笑傲股市第3讲

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**ID:ershifudt88**

笑傲股市最值得学习的地方不是看图，二师父也从来没有看懂所谓的杯状图。这本书最有价值的是成长股思想。

众所周知，价值投资的创始人格雷厄姆思想是买入低市盈率的股票。巴菲特前期就是这个模式，后来遇到芒格进化了。

他接受了成长股思想，以合理的价格买入优质的企业。这一转变非常重要。

为什么低市盈率股票有的时候会出现问题呢？这在于市场预期，如果投资者对一家企业的预期高，那么就会有资金涌入，市盈率就会慢慢推高。反之如果投资者对一家企业的预期低，那么就会有资金流出，市盈率就会慢慢降低。

所以大家看到优质的企业恒瑞医药市盈率越来越高，表现比较差的民生银行市盈率越来越低。投资有个预期的问题，在相对低的市盈率区间，未来盈利增速越高投资价值越大。就如同刚毕业的大学生与退休的年老人，大学生存款少，老年人存款多，理应给老年人估值高，但是老年人成长性基本没有了，而只要未来年轻人的成长优于老年人，那么就可以给年轻人更高的估值。

因为作者是做趋势，所以他不会逆势购买股票，一般股票下跌趋势形成以后就会下跌比较大。所以要避免这种股票。

而我们买基金就不一样，只要跌到位了，指数是有底部的，那么是可以逆势加仓，对于股票，除了招行银行这种确定性很大的龙头股票，其他的都不能够逆势加仓，尤其是垃圾股票，下跌最终是有可能退市的。

作者的持盈止损策略是值得投资者学习的。不是说投资基金一定要机械止损，而是说当真的买了比较差的基金，比如标普红利，原油，这种就及时离开，然后换到好的基金上，越优秀的基金表现也越好。

在这里二师父重点说下收割利润，收割利润的有效性在于股市的波动，从A股20年的历史看，A股波动剧烈在其他市场很难见到，所以长期持有不太适合。反之对于美股市场，一直都是单边上涨，就没有必要太依赖利润收割。

因为单边上涨，没有回调和波动的机会，那么卖出就没有很好的重新进入机会，那就适合长期持有，对于优质的基金，在他趋势形成的时候也要学会持盈，在机械止盈的利润收割的基础上适当加强自己的主动判断。

免责声明：本文任何观点，皆为二师父个人投资心得记录，不构成投资建议。读者根据本文观点进行投资，须自行承担风险。