

第一部分——学习材料

一个长投分析师眼中的中国股市

【学习目标】

- 1.知道什么是股票。
- 2.了解该如何分析一家公司的股票。

上次课我们介绍了市场上常见的投资品，大家也明白了想要长期跑赢通货膨胀，只懂得投资银行定期存款、货币基金是不够的，我们还需要系统的学习市场上非常重要的两种投资品：股票和基金。

但是，说起中国股市，很多人的反应是这样的：

股市太危险了，去年的股灾套牢了多少人啊，不能进！

中国股市就是政策市，我们这些小股民是玩不过大庄家的。

买股票就是赌博，你要是运气好，就能发大财，要是运气不好嘛，那就呵呵了。

这些年，估计除了中国足球，股市也是广大段子手最爱的吐槽对象了。但是，中国股市真的这么不堪吗？在中国股市真的就没办法赚钱？买股票真的是赌博吗？针对这些问题，我们专门请来长投分析师 LIP 为我们讲解关于股票投资最基本的一课。本课程在 LIP 的文章基础上改写（因为原来的文章实在是太长了），感谢 LIP 同学的辛苦付出。

PS: 长投分析师是长投最高大上的组织，是从长投圈中选拔出来公司分析能力最强的人。而长投圈汇集了一批进行公司分析的小伙伴，目前长投圈已经有超过上百个行业上千家公司的分析报告。

一、中国股市能赚到钱吗？

我们以最简单粗暴的上证指数为例。如果你在 1991 年上证指数=100 点的时候买入，之后外星人把你带去开普勒—452b 喝茶。25 年后你回来了，上证指数是 3100 点，年化收益 14.7%！期间中国 GDP 增长 29 倍，你的资产增长 31 倍，基本享受到了改革开放的红利。可不要小瞧 14.7%，美国最成功的共同基金——温莎基金的长期回报率是 13.7%！（31 年）而如果只是把钱存余额宝，即便按照乐观的收益率=5%计算，相当于 25 年上证指数只上涨到了 339 点！再来看点更让人心潮澎湃的：

1995 年买入云南白药，现在增值超过 280 倍，如果投入 1 万元，就会变成 280 万，年化收益大于 30%；

2005 年买入万科 A，现在增值超过 18 倍，如果投入一万元，就会变成 18 万，年化收益大于 35%；

2010 年买入格力电器，现在增值超过 4 倍，如果投入一万元，就会变成 4 万，年化收益 40%；

估计看完很多人已经跃跃欲试了，别急，我们再来看看接下来的剧情：

如果外星人路上迟到了，直到 2007 年你在 6000 点买进指数后才被抓去 2b 星球。8 年多过去了，仍然亏损 50%！

哇，指数好可怕，买个股总行了吧。来，我们继续看点好玩的：

90 年代 17 块的四川长虹现在 4 块；

2007 年 40 块的中国石油现在 7 块；

2011 年 80 块的重庆啤酒现在 13 块；

.....

炒股数十年，得来的却是血本无归，那场面，简直是大写的惨。

长期看，股票是一种收益很高的大类资产品种。但是，为什么又有这么多人在股市中亏钱呢？其实很简单，来看我一个朋友的例子：

我有一个朋友，2014 年上证 2000 点的时候劝他入市，他说我脑子坏掉了，有理想有节操的人怎么会去那种地方。然后好了，2015 年，4000 点时候他进来了，现在还在悲催的被套牢着。大部分人之所以不进股市，直接原因是因为股市没涨。但事实是，等那些对股市从来没兴趣的人都发觉到大涨之后，八成已经完了。

而长投学堂提倡的理念就是，股市越低的时候投资机会越多，找到又便宜又好的公司的可能性越大。等到菜市场买菜的大妈都开始讨论股市的时候，风险已经很大了。整个长投学堂的课程也都是基于如何找到既便宜又优质的公司而设计滴。

所以，除非你能保证自己无论刮风下雨、富贵贫困、即便大盘涨到珠穆朗玛峰那么高，都绝！对！不！进！股！市！

否则，你就应该尽早学习。只有学习，才能降低自己成为股市韭菜被人收割的命运，才能跳出无脑买股票、追涨杀跌的怪圈，才有可能在茫茫股海中选出能够为自己赚钱的优质股！

拓展阅读：长投学堂免费课-投资基本课第三课《投资的欲望》，讲了长投学堂创始人小熊的投资学习之路，看一个 IT 男是如何通过自学投资逆袭的。

(http://www.ichangtou.com/#course:session_content_1_1.html)

二、学习第一步

1.什么是股票？

对于很多买股票的人来说，股票仅仅意味着买入时输入的那串六位数代码，但实际上，这六个数字背后代表的可是一家一家的上市公司。当你买入一家上市公司的股票时，就说明你已经成为这家上市公司的股东，这家公司你也拥有一部分，你就是这家公司的主人之一，从此之后你就要和它同生死共患难了。公司的股票跌，你就会亏损，公司的股票涨，你就能享受这上涨的收益，有些上市公司还会定期给股东分红，作为股东就能享受分红的收益。

和债券不一样，当你买入公司债券时，你是公司的债主，公司有义务还你本金和利息，但是你没办法享受到公司成长所带来的收益。买了公司的股票，公司没有义务在股票亏损时

归还你的钱，但是你也很有可能享受一家优质公司不断发展壮大过程中带来的更高收益。长投学堂入门课中，用更详细的篇幅讲到了股票投资的本质以及什么才是真正的投资。

2.股票的价格是由谁决定的？

从长期来看，决定公司股价的是公司的内在价值，一家优质的公司，不断的盈利、扩大市场份额、降低成本、培养核心竞争力，那股价自然也会不断的上涨；一家劣质的公司，没能力对产品进行升级，市场份额不断缩小，每年都亏损，那股价也会不断的下跌。但是为什么公司的股价在一段时间内又会起起落落呢，这个就是情绪化的市场先生在起作用啦。市场先生有的时候会情绪高涨，高估某个公司的股价；有的时候又会情绪低落，低估某个公司的股价。但正是因为情绪化的市场先生，我们才有可能找到被低估的优质公司，以便宜的价格买入，赚取不错的收益。

三、学习第二步

A 股一共有 2000 多家上市公司，如何从茫茫股海中选出我们所说的优质公司呢，靠感觉？靠运气？靠电视上的股评专家？这些都不靠谱，我们需要有一套完整的方法来对公司进行分析和估值，当一家公司摆在你面前的时候，你必须要知道：

1.这家公司是干嘛的？

这家公司的主营业务是什么？是卖猪肉的还是卖房子的？如果是卖猪肉，是零售还是批发？如果是零售的话，是自己卖还是给下游的零售商卖？

2.这家公司究竟赚不赚钱？赚钱的能力有多强？

公司不是公益机构，最重要的使命就是赚钱，能不能赚钱、能不能持续的赚钱非常重要。以我们前面举的云南白药、格力电器、万科为例，哪一家不是能够数十年来都持续赚钱的公司？而且赚钱的能力都是在同行业公司中有相当大优势的。如何判断公司的赚钱能力呢？当然是看公司每年报表里的利润有多少啦。但光看利润远远是不够的，还有很多其他具体的数据可以分析，比如毛利率、存货、应收账款、现金流等等，这些内容在初级课中，小熊老师都有详细的介绍

3.这家公司有没有护城河？

所谓护城河是指这家公司在与同行业公司竞争时是否有别人无法复制的优势！只有有护城河的公司才能在激烈的竞争中存活下来。举个例子，为什么当年风头一时无两的长虹现在这么惨，就是因为没有护城河啊，再加上行业竞争如此激烈，很快就被其他企业所赶超。再用一个在长投初级课作业中被很多院生作为典范来分析的茅台来说明一下，为何当年茅台股价受到塑化剂事件的影响大幅下跌，但是很快又恢复到 200 多。就是因为茅台有其他酒类企业所不能企及的护城河啊，就算你换个地方，用同样的配方，同样的技术，就是没办法造出同样口感的酒啊。

思考一下，哪些特质算得上是真正的护城河呢？牛逼的管理层？高大上的技术？还是低廉的成本？

拓展学习：长投初级课第三课-公司的护城河分析。

4.这家公司的股价究竟该值多少钱？

很多人最困惑的问题就是：

究竟该什么时候买入一家公司的股票？

买了一家公司的股票，究竟该什么时候卖出？

我在高点买入了股票，现在套牢了，怎么办？

其实，这些问题归根结底就是：买入和卖出的时间点。举个例子，我们买衣服，总是喜欢打折的时候买，因为道理很简单，打折的时候便宜啊，一件价值 3000 元的风衣，现在只需要 3 折，那你还不下手更待何时。如果哪天苹果官方发布声明说 iPhone7 上市当日全国所有专卖店五折，我相信很多人拼了命都要去抢一台吧，因为实在是太划算了呀。可是为什么当股市跌到 1800 点，很多股票都是白菜价的时候，没有人敢去买呢？没有人去捡便宜呢？

买股票和买衣服一样，都是要挑便宜的时候买，举个例子，一家公司的股价目前 10 元，但是根据你对这家公司的分析，其实这家公司的股价应该值 20 元，那现在公司的股价就是在打五折，那你干嘛不买呢？买入之后耐心等待，当股价回到 20 元的时候，差不多就可以卖出啦。

所以，想要投资股票，你最需要掌握的就是——对公司进行分析和估值的技巧。一家公司是否值得投资，需要看它的方方面面，深入了解公司的商业模式、盈利能力、护城河等重要指标。当找到一家值得投资的好公司，下一步就是估值啦！

那如何对公司进行估值呢，其实方法有很多，比如市净率估值法、市盈率估值法、现金流估值法、还有在长投初级课中讲到的小熊估值法第一版、长投进阶课中讲到的不同行业公司该如何估值。不同的方法有不同的适用场景，掌握越多的方法，我们就能够对不同的公司进行估值，找到可以买入的股票啦。

当然，有人会说：中国股市太不成熟，公司又喜欢作假，不能投资，要投资股票还是去美国市场吧，真的是这样吗？建议点击以下链接，阅读一下相关的文章，相信可以解答你的疑惑。

拓展阅读：《亲爱的卧底熊系列》文章-《在中国很多财报都是虚假的，能投资吗？》

(http://www.ichangtou.com/#course:session_content_1_4.html)

第二部分——作业

1. 学完这一课，你对股票的认识和以前一样吗？如果不一样，有哪些不一样的地方？

2. 试听股票投资初级课第零课第二节—不同的投资流派，看看自己对哪个投资流派比较感兴趣。说说你的理由 (http://www.ichangtou.com/#course:session_content_2_4.html)

3.学习免费课程中《亲爱的卧底熊系列》，然后阐述一下你觉得在股票投资中最重要的能力是什么？

第三部分——拓展学习

最近 pokemon go 游戏在全世界风靡一时，背后的游戏开发公司(联合制作开发方之一)任天堂的股价在 7 月 5 日—7 月 19 日两周的时间内就暴涨了 114.5%。如果是你，在这种情况下你会打算去买点任天堂的股票吗？来，听听长投分析师 LIP 针对这次任天堂股票暴涨的解读，学习一个真正的价值投资者该如何思考。**微信**扫描二维码即可收听（同样是专门为 21 天小伙伴定制的免费版），快听听看吧。



（**微信**扫码即可收听）

拓展阅读打开指南

打开长投网 www.ichangtou.com 点击“学堂”



再点击“免费课程”，在免费课程下找到“亲爱的卧底熊系列”

学堂 >

学堂课程

全部课程 主线课程 补充讲座 **免费课程**



投资基本课
免费课程 · 66098次查看 · 56次讨论
投资基本课涵盖了一些价值投资的基本概念，适合对于投资完全没有概念的人学习。
[继续阅读](#)



小熊年度投资记录
免费课程 · 57014次查看 · 56次讨论
从2008年开始，小熊开始记录自己的投资经历，包括盈亏，自己每年的想法等等。
[继续阅读](#)



亲爱的卧底熊系列
免费课程 · 37061次查看 · 56次讨论
一些回答院生问题的文章
[继续阅读](#)

左边目录里选择“在中国很多财报都是虚假的，能投资吗？”



作业中链接打开指南：

打开长投网 www.ichangtou.com 点击“学堂”



再点击“主线课程”，在主线课程下找到“股票投资初级课”（可能需要点击更多课程）



从零开始的分级基金定投课

从零开始介绍分级基金的概念、特点、投资策略、套利方法，让你轻松玩转分级基金。



保本型投资七种武器

0风险也有好收益

绝不亏钱的7种投资法

主线课程 · 总课时120分钟 · 253次喜欢

适合对象：零基础、对保本型投资感兴趣的小伙伴 害怕投资亏本，怎么破？长投来雪球大V那一水的鱼，为你量身打造《绝不会亏损的7种投资法》，让你的投资本也有好收益！



躺着也能赚到钱

最适合懒人的基金定投课

最适合懒人的基金定投课

主线课程 · 总课时120分钟 · 8821次喜欢

适合对象：零基础、想要学习基金定投的小伙伴 上班忙成狗，没时间研究股票 钱放余额宝，赚收益太低！长投指数基金定投课，带你手把手学习指数基金定投 制定指数基金定投计划，每月一天时间，每年超过10%的收益



财富稳定增长的秘密

零基础学习资产配置课

零基础学习资产配置课

主线课程 · 总课时120分钟 · 4008次喜欢

适合对象：零基础、对资产配置感兴趣的小伙伴 把钱放余额宝，收益太低！全家押股市，风险太大！究竟该怎么做？长投专门请到雪球大V飞泥翱空，教你合理分配资产，用简单有效的方式进行投资，打败通货膨胀，实现



理财入门课

人人都能学理财

开启财富自由的理财入门课

理财入门课

主线课程 · 总课时120分钟 · 17927次喜欢

适合对象：零基础、想要学习理财投资的所有人 专为零基础用户量身打造的理财入门课，帮你建立正确的投资理念、手把手带你攒下投资的第一桶金、认识市场上靠谱的投资品、掌握基础财报知识，不再被金钱的问题所困



好公司的股票才赚钱

股票投资初级课

股票投资初级课

主线课程 · 总课时120分钟 · 22450次喜欢

适合对象：零基础、对股市投资感兴趣、想要系统学习的小伙伴 投资有风险，好公司的股票才能帮你赚到钱！股票投资初级课，手把手教你读懂上市公司财务报表 在市场上选出能帮你赚钱的好公司！超过2万个用户喜欢并

左边目录里选择“不同的投资流派”

✓ 初级第零课 长投学堂引言
(免费)

· 投资的四个层次

· 不同投资流派

· 小熊是谁？

· 写在你报名之前

· 初级课的划分

· 为什么只收320？

· 长投学堂的架构

· 你所不知道的长投网