

目录

2018.5.7 #行业投资法 1#.....	2
2018.5.9 #行业投资法 2#.....	5
2018.5.11 #行业投资法 3#.....	8



**温馨提示：**

Lip 师兄所有文章中给大家介绍的工​​具、举例的公司，都是个人想法，不构成任何具体的投资建议。

**投资有风险，入市需谨慎！**

文章只是为了和大家分享投资的逻辑与方法，在进行投资之前一定要进行独立思考！

## 2018.5.7 #行业投资法 1#

Hello，小伙伴们好。

这里是蜜豆圈，蜜豆们讨论投资的圈子。

之前，师兄说到一个很适合股市小白的投资方法，  
不需要深入的研究，不需要精细的估值，甚至几乎不需要读财报……  
就能获得不菲的收益。

是居家旅行、杀人越货；巴结大舅子、讨好丈母娘的不二良器。

从今天开始，我们就要系统地说这种神秘&神奇的股票了。

他的思路非常有意思。

为了便于大家理解，  
我们先用一个故事来解释。

### 一个小故事

忘了哪本书看到的了。

话说，有一天，铁柱去问巴菲特，她说：  
我有一匹马，它时而能走，时而生病，我该怎么处理它。

巴菲特给的建议是：  
在它能走的时候，牵去市场卖了它。

### 投资的两个本质

这个故事，其实揭示了投资的两个本质：

#### 1 投资具有周期性

就像马，有时候好，有时候不好。

#### 2 低买高卖

当周期进入“乐观”状态的时候，把你的资产以高价卖给别人。  
也就是低买高卖。

## 小栗子

鸡贼的铁柱小脑袋开始转起来，这可以变成一种生意：  
大量地低价收购生病状态下的马，  
在它们不生病的时候，卖掉。

思路是不错，但有两个令人头疼的地方：

- 1 你如何保证买入的病马，不会病死呢？  
比如，9年前诺基亚这匹马开始生病，结果……
- 2 你如何保证你收购的病马价格，是便宜的呢？

这其实就是股票投资的最大两个问题：

- 1 公司未来能继续经营，甚至经营得更好吗？
- 2 公司股价现在贵不贵？

所以，如果有一种投资品，满足以下两个条件，  
那它将变成一笔确定性很强、姿势也很 ki 莫鸡的投资：

- 1 公司未来肯定能继续经营，且必将（至少大概率）好转；
- 2 现在的价格很明显在低点。

很幸运，这种投资品，市场上还真有这种投资品，  
它的名字，就叫——

可转债！

可转债，是上市公司可转换股票的债权的简称，  
它下有保底，不怕亏；上有弹性，有赚头……

熊市的时候，它像病马，股价不行；  
到了牛市的时候，它就像健康的好马，可以卖个好价钱……

## 又一个小栗子

蜜豆-铁柱：滚粗！

蜜豆-二狗：师兄你逗我呢。不带这么炒冷饭的！

蜜豆-狗剩：我裤子都脱了，你就给我看这个！

（菜叶子和臭鸡蛋砸过来）

……

咳咳，不好意思……

额，刚才那个是我的表弟“外皮”搞得鬼，

里皮师兄想和大家说的这种股票，叫：券商股。

对，就是大家经常用的 华泰证券、中信证券等。

券商的业务有很多，最核心最基本的业务就是：佣金经纪人。  
因为每天，每一只股票，都有大量的人买卖，

把这帮买卖者撮合到一起，就是券商的工作。  
这种自己不参与交易，专门撮合别人交易的工作，被称为……  
投资界的老鸨。

让买家多花钱，卖家少卖钱，做赚差价的中间商，  
就是券商的重要生意模式。

那我们具体该如何投资这种老鸨……额，券商股呢？

先不着急，我们连载一步一步讲。  
大家先想一想，拉皮条这门生意，美妙的地方在哪里？  
欢迎留言。  
(未完待续)



## 2018.5.9 #行业投资法 2#

Hello，这里是蜜豆圈。  
蜜豆们讨论投资的圈子。

上一节我们介绍了券商股，今天我们来连载第二篇。

券商股的美妙之处在于：

- 1 不管投资股票赚不赚钱，反正我们当老鸨肯定赚钱。
- 2 券商是需要牌照的！而且很难拿！

但其实，证券经纪人业务只是券商的业务之一。  
它还有很多其他业务。

——分割线——

券商的业务主要有：

- 1 证券经纪人，也就是皮条客的佣金抽成。这个讲过了。
- 2 投行业务。公司上市、增发、还有重组兼并等资本动作都需要券商的帮忙。  
比如乐视网的上市和几次增发，一共交给券商们大约 1.5 亿的”劳务费“。

券商们真的是辛苦了。

- 3 证券投资业务。证券公司没有存货，应收账款等等实体经济的资本需求。  
和银行类似，它玩的都是钱。饱暖思淫欲，闲钱拿不住……  
有了好多闲钱，他也会搞事情，拿着钱自己去炒股。

也就是说，妈妈桑不仅撮合别人交易，自己偶尔也出台捞外快。  
（看来也是风韵犹存）

- 4 资产管理业务。

简单来说，证券公司也会帮客人打理资产，帮他们买股票买债券。  
从中收取收益提成。

### 小栗子

就像第一节讲到的 病马 vs 好马 的故事，  
股市具有周期性，总是在熊市和牛市之间交替。

一匹病马，到了牛市也会被当成 好马。  
因为，即便业绩没有任何变化，  
牛市的乐观情绪，也会给一个垃圾公司 N 倍的 PB 和无数倍的 PE。

而 券商股就更加特殊了。

我们想象一下在熊市里：

1 交易量大幅下滑，清淡寡味，没人来嫖了，皮条抽成大大下滑。

比如 2015 年牛市的时候，股市一个月成交额达到 20 万亿。而过去两个月平均才 4 万亿，只有顶峰的 1/4 水平。另外 3/4 的嫖客好像都被化学阉割过掉了似的。

2 资本运作少，投行业务收入下滑。

熊市里估值很低，上市公司也少，也很少有人原因搞增发，并购等等。

3 自己辛辛苦苦炒的股票，也一直在跌，造成账面净资产不断下降。

4 帮客人管的钱收益也低，赚不到什么抽成。

而到了牛市：

1 交易量疯狂，嫖客们蜂拥而至，这时候连石榴姐那种货色都被疯抢。

2 资本运作频率和规模庞大。

3 自己手上的股票也在不断上涨！

4 帮客人赚到了好多钱，拿到好多小费！

而且，因为是牛市，自己的业绩就算还没做出来，因为乐观情绪，自家股票的估值也开始上升。

所以，这根本不是从病马变成好马，这完全是变成了 种马。

## 总结

所以，

2 即便在最惨的熊市里，券商股仍然不会亏损，有 6-10% 的 ROE，还有 2-4% 的股息率哟。

3 靠着牌照保护，老鸨身份非常难抢。

3 在熊市和牛市之间的周期性会被放大。

熊市它比别人更惨，估值更低。  
而到了牛市，比别的股票更强。

我给它取了一个霸气响亮的名字，叫——周期之王。

哼哼，为了与国际接轨，我还取了英文名，叫：  
The King of……Zhouqi

怎么样，是不是居家旅行、杀人越货必备良器。

资产管理、投行、周期之王什么的……  
这套逻辑说出去，  
大舅子、丈母娘是不是得对你五体投地！

---分割线---

有观众要问了，那这么好的投资逻辑。  
我具体应该怎么买怎么卖呢？

好问题，我们下期再贱~~！

（这两天在闭关修炼，非常忙~  
市场也没啥风吹草动，所以就出现得少一些。  
不要太想我哈~

券商股的商业逻辑，你明白了咩~？）

## 2018.5.11 #行业投资法 3#

Hello，蜜豆们好。

这里是蜜豆圈，蜜豆们讨论投资的地方。

今天是券商股系列的最后一篇。

我们将介绍券商股的投资方法，和具体威力。

包括怎么买，什么时候买，什么时候卖，收益什么水平。

开始吧。

### 券商股

前文我们已经知道，券商股是“周期之王”：

- 1 熊市的时候业绩很差，估值也特别低。
- 2 牛市的时候业绩特别好，估值也很高。

以龙头股中信证券为例，

2014 年牛市开始的时候，中信的利润同比增长 116%；  
PB 从 1.4 倍涨到 4 倍；

这直接帮助股价在半年的时间涨了 300%！

所以，券商股的投资逻辑很简单：

- 1 在熊市里，估值低的时候潜伏进去，买入并持有。
- 2 在牛市里，估值高的时候卖出。

问题来了，什么时候是熊市？

估值低如何判断？

有两条判断标准：

- 1 券商股的 PB 温度在 10% 以下。
- 2 牛市高点已经结束了 2 年以上时间。

第 2 点很容易理解。

第 1 点的话，相对位置和 PB 温度其实是类似的思路，



大家可以在理性人网站上看到，  
也可以自己算。

（注意，区间选近 10 年，有的券商岁数不满 10 年，则有几年选几年）

那什么时候卖掉呢？

答案是：PB 高达 90 度的时候。

以中信证券为例，2012 年初 PB 温度低到 10 度以下，  
刚好又是 2010 年的牛市结束 2 年时间，  
买入的话，到 2014 年底温度达到 90 度，卖掉，  
3 年收益 218%！年化收益 47%！

而且中间几乎没有任何回撤和亏钱的情况。

## 辅助指标

除了看 PB 和当前状态外，还有几个辅助指标，  
满足这几个指标的是加分项：

1 PE 小于等于 20PE，也就是市盈率倒数 $>5\%$ 。

2 股息率 $>2\%$ 。

3 优先选择营收规模较大的龙头。

按照收入规模，龙头包括：

中信证券、海通证券、华泰证券、国泰君安、招商证券等等……

## 优点

这种投资方法的优点是：

1 简单粗暴，几乎不需要分析太多财报，不需要精细的估值；

2 收益不菲。

## 缺点

那有没有什么缺点呢？

那也是有的。

这种简单无脑的背后，要求的是 耐心。

话说回来，一个人，没有脑子，心总得有吧。

又不动脑，又不用心……

那只能去走肾当牛郎了。

## 碎碎念

其实，每次用券商交易我都很不爽，  
这些个破交易软件，  
贼卡，界面又丑，每次交易还收我不少钱，讨厌死了……

最烦的是，它竟然还这么赚钱！

大量普通投资者亏得血本无归，券商却还赚得盆满钵满！  
这太讨厌了。

所以，我们终将成为我们讨厌的人啊……

话说回来，最近国家队证金公司一直在增持券商股，  
导致最近一阵子券商涨了不少……  
而且时间刚好是上个月我打算写这个文章的时候，  
真是吐艳啊~~

（可能很多人想看中信的历史数据，  
我做了一份示例，供大家下载参考，

留一个小小的作业：  
最近一次中信证券的上车机会是什么时候呢？  
如果持有到现在，收益大约如何？）