

陈毅聪 著

《三联生活周刊》专栏作者

股市风云

股票被套牢之后怎么办？
「政策市」的对策
十年炒股一感想
投资者常见的十大认识误区
被牛市灼伤的研究员
事关金钱，听不得忽悠
股市中的无风险套利
有关股票的通用版回复

被灼伤的牛市



房产探秘

“两有一无”是中产
有关房价的技术性问题
七十年楼房尘与土
商品房成本不难算
开发商的承诺值几个钱
租金等于月供就是好投资么？
房产投资中的羊群效益

杂谈经济

我们可能面临的金融危机
轮到资本涨价了
中国式货币幻想
物价上涨不是偶然
我们的工资是涨了还是跌了？
当工资成为谈资
走，到海外投资去
“挥霍岛”与“勤俭岛”

理财绝技

金属牛市的中场，抑或终场？
1/1720000美元与
盛世黄金
米价不贵，居大不易
古典时期的草根理财
大学还值得上么
如何投资基金替代储蓄
还可以考虑买债券

理财的秘籍
理性+常识+窍门



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

陈毅聪 著
《三联生活周刊》专栏作者

被灼伤的牛市



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

被牛市灼伤/陈毅聪著. —杭州: 浙江大学出版社,
2008.11

ISBN 978-7-308-06303-6

I. 被… II. 陈… III. 家庭管理: 财务管理—通俗读物
IV. TS976.15-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 159651 号

被牛市灼伤

陈毅聪 著

策划编辑 钱济平

责任编辑 赵 琼

文字编辑 钱济平

出版发行 浙江大学出版社

(杭州天目山路 148 号 邮政编码 310028)

(E-mail: zupress@mail.hz.zj.cn)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 北京中天华唯文化发展有限公司

印 刷 杭州长命印刷有限公司

开 本 880mm×1230mm 1/32

印 张 4.875

字 数 111 千字

版 印 次 2008 年 11 月第 1 版 2008 年 11 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-06303-6

定 价 20.00 元

执笔的骑士（代序）

资深证券业人士 鲁瑜

说起给毅聪（一虫）写序，我一点也不勉为其难。从跟他认识起，我好像就没怎么夸过他，总是在打击他，说他过于理性，过于君子（我也不知道这些词现在怎么成贬义词了）。事实上跟他在一起的日子，是他完成人生蜕变的一段岁月，从大学时代的愤青，到文艺青年，再到经济时评，他的路越走越宽，越走越坦然。记得刚入大学的时候，我们一起军训，毅聪就某个问题跟我辩论，当时我并没有真想跟他辩，无非是军训无聊时想跟他解解闷，没想到这家伙却象头牛一样冲了过来，时不时还引经据典，那个咄咄逼人的样子让人好笑。当时的话题我反正是记不得了，但是他却给我留下了很深刻的印象，此后我每次跟他探讨问题，都会说得小心翼翼，生怕被这家伙抓住了把柄。时光荏苒，十五年过去了，他虽有变化，嘴角也长出了些许唏嘘的短髭，但是他的性格，他对社会的关注，对时事的敏感却并没有改变。

《被牛市灼伤》这本书是他这几年一些文章的合集，其中很多我都在杂志上断断续续地看过，有时候我会惊叹他的涉猎之广，但是更多时候我会反思他写这些文章的目的。从这方面说起来，我应该不是他的受众了，很多文章在我看来写得很粗浅，同时还有些隔靴搔痒的感觉，所以在很长一段时间里我认为他写这些文章无非是玩票。有一次我跟他讨论这个问题，他却只是淡然一笑。我以为击中了他的要害，可是有一件

小事让我否定了以前的想法。某天，我和我妻子坐火车去广州，途中为了打发无聊的时光，买了一本杂志，翻着翻着我就看到了毅聪（一虫）的文章，是讲房价问题的，我于是跟妻子吹嘘，说这是我同学的文章，没想到，她来了兴趣，抢过杂志，仔细地开始阅读。我一直以为，我写的东西比毅聪要强，所以当时颇有些得意地问妻子，怎么看他的文章，没想到，她的回答让我大吃一惊，她竟然说他写得比我好，我有些不解地又问了一遍，她用很认真地语气告诉我说，她这次读懂了，哪像你们啊，一写经济问题就尽爱说理论，一篇看下去云山雾罩的。就在那个时刻，我明白了以前对毅聪写的文章的看法有多狭隘，很显然我在用我的思维方式解读他的文章。而且我也知道了他写这些文章的用意了，他是用深入浅出的方法给大家传播一些基础的财经知识。请注意，我用了“传播”一词，我想这本书里很多文章其实就是这样的一种作用，它不是在告诉我们毅聪对一些现象的评判（尽管他有足够的能力去评判），它是在让更多的人学着去树立一种正确的理念和态度，以及学着怎么样去阅读这些经济现象。

而且，按照毅聪的一贯性格来说，他的文章缺少圆滑，在很多地方他的论述理性地近乎冷血，但是在我看来，为了贯彻他的“传播功效”，这种公正的解读方式又是不可或缺的，在利欲熏天的今天，这样的写作姿态让我汗颜。摆脱了不切实际的追求，又能给大众带来一定的阅读共鸣，我想这已经足够了，现在为了理性而冲锋的骑士又能有多少呢？

目录 CONTENTS

执笔的骑士（代序）	1
-----------	---

第一部分

股市风云

股票被套牢之后怎么办？	3
“政策市”的对策	7
十年炒股一感想	10
投资者常见的十大认识误区	14
被牛市灼伤的研究员	17
事关金钱，听不得忽悠	20
股市中的无风险套利	23
有关股票的通用版回复	27
股市不是经济的“晴雨表”？	31
今日股疯，明日股灾	33
大家都来打新股	36
五折出售的基金	39
如何寻找高成长个股	42
填实泡沫与吹大泡沫	45
关于证券投资最基础的几个问与答	50

第二部分

房产探秘

“两有一无”是中产	55
有关房价的技术性问题	59
七十年楼房尘与土	62
商品房成本不难算	66
开发商的承诺值几个钱?	70
租金等于月供就是好投资么?	73
房产投资中的“羊群效应”	76

第三部分

理财绝技

金属牛市的中场，抑或终场？	85
1/17720000 的运气	88
盛世黄金	92
米价不贵，居大不易	95
古典时期的草根理财	99
大学还值得上么？	103
如何用投资基金替代储蓄？	106
还可以考虑买债券	113
我们都是温水中的青蛙	115

第四部分

杂谈经济

我们可能面临的金融危机	121
轮到资本涨价了	125
中国式货币幻觉	128
物价上涨不是偶然	131
我们的工资是涨了还是跌了?	134
当工资成为谈资	137
走，到海外投资去	140
“挥霍岛”与“勤俭岛”	143
由陈久霖联想到赌博与打牌	147

被
牛
市
灼
伤

第一部分

股市风云

股票被套牢之后怎么办？



俗话说，人在江湖飘，哪能不挨刀。股民当中，没赔过钱的人很少；没被套过的人，估计没有。股票被套的最高境界就是所谓的“套牢”，买入价比现价高出30%—40%以上，账面亏损严重，割肉舍不得，补仓又没钱，解套似乎遥遥无期。近半年多来，沪深股市走势转弱，上证指数从6100多点一度跌至3000点以下，最大跌幅超过50%，股民们大面积被套牢。那么，股票被套之后应该怎么办？笔者已经多次被问到这个难题，总结出自己的体会如下：

第一步，保持较好的心态。有个强烈的感受是，套牢股民最需要心理安慰。他们会像祥林嫂一样四处哭诉，多半还会寻求你的帮助，但别指望他们会听从你割肉、减仓的建议。笔者在证券公司工作近9年了，愿意割肉减仓的套牢散户就没见过几位。——他们要是能有这股狠劲，当初又怎会被套牢呢？既然不能割肉减仓，操作上就丧失了主动权，几无腾挪的空间，只能被动卧倒。此时，股民也好，我们也好，能做的工作主要就是心理安慰，保留一些希望，并提供一个情绪发泄的出口。颇具讽刺意味的是，多数散户也只有在套牢之后，才会考虑做长线投资，即所谓的“炒股炒成股东”。“股东”们最好不要天天盯着股价行情，可以无为而治，把股票暂时遗忘掉。

第二步，认识自己。套牢后的被动长线投资本身无所谓对错，股神巴菲特就非常推崇长线投资。问题在于，这里面有三个“认清”。首先得认清自己的性格、偏好，是否有耐心，能否用纪律管住自己。倘若你猴性十足，

心意容易动摇，自制力差，那么，强迫自己做与性格不相符的长线投资，估计也很难受，不易坚持下来。多数被动做长线的套牢股民会在解套前后恢复猴性，重新成为频繁换手的短线投机客。其次，认清自己的资金状况，保证后院不会起火，没有短期债务，有一定的现金储备，无须卖出股票以应付生活中的不时之需。在这个世界上，如果说还有人比套牢者更惨，那就只能是借钱买股的套牢者。不是他，就是他的债主，二者必有其一。最后，也是最关键的一点，你得认清自己是不是炒股的那块料，有无本事选对长线股。女怕选错郎，男怕入错行，长线投资最怕的就是错选了熊股。倘若你在 2000 年初购买了亿安科技（代码 000008，现改简称为宝利来）的股票，当时股价 100 多元，如今只有 7—8 块，捂股 8 年（足够长线了！），照样血本无归。那么，怎样挑到长线好股？如何判断手中股票的投资价值？这里头颇有学问，几句话说不清楚，散户们通常不太可能完全掌握。否则，基金经理、证券投资分析师们就会大面积下岗待业。

第三步，找出适合自己的处置办法。细分之后，可以归纳成对应三种股民的三种办法。少数股民属于“冒险型”，风格激进、偏好风险，喜欢短线炒作，对炒股的收益率预期较高，被套牢之后，可采取“顺势而为”法，成为趋势投资者，即：倘若该股票眼下的走势仍然落后于大盘（比如，沪深 300 指数），则斩仓、换股，买入跌幅小于大盘、有企稳或回升迹象的强势股，然后强迫自己一定要设立止损点，执行止损策略。

另有少数股民可归入“研究型”，风格稳健，有一定的财经知识，也有耐心进行中长线投资，被套牢之后，可采取“价值投资”法，学习美国股神巴菲特，深入研究被套个股的实际价值，然后做出捂股、换股、空仓的投资决策。这种研究不看趋势，不看 K 线图，也可以不打听消息，而是重点关注个股的基本面（发展空间、盈利增长潜力、行业竞争力、经营管理水平等），研判市盈率（股价/每股收益）、市净率（股价/每股净资产）、现金流

折现值等指标。

现实生活中，绝大多数股民是“依赖型”，不爱冒险，舍不得斩仓，不懂技术分析，没有可靠的消息来源，或者闲暇时间少。他们多半也学不会基本面分析，且看不懂、看不到券商的研究报告。“依赖型”股民被套之后的最佳对策是“腾笼换鸟”法，即：卖出股票，转而选择股票基金（尤其是指数型基金）进行长线投资。斩仓很是肉疼，但决心一定得下。国外有统计数据称，在较长的时期内，主动型股票基金都很难跑赢指数型基金。基金经理尚且如此，散户们就更不用说了。由于不具备信息优势，国内散户的炒股投资收益率不容易战胜股票基金。因此，估计六七成“依赖型”散户死捂套牢股的收益率都会输于换仓基金。以 2008 年第一季度为例，我国 239 只偏股型基金净值平均下跌 22.02%，同期上证指数跌幅约为 34%，沪深总市值下跌了 32%。通过死捂股票而跑赢基金的例子有不少，只是不适合于“依赖型”股民，适合“研究型”。“依赖型”股民被套牢后死捂不动，有些听天由命的意味，但好运气不见得总在身边，搞不好就是“盲人骑瞎马，夜半临深池”。

2008 年 4 月

“政策市”的对策

炒股的人都知道，国内股市受政府政策的影响较大，有“政策市”之说。不少股民还笑称，要想赚钱，必须听老婆的话、跟党走。正因为如此，不论是散户，还是机构，对政府政策期望都比较大，关注度很高。2008年二三月份以来，很多经济学者、新闻工作者、财经观察员都在激烈争论政府该不该救市。他们当中，有些人是为了私利，想借以尽早逼出利好政策；另一些人是胸怀天下，喜欢指点江山，成为政府的民间智囊。其实，不论是哪一类人，倘若足够聪明，应该早能猜到政府一定会救市，只要股市足够低迷。果然，在上证指数跌至3000点前后，政府连续出台了几个利好，如规范大小非减持、降低印花税率等。

到底该不该救市，这不是笔者关注的要点。炒股就是为了求财，所以，我们只需要知道，三五年内，必要之时，从中国国情出发，政府肯定还会继续调控股市。如果股市暴涨太多、泡沫过大，政府会想办法给它降温，就如2007年5月30日调高印花税率、暂停老基金拆分与新基金发行等举措。反之，如果股市暴跌太多、个股投资价值开始显现，股民群情激昂、持股信心渐失，政府也会想办法给股市一些利好刺激。眼下市场就在猜测政府还会有哪些后续利好。作为投资者，我们还需要知道，政府调控股市，不等于说股市就一定会随着政府的意思下跌或者上涨。且不说多数政策只能影响到资金供需状况以及投资者信心，很难改变上市公司的内在投资价值，它们有时还会被提前预期到、透支掉，可能无法改变市场趋势的巨大惯性。

以 2007 年的牛市为例，政府在 4300 点左右就已经开始调控，希望股市降温，结果 A 股还是在 5 个半月后涨到了 6124 点。

尽管如此，在政策市下，若能揣摩政府用心，及时把握政策动向，投资者仍有不少短期的获利机会。4300 点附近的调控措施，一度把 A 股打压到了 3404 点；2008 年 4 月 22 日降低印花税率的消息也导致上证指数一天之内涨了 305 点。笔者根据自身经验，总结了以下几条政策市的对策：

第一条，政府肯定会调控市场，短期内通常可以达到调控目标，但不一定可以改变市场的中期趋势。从这一点出发，最好能在政府调控之前，做出反应。为此，我们需要猜度政府的大致底线究竟是在哪个点位附近，此为第二条对策。对于股市涨跌，政府目前真正关心的是，会不会影响社会稳定、妨碍金融安全。网上有种传言称，2007 年政府打压股市主要是为了狙击境外热钱、降低国内通货膨胀率。这种传言完全不可信，有点常识的人都知道，股市政策在政府的财经政策大盘子中，只占很小的一块；除非影响到了金融安全，否则股市涨跌对宏观经济的影响也不大。此外，政府有更多、更好的调控工具可供使用。

我们可以从以下几个维度来考量政府的调控底线：一段时间内的股指涨跌幅、A 股的平均市盈率与市净率、新股的股价表现、散户开户数、新基金认购情况、投资者情绪与社会舆论、学者观点等等。个人认为，倘若 3—6 个月内股指上涨 50%—100%、主要指数的成分股平均静态市盈率超过 40 倍、平均市净率超过 4.5—5 倍、新股上市首日股价暴涨 3—4 倍、散户开户与新基金认购非常火爆（前者一天达到 10 万—20 万户，后者一天销售超过 100 亿—200 亿元）、股民情绪激昂、媒体频繁出现学者与官员提醒风险的言论，政府就可能在若干星期内出手调控。反之，倘若 3—6 个月内股指下跌 40%—50%、主要指数的成分股平均静态市盈率低于 20—25 倍、平均市净率低于 2—3 倍、次新股跌破发行价、散户开户与新基金认购非常低迷、股