

风生水起

水皮股市创富录

水皮 著



风生水起

水皮 著

水皮股市创富录

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目(CIP)数据

风生水起：水皮股市创富录/ 水皮著. —北京：中国人民大学出版社，2016.4
ISBN 978-7-300-22404-6

I. ①风… II. ①水… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第017149号

风生水起

——水皮股市创富录

水皮 著

Fengshengshuiqi

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京联兴盛业印刷股份有限公司

规 格 148mm×210mm 32开本

版 次 2016年4月第1版

印 张 7.25 插页2

印 次 2016年4月第1次印刷

字 数 158 000

定 价 45.00元

版权所有

侵权必究

印装差错

负责调换

前言

趋势是等来的，不是做来的

在水皮的办公室里，两张镜框里的《华夏时报》格外夺人眼球，一张是2007年7月9日的头版：“2007：被压抑的牛市猜想 5000点 or 6000点”，另一张是2009年2月7日的头版：“红牛行情锁定井喷目标 第一 2500，第二 3500”。作为一家财经类报社的总编辑，水皮很愿意预测股市的点位，也对他的成功率颇为得意。

在2015年的大行情中，他又在上证指数5 000点面前劝说投资者落袋为安。市场大趋势真的可预测吗？《御风而行》之后，《风生水起》又来。我们对水皮的访谈，要与投资者分享的正是：在中国这样一个独一无二的资本市场上，普通投资者如何通过耐心等待并利用一轮大趋势挣到钱。

大势，预则立，不预则废

在水皮看来，市场是可以被预测的。客观、理性、逻辑是做

判断的前提，而预测中国的股市需要一个独特的参照系。

问：你是否很得意于此，市场趋势真的可以预测吗？

水皮：市场中人有两个特征，一是身在其中，二是急功近利。简单而言，一旦入市，智商为零，这是对所谓利令智昏最好的解释。

所以，要想对大势有相对理性的预测，必须保持相对独立，跟这个市场若即若离。对市场没感觉不行，整天跟着市场的脉搏跳动也不行。人无远虑，必有近忧，只有这样你才能保持客观、理性、逻辑，而这三点正是预测的前提。市场上 99% 的参与者是非理性的、不讲逻辑的，唯一的逻辑就是“我要挣钱”。你一定要选择当那 1% 的人。

要预测中国的股市，你其实需要依靠一套参照系：一是宏观经济，二是政策导向，三是市场资金，四是市场情绪，第五才能落实到市场估值上。

我越来越认为，影响股市真正的因素，是资金和股票的供求关系：如果股票供过于求，股价就会下跌，如果股票供不应求，股价就会上涨。这就是我为什么在股市重新回到 5 000 点之后一反常态频频看空。很多人不理解，为什么一个死多头变成了死空头？实际上，没有绝对的死多，也没有绝对的死空，要根据情势变化调整。

问：未来的股市会怎么走？

水皮：还是要看供求关系，在供求相对平衡的情况下可以看

估值。在供求不平衡的情况下，估值是没有用的，这解释了创业板为什么大涨特涨，很多股票已经变成彩票了，同时这也是我现在变得相对谨慎的原因。因为注册制实施之后，市场面临巨大的变化，供求关系将发生逆转，历史性的逆转。

注册制实施之后，上市的公司更多的是民营企业，它们的股份是正儿八经的全流通，上市的供应量也会比以前多，这就导致供求关系逆转。最关键的，恰恰是中小板创业板的估值最高，泡沫也最严重。靠什么来对冲？没办法，只能靠供应量。从估值角度讲，一个公司都站不住，60倍到100倍的估值，它是站不住的，所谓成长型的公司太少了。

政策，成也萧何败也萧何

水皮是一个最讲政治的投资者，在他看来，政府和市场的关系是复杂的，政府难免想要干预市场，但最好不要干预市场，更不要想着利用市场，因为市场的力量比政府大，市场上的参与者比政府狡猾，这也是股灾和救市的深层逻辑。

问：2014—2015年的大行情，到底是一个什么行情呢？记得早在2013年夏天发生光大证券“乌龙指”事件时，你就在反反复复地提“5·19”行情，也就是一轮新的政策行情。

水皮：看中国的股市，你不关注政策是不行的。光大“乌龙指”事件，我为什么预期有可能是一个仙人指路？因为“乌龙指”就是政策市的预演，2013年没干成，2014年就干成了。

实际上，2012年底之后就有人在酝酿一轮政策牛市，有一

批专家学者在引导政府的这个思维，我觉得市场察觉到了这种政策的可能性和动向。2013年后出了两个“国九条”，都是有人推动的，有人在引导管理层正视并用好资本市场，不是无缘无故的。

这一波行情确切地讲就是政策行情，是又一个“5·19”行情。我当时说光大证券一年以后一定是市场上的最大赢家，有个同学看了这个就买了光大的股票，后来果然挣了三倍。

问：你为什么在2014年中开始强烈呼吁大家关注市场，到了2015年中又开始提示市场风险？你是怎么看待救市的？

水皮：2014年7月28日是这轮行情的爆发点，那一天上证指数涨了2%，爆发的因素是当天《人民日报》和《经济日报》同时发表了一篇署名钟经文的文章——《论中国经济发展新常态》。这是最明确的政策信号。文章有三层意思：第一，今后是7%的经济增长；第二，这个7%比过去的10%好；第三，这个7%不容易，也要有“牵一发动全身”、“投一子全盘活”的举措保证才行。四项政策建议中的第一项就是激活资本市场，这是史无前例、前所未有的。

这样一个行情起来，我觉得走到3500点是没问题的，走到4000点是有可能的，但5000点我觉得太乐观了，当时谁也不知道配资会这么多，杠杆会放得这么大，这是历史上没有的。

我判断不了5000点，到5000点我感到非常恐怖，天天睡不着觉，有种世界末日的感觉。眼看着这个世界已经被烧得通红，随时有可能爆炸，因为这已经远远超过了一般的理性常识

所能够理解的程度，所以后面的暴跌我们是预期得到的。

现在来反思这一轮大起大落的行情，以及行情启动的逻辑。为什么要激活资本市场？因为资本市场连接投资融资两端，是经济的血脉。激活资本市场有什么好处呢？第一是降低银行风险，第二是解决企业融资难；第三才是让居民获得财产性收入。一定要注意好这个逻辑。

很可惜，这一轮行情最后本末倒置，股灾的发生把这三个目的倒过来了，在没有金融危机的情况下差点凭空搞出一个金融危机来。2 000 点启动的 IPO 到了 4 000 点停了，所以解决企业融资难也成了一句空话。本来要给居民带来财产性收入的，最后导致一批中产阶级被血洗，全部倒过来了。

之所以会倒过来，就是因为功利性地利用这个市场一定会被市场报复。资本市场是人性缺陷的放大器，但凡你有点私心杂念，有点功利之心，那么市场恶的一面一定会被急剧放大，最后就是走向反面，跟管理层的出发点背道而驰。你不是想利用我吗？我反而要加倍利用你，最后始乱终弃，两败俱伤。

“地命海心”，中国股民要慢半拍

水皮是一个股市的观察家，但也觉得股市里面没“好人”。二级市场本质上是一个赌场，赌场的规律是久赌必输。他对普通股民的建议是：要想在股市里获得利润，就得远离市场，不要每天跑进跑出，要做趋势性机会，而 A 股市场差不多每年都会有一到两次的趋势性机会。

问：据说你说过这样一番话：“进入股市的人有三个特征：一是智商为零，在巨大的利益面前没有理性可言；二是都是坏人，作恶多端；三是往往都是受害者，你想抢别人，别人还抢你呢。”这样的一个市场，普通散户该如何参与呢？

水皮：赌场的规律是久赌必输，没有见谁天天泡在赌场里一年下来发家致富的。我们每天在股市里跑进跑出，可想而知，这个规律一定会应验。所以要和市场要保持一定的距离，也要保持一定的敬畏，千万不要自以为是。股市不是一个比谁聪明的游戏，是比谁比谁傻，然而谁也不比谁傻。

不妨把自己定位得傻一点。傻一点该怎样呢？动作慢半拍。散户要做趋势性机会，A股每年都会有一两次趋势性机会，等待趋势性机会的出现，事先有潜伏，事后有退出。傻一点，预期低一点，才会把风险放在第一位，在保本的情况下才会有盈利的可能，但恰恰大多数人是把暴利放在第一位的。

问：中国股市有自己的特征，对于趋势性机会一般投资者应该如何把握呢？趋势来了你会提醒大家吗？

水皮：中国市场跟成熟市场最大的不同有两点。第一，它是成长中的市场；第二，中国政府跟市场的关系跟世界各国都不一样。中国是政策经济，脱离了政治、脱离了政府、脱离了政策来谈股市是不可能的。

所以你必须换位思考，中国股民就必须得把自己想象成总理。“地命海心”，就是吃地沟油的命，操中南海的心。我们讲预测，你要有预见性，要有判断，就必须把自己想象成总理。

尽管没有当总理的命，但是你要操当总理的心。只有站在总理的角度，你才会预判政策会出现怎么样的调整 and 变化，才会体会到管理层对股市的期盼和诉求是什么，这样你才能提前应对。

如果想判断市场，你一定要跳出市场本身。你要站在宏观的角度，站在政府的角度，来观察几方的博弈，然后抓住中间的时间节点。

政府对于市场的调控总会有滞后，比如说行情起来之后，它对市场的干预会晚一点，当然股市暴跌之后，它的干预同样也会晚一点，它不可能预料到市场会跌得这么厉害，你就要利用好这个时间差。还有一点，市场终归是市场，市场的力量比政策大，所以市场的顶会比政策的顶高，市场的底也会比政策底低。如果你认为政策的力量可以定出顶和底来，那炒股就太简单了。

“不用分析，不用思考，不用预测，看新闻联播就可以。”事实果然如此吗？答案是否定的。

目 录

第一章

大风起兮 云飞扬

- 蓝筹股必须“讲政治” ...2
- 牛市来了，你在不在 ...5
- 每个人心中都有头会飞的猪 ...8
- 吹尽黄沙始得金 ...12
- 是给市场泼冷水的时候了 ...16
- “忐忑”是种“新常态” ...19
- 3 500 点是价值中枢 ...23
- 变盘风险正悄悄逼近 ...26
- 上证指数或许只是烟雾弹 ...30
- 5 000 点弹指即破 ...34
- A 股高利贷真的不差钱吗 ...37
- 7%，原点还是终点 ...41
- A 股走在“凤凰涅槃” ...45

第二章

长风吹度 玉门关

- A 股的根本问题不是分红 ...50
- 牛市也有“成长的烦恼” ...53
- 泡沫在欢乐中漫天飞舞 ...56
- 港股会不会成为下一个风口 ...60
- 国泰君安不是最后的巨无霸 ...64
- “万点论”雾里看花 ...68
- 救市治本必须“去杠杆” ...71
- 牵牛要牵牛鼻子 ...74
- 老鹰捉小鸡，游戏该结束了 ...77

第三章

忽如一夜 春风来

- 乌鸡真能变凤凰吗 ...82
- 主板、创业板和跷跷板 ...86
- 蓝思科技会不会
- 成为创业板的中石油 ...89
- 全通教育就是风口上的猪 ...92
- 创业板泡沫不会自己破 ...96
- “神创板”推车上壁走绝路 ...99
- 人有多大胆地有多大产 ...103
- 我们该不该操总理的心 ...107
- 估值偏低?
- 有种你把业绩做上来 ...110

第四章

半入江风 半入云

- 中国银行的今天
- 就是美国银行的明天 ...116
- 肉还不是烂在锅里 ...120
- 楼市和股市
- 有多少“瑜亮情结” ...124
- 王菲八卦决定 A 股高度吗 ...127
- 风水轮流转, 今日到我家 ...130
- 天下没有免费的涨停 ...134
- 环保, 胜在人心 ...137
- 房地产何以鲤鱼打挺 ...140
- 互联网+,
- 墙内开花未必墙外香 ...143

第五章

大鹏一日 同风起

中民投替谁投石问路 ...148

哪只股票最“坑爹” ...152

阿里巴巴，神仙也有软肋 ...155

红包是谁的投名状 ...159

朗玛信息大玩“仙人跳” ...162

工商银行是不是定海神针 ...166

万达转型渐入佳境 ...170

第六章

春风又绿 江南岸

证监会，请控制节奏 ...174

新股发行可别忘乎所以 ...178

中国版 QE 释放银行风险 ...181

亚投行是块试金石 ...184

进入大摩指数有何意义 ...188

国家队不是解放军 ...191

让市场回归市场 ...195

宏观景气决定周期行情 ...199

习近平直击 A 股软肋 ...203

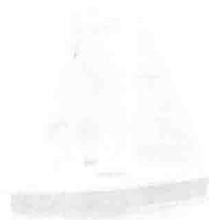
附录

水皮投资心法 ...207

第一章

大风起兮 云飞扬

短短一年之中，A 股的大起大落牵动了无数投资者的心。从喜出望外到铩羽而归，欢喜和忧愁都来得太快，风起而后云涌，横扫一切。而我们，都是这场摧枯拉朽的历史变迁的亲历者。拿什么拯救你，我的 A 股？



蓝筹股 必须“讲政治”

2014年4月新一轮IPO启动本来就是正常的事情，但是正常的事情让证监会弄得多少有点不正常，第一批的预披露名单居然是深夜11点半挂上网的，结束的时候已经是第二天了。

对此，说法各有不同。

民间戏称证监会“半夜鸡叫”，而《人民日报》则称证监会“用心良苦”。半夜鸡叫的事上一次发生在2007年5月30日，号称“5·30”事件，彼时上证指数正如火如荼冲击4000点上方，有关部门爱民心切，紧急降温，推出了调整印花税的“辣手”，消息公布时间是深夜11:45，比这一次更晚。

上交所唱主角

实事求是地讲，半夜鸡叫都是害怕夜长梦多的结果，或者更多的是无可奈何之举，领导举棋不定，下属观望等待，不知不觉，错过时机。“5·30”当天的新闻联播报道查处广发证券时，

印花税问题显然还没定论，否则就上新闻联播了。而到了 2014 年的 IPO 重启，在周五的例行新闻发布会上尚无定论，周末半夜起风雷，显然也是临时起意。反正如果构成利空，投资者也有周六周日两天时间消化，至少心理上有所准备。

但是，从公布的频率看，IPO 的节奏多少有点紧锣密鼓的意思：第一天是 28 家，第二天是 18 家，第三天是 19 家，第四天是 10 家，四天累计已达 75 家，这其中选择主板的 41 家，融资约 527.74 亿元，选择中小板的 17 家，融资约 79.85 亿元，选择创业板的 17 家，融资约 60.39 亿元。简单排列就已经看出这次 IPO 重启和过去的不同，上交所和深交所的格局在发生变化，上交所开始唱主角。

这当然跟证监会在 IPO 重启不久前修改上市公司发行地的发行份额划分的规定有关，否则不会有诸多公司，尤其是中小企业改投上交所，而中小板企业锐减也是这种变化的反映。也就是说，并不是上市的中小企业少了，而是相当一部分企业去了主板。这样就带来了一个新问题：深交所单设中小板还有必要否？另外一个有意思的现象是，中小板虽然规模在主板和创业板之间，但是平均融资额却是最少的。主板的扩张是否加大了融资的压力，证券监管部门最好做到心中有数。

振兴蓝筹迫在眉睫

股市有什么功能？

一是融资，二是定价。

站在公司的角度看，融资居首位，而站在投资者角度看，定价居首位，有价格才能交易，当然有价格也才能相对合理地融资。市值管理的意义在于把两者结合起来。在并购和被并购的过程中可以讨价还价，过高的估值在并购别人，特别是以自身股价为支付对价时就占便宜，过低的估值则吃大亏，反过来被并购时也一样。要做到合理公允，谁说了算，是市场吗？

管理层的重心为什么向上交所倾斜？这是很多人都在问的问题，但提问的人难道没意识到上交所在过去的五年中已经被边缘化的事实吗？主板市场边缘化的结果是非常糟糕的，那就是全世界的股市都可以牛，只有上交所一家不能牛，不但不能牛，而且只能熊，不但只能熊途一条，而且必须熊冠全球。主板已经成为中国经济的反向晴雨表，这对上交所不公平，对投资者不公平，对中国经济也不公平。股市长期走熊不但挫伤大家的投资热情，而且让投资者对经济前景感到失望，更重要的是阻碍改革进程，混合制经济的大故事可能因此讲不下去，无疾而终！如果工商银行要搞混合制，要转让部分国有股，按什么价格转让？按 2014 年 4 月的股价才 3.44 元，而工商银行的净资产为每股 3.63 元。按股价转让，就是国有资产流失，吃不了兜着走；按净资产转让，又有哪个老板会做这种生意？这样，工商银行的混合制就搞不下去了。股市是不跟你讲政治的，但是你得跟股市讲政治。

优先股、港股直通车、T+0（当天买入的证券当天即可卖出），一招一式都是冲着振兴主板蓝筹而去的，激活蓝筹，恢复估值，管理层的愿望比股民更强烈更迫切，因为长此以往，后果真的很严重。

2014 年 4 月 24 日