伙伴都会听到一个说法，中国股市靠不住，不能投，政策市。的确，中国股市不够成熟，但是正因为不够成熟，散户多，机会也才多。

大家可以找找身边的朋友问一问，有几个是经过系统学习之后进入股市的？我之前的学员，金融硕士，马上毕业。和我说，一点不会操作。所以跑来学习~

## 四、买公司到底应该怎么买？

有同学肯定在说好啦，我知道买股票就是买公司，那我到底怎么买啊？



这四个问题放到我们现实的公司上怎么理解，来带你们深入拆解一下：

### 1、这家公司是干嘛的？→这个叫商业逻辑

举个栗子，双汇你们知道吧？那个双汇火腿肠的双汇？那有人能说一下这个双汇是干嘛的不？

答案是：杀猪卖肉的。怎么知道的？你可以直接去它们厂里看，但是眼睛看到的可能会欺骗你，

如果说得不清不白的你们就要当心了。你去厂里看到他们在装火腿，你就以为他们是卖火腿的；

另外一个人去了另外个厂里看到他们在杀猪，他就说他们是杀猪的，然后你们两个吵得不可开交~

这个时候，学了股票课会看年报的我，就会悠悠闲闲的喝一杯茶，告诉你们：双汇其实是杀猪卖肉的。年报上的主营业务就是这么个作用滴~搞清楚公司的【商业逻辑】就是搞清楚这家公司干嘛的！

### 2、这家公司赚不赚钱？能赚多少钱？

不是这家公司的人给你说我们赚钱他们就赚钱的，我们看什么？我们投资的人只看数据，比如ROE15%，你们可以粗暴的理解为年化收益率，不要觉得这个收益不起眼哦，我之前说过的股神的长期收益率算下来也才20%，你要是能找到这些稳定赚钱的公司，那你就可以躺赚了。如果你的本金足够，比如死胖子已经有100万了，那么他投资了这么一家公司，他啥事不干，第二年就可以领15万，过了一年要是没用完，比如用了10万，还剩5万，他又继续投进去，那第三年，他领的就更多了。当然这只是其中一个指标，我们判断赚钱能力还需要结合其他指标去看



### 3、这家公司有木有特殊的优势？

这叫护城河。护城河就是古时候皇宫外面的那条河，有人去过故宫没？故宫外面就有一条河，古时候打仗一条河就可以让敌人没办法直接冲过来了，起了保护作用。那对于现代公司来说，还是举个栗子：可口可乐，其实这个肥宅快乐水的配方并不神秘，你们愿意你们也可以调，但是为什么它就成了肥宅快乐水呢？医生说巴菲特要保养，不要喝肥宅快乐水，老爷子宁愿少活几年也要喝。为什么大家就认可它呢？你们能说说不？

答案是因为品牌，因为它叫可口可乐。说得直白一点冲着名字大家就能掏钱买单，这就是可口可乐的护城河，护城河还有很多，品牌这个事情，不是我们说它是品牌它就是品牌的，量化思维别忘了，要有数据支撑它才能叫品牌。

我再举个反例，蒙牛和伊利，你们觉得是品牌不？

想知道为什么吗？

股票课去找答案~



### 4、这家公司究竟值多少钱？

经过前面3步了，我们知道这家公司很厉害，能赚钱，是个好公司，那我们就买吗？三个字：看估值！

哪怕这是一家好公司，它也是有价值的，举个例子，同样买茅台，人家赚了车赚了房，你进去就是套牢！

它价值只有100块，现在股价200块，去嘛，你去买嘛，好公司呢，大品牌呢，买嚟，不把你套在里面你不知道什么叫套马的汉子威武雄壮~

所以，总结起来，我们只需要进行系统的学习，早点开始积累投资经验，形成自己的投资体系。最终找到好公司，只需在低估的时候买进，高估的时候卖出就可以了。

大多数人并不是用理性在决定买入和卖出，而是任由自己被贪婪和恐惧控制。他们做出不理性的决定，就会导致股价上蹿下跳，有时候出现不合理的高估和低估。

如果你懂得去给公司估值，明白一个公司的真实价值。不但能够找到合适的买入卖出点。更重要的是你能做到涨跌不慌。

股价就算不波动，也能安心持有，享受公司增长本身带来的收益，安安心心做个股东。

我们选择价值投资，需要量化分析的能力，也需要平和的心态，并且有持有的耐心，而最终我们将收获安全的超额收益。

好咯，今天的分享就到这里了。来吧，答疑时间~

## 答疑部分

Q：如果价格下跌，会有情况逼迫必须卖出嘛，还是可以一直持有。

班班：如果是垃圾公司，那么你还是尽早卖出吧，没有最低，只有更低。但是本身我们选择价值投资来开始，一开始就大概率的避免了这种垃圾公司。因为初级课会教你们筛选掉上千家的垃圾公司。也会教你识别年报数据美化的超级神器。

Q：班班，那到底估值怎么估呢？

班班：所谓估值，就是衡量一个公司或投资品到底值多少钱，大体上可以从盈利能力和资产质量这两个角度进行分析，可以通过对公司估值来判断公司的股票是否有投资价值，如果价格低于估值，则具有投资价值，反之则没有。

Q：我一个朋友说专业会计都看不懂年报。

班班：正常的啊，会计和投资本来就是两码子事啊，会计是做账，投资是看表，读懂数据的含义。因为看的角度是从数字方面去看，但是我们价值投资者看的角度更加是从管理者的角度，甚至说是站在行业的高度去看待这个财务报表。更加注重的是一个分析，还有逻辑思维。每一页都读不得累死啊

Q：我想学股票，是怎么上呢？

班班：股票课和基金课都是和我们现在小白营一样的训练营模式，音频+PPT+作业+QQ群定期答疑分享，有班班学姐学长带着大家一起学，手把手教操作教分析，开课时间是可以自己来选择的。

Q：好好学习才是出路啊，班班我想报名后面的课程，是报名就要开始学吗？我担心顾不过来了。

班班：不是报名就开始学的，你想立刻开始还开始不了呢开课时间是可以选择的，现在同学们都是选了基金8月5日，股票8月26日这样的时间，保险是有同学已经在听了，在小白营结束后刚好开始，也比较能接上大家的进度。

Q：基金和股票两个课程，是需要并行一起学的么？还是说看兴趣选择其中一个深入学习就好了？

班班：只是可以趁现在有优惠一起报名，学习都是分开学的，建议是先基金后股票，也看你自己兴趣嘛，保险是现在就能听的。

Q：哦哦，那就好，谢谢班班，这样我就可以放心报名了怎么报名的啊班班？

班班：私聊我就行，名额不是很多。优惠券还有，用了不少了。