

像钟摆一样，股市永远在低迷与灼热中交替运行。“股市温度计”可以帮助投资者准确地判断出当前股市是金矿还是陷阱，从而采取理性的**投资策略**，**获取财富**。



JIAZHI TOUZI
XIN GONGJU

价值投资 新工具

股市温度计与股票束

王春玮◎著



地震出版社
Seismological Press

价值投资新工具

——股市温度计与股票束

王春玮 著



地震出版社

Seismological Press

图书在版编目 (CIP) 数据

价值投资新工具：股市温度计与股票束/王春玮著. —北京：
地震出版社，2014. 6

ISBN 978-7-5028-4393-9

I. ①价… II. ①王… 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 (2014) 第 014983 号

地震版 XM3135

价值投资新工具——股市温度计与股票束

王春玮 著

责任编辑：朱 叶

责任校对：孔景宽

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号

发行部：68423031 68467993

门市部：68467991

总编室：68462709 68423029

证券图书事业部：68426052 68470332

http: //www. dzpress. com. cn

E-mail: zqbj68426052@163. com

邮编：100081

传真：88421706

传真：68467991

传真：68455221

经销：全国各地新华书店

印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版 (印) 次：2014 年 6 月第一版 2014 年 6 月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：245 千字

印张：14. 5

书号：ISBN 978-7-5028-4393-9/F (5083)

定价：38. 00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

谨以此书献给——

思考股票多年而终不得法，深陷苦恼的老股民。

刚刚入市面对诸多疑问的新股民。

刚刚接触股票理论将要投资股市的大学生。

成功创业并希望成功上市创业板的具有远大理想的创业者。

前 言

笔者曾读过聂云台先生写的《保富法》一书，书中聂先生用自己家族的经历诠释了《易经》上所述的“积善之家必有余庆，积不善之家必有余殃”这一道理。我的家族非常平凡，但从这平凡的经历中同样印证了这一道理。

我的爷爷解放前在北京给开煤厂的资本家当账房先生，其职务相当于今天的总会计师。在给别人打工之余，他自己开了一个商号，由于自己无暇顾及，就交给他的两个兄弟管理，他把赚来的钱交给在乡下的我奶奶，很不幸，他托付的人都对不起他。他的两个兄弟吃喝嫖赌，把商号搞破产了。我奶奶不会理财，也没将钱积攒下来。一年的年三十晚上，商号来了许多要账的人，据我父亲讲，满院子都是自行车。当我爷爷知道兄弟们背着，欠了许多债，商号已经破产后，一口鲜血喷了出来，从此一病不起，只能回到乡下家里养病。由于我奶奶不会理财，赚回来的钱也没攒下，最后连自己的房子也没有，家里彻底败落。那时我父亲不到15岁，同我叔叔一起到门头沟煤矿做矿工，到井下背煤。解放后，情况有了好转，我父亲当了工人，生活上有了保障。我父亲工作极其认真、正派，得到过全国五一劳动奖章。当时我们家很穷，我们上学用的笔、本都要自己买。我父亲当过工厂的仓库保管员，但他一次都没有将厂里的纸、本带回家。他要求我们走正道。

现在回想起来，如果我爷爷不破产，我们家在解放后就会被划为地主或资本家了，那将受到什么样的遭遇是不难想象的。我父亲在工作中坚守正道，不偷盗公家财物，做到了“贫贱不能移”，其所积功德使我们子女受益终身。

所以说，人应该认真思考一下，什么才是给子孙留下的最大财富。

我喜欢思考，并且喜欢读能帮助人们思考的书籍。在工作中，每当我们投资获得了成功或遭遇了失败，我都会认真、反复地思考，试图找出其中的原因。时间长了，这些思考就积累成了一个数据库。在构思本书时，这些数据、实例无法抑制地像泉水一样涌了出来，最后形成了读者朋友手中的这本书。

书中所选的所有案例都是真实的，并且是我亲身经历过的。如果说我的一些理论性描述不准确的话，那么这些具体的实例则是真实、可靠的。我希望读者能从这些具体的实例中，领悟出自己的想法。我认为这些案例是本书真正的价值所在，也是我写作本书的真正动力和根本原因。

在这里我要感谢地震出版社的领导和证券图书事业部薛广盈主任，作为从事证券类图书的出版人，他们具有宽阔的视野和海纳百川的心胸，如果没有他们的鼎力支持，则可以说这本书将难得有机会和读者见面。

当然，正如在本书中所说的，没有一本书能使人读了以后快速发财致富，也没有一个人能说出终极真理。人们对真理的认识是逐步的、渐进的，会越来越接近于真理，而不可能达到真理。我相信本书所说的观点，一定会被其他人超越、修正，甚至否定，欢迎大家的批评与指正。

王春玮

2013年10月于北京

目 录

第一章	一个老股民的理性思考	(1)
第二章	从创业公司到创业板的财务历程.....	(29)
第三章	利基论	(69)
第四章	学做聪明的投资者	(87)
第五章	如何选择优质股票	(111)
第六章	股市温度计和股票束理论	(133)
第七章	投资控制管理体系	(155)
第八章	实战操作.....	(169)
后 记	(222)

第一章 一个老股民的理性思考

本章主要内容：

- (1) 股市存在巨大风险。
- (2) 投资者决不能以赌博的心态投资股市。
- (3) 股市波动的真正原因。
- (4) 机会成本。
- (5) 忍让是职场中的法宝。
- (6) 真正的投资理念。
- (7) 普通投资者应具备的条件。
- (8) 长期投资。

王先生是一位职业股票投资人。所谓职业股票投资人就是用自己的钱，以买卖股票、赚取差价为生的人。他平时很低调，性格安静，喜欢研究历史、哲学、数学。在大学期间他学的是会计学，毕业后在国有大型企业集团干了10余年的会计工作，之后去了投资公司，8年后辞职单干了。王先生做职业股票投资人已经很多年了，取得了成功，拥有了自己的大房子、汽车，女儿也上了好的大学，每年一家人还去国外度假、旅行。

他的成功引起了一个当财经记者的同学的注意。这个记者想写一本关于股票投资方面的书，对他进行了一段时间的采访。以下就是经过整理的采访内容：

记者：老同学，好久不见了，快20年了。你太低调了，大家都找不到你了。

王先生：是啊！时间过得真快。

记者：没想到你专职炒股了。不错啊！专职炒股而能养家、发财的人真不多见。

王先生：一般吧。我见过很多像我这样不上班，炒股票的人。他们过得也不错啊！

记者：不上班，炒股票的人很多，但真正能成功的人并不多。我炒股也很多年了，也见过很多炒股的人。但真正用自己的钱炒股，并且以此为生、养家糊口，甚至发财致富的人却很少。

王先生：确实买股票风险太大了。以我这么多年的经验，投资股票比投资房产风险大多了。

记者：为什么呢？

王先生：有几个方面的原因：

第一，房产是看得见、摸得着的东西。它的质量好坏、地理位置等等都是实实在在的，大家可以判断。股票就不同了，它仅仅是一种权利。人们买

了股票之后，几乎什么都见不着。

第二，房价的高低也比较容易判断。用一个简单的方法就能测出房价的高低。

记者：什么方法？

王先生：就是用房子的年租金收入除以购房成本，这就是年收益率。

$$\text{年收益率} = \frac{\text{1年期房租收入}}{\text{购房成本}}$$

如果年收益率远远小于1年期存款利息，房价肯定是高了。

比如，你花300万元买一套房子，如果房子出租后，1个月的租金是3000元，那么1年房租收入就是3.6万元。

$$\text{年收益率} = \frac{\text{1年房租收入}}{\text{买房价格}} = \frac{3.6}{300} = 1.2\%$$

这1.2%的年收益率远低于1年期存款利率3.5%的水平。也就是说，你还不如把钱存银行合算，说明房价太高了。

记者：当然，人们一般凭常识也能感觉房价的高低。

王先生：是的。但股票则完全不同，一只股票价格的高低只有用比较专业的方法才能判断，一般人是没法确定股价是否合理的。

记者：是这样。

王先生：第三，房产的价值相对稳定（当然，现在中国的房价一直在涨，以后也许会有跌的时候），但是它的价格是相对稳定的，不像股票价格永远是波动的。股票价格永远是上窜下跳。你今天买了以后，明天就不知道是什么价格了。涨了，你可能会很高兴，不舍得卖，希望再涨。跌了，心情就不好，如果正赶上大的暴跌，股价跌去一半，那么，我敢打赌，你肯定非常后悔买股票。如果是长时间的阴跌那也是很可怕的，几个月的长时间、反复下跌，好像没有头。这时你可能已经麻木了，可能都不去关心股票价格了。再加上各种媒体上的股评家都在说还要跌，股市彻底崩盘了，快跑吧。如果你对自己手中持有的股票不了解，没有信心，那可能就会“割肉”抛了，损失就大了。

记者：有同感。

王先生：第四，有一种有趣的现象，就是人们买任何东西都会反复比较，尽可能地去砍价，目的是能买到便宜货。唯独买股票，人们往往非常冲动，不太去关心股票的价格。

记者：是的，像着了魔一样，不知道为什么会这样？

王先生：很多人不去分析股票的价值，就爱听小道消息，而且对这种小道消息深信不疑。经常有这种情况，一个人很神秘地跟另一个人说，他的同学在证券公司工作，或在一家上市公司做高管，告诉他某只股票要涨了，消息是千真万确的，现在应该买了。另一个人几乎不假思索，第二天就大量买入这只股票。过了一段时间后，买股票的人一定会发现自己上当了。

记者：是不是他的同事有意骗他？

王先生：并不是他的同事或朋友有意骗他，大多数情况是他们都上当了。

记者：上市公司的内部消息都不能信吗？

王先生：上市公司的内部消息如果是可靠的，那当然应该相信。但是，相信并不意味着立刻就去买。听到内部消息后，你要对这个消息进行认真的分析。包括：这个消息的可靠性、现在股票市场的冷热情况、这只股票的价格情况、这个消息所包含的事件对企业收益情况的实质性影响，等等。

假如现在股市已非常疯狂了，这家公司的股价已非常高了，那么，可以想象，利好消息公布以后，庄家一定会借机逃走，把散户套在山顶上。

记者：确实这样。所谓“见光死”是 A 股市场上的一个特有现象，好消息一公布，往往就是跌势的开始。

王先生：据我所知，所谓内部消息假的是比较多的。真的影响股价变动的消息是不会轻易透露到外边去的，这都属于公司的绝密信息。即使是真的消息，如果不加分析而采取行动，那也是会犯错误的。我在国有上市集团企业工作过，亲手经办过重大收购、重组业务。但是，如果不对这些行为进行分析，听到消息后贸然买入股票那是非常危险的。我周围有许多同事是吃过亏的。

记者：真有这事？

王先生：当然。当时，我所在的公司要收购另一家以处理污水为主业的 A 股上市公司。我的许多同事知道消息后，在收购信息没有公布出来之前，大量购买了这家上市公司的股票，等着消息出来后股价大涨。可是太不巧了，收购谈判没谈成，我们集团放弃收购了。这时股价暴跌，从 20 元一直下跌到 3.8 元。大家都被套住了，损失惨重。

巴菲特先生曾经说过，100 万美元加内部消息等于破产。就是说，光信

小道消息而不加分析，这样进行投资是非常危险的。

记者：那么你是觉得人们应该投资房产，不应该购买股票了？

王先生：也不能这么说，任何资产价格高了以后都会有风险。房价太高了，你买了以后也会被套住。香港一位知名艺人在1996年巨额贷款投资房产，后来房价大跌，无法偿还房贷，只能申请个人破产。当时，有许多香港人和他一样，看到房价大涨，就贷款炒楼，最后房价大跌，无法还贷，变成了“负翁”——就是资产是负的了。

我是说对于普通人而言，判断房产价值比判断股票价值更容易。

记者：确实投资股票风险很大。但我觉得奇怪，风险这么大，为什么还有人去买股票？

王先生：这真是一个有趣的现象。

我看过一个报道，说在2012年11月底，中登公司统计数据显示沪深两市的有效账户达13246.65万户，据初步测算，中国股民人数已超过一个亿。而在20年前，中国股民只有2万多人。

记者：现在就更多了。

王先生：2012年底A股总市值是22.91万亿元，流通市值是18万亿元。2012年底中国城乡居民储蓄总额近40万亿元。

记者：就是说投资股票的资金是储蓄存款资金的一半。

王先生：这说明，大家认为中国股市已完全具备了金融投资保值增值的功能，所以参与人数众多。

记者：是这样。

王先生：咱们假设一下，比如一个人，他有一笔闲钱50万元，就是说3年内不用的钱。他会干什么呢？

记者：我想，第一，他可以把钱存在银行，存3年期的定期，年利率是4.25%。1年他就可以取得2万元的利息，3年就是6万元的利息收入。

王先生：把钱存银行虽然收益比较低，但如果他想用时，则随时可以取。

记者：第二，他可以选择买保险，可以定期买，也可以一次买。过10年后保险公司还给本金，等他退休时，每年给他500元保险费。

王先生：这种方法的缺点是保险公司将把他的钱锁住10年，在他想用钱时，没法用。

记者：第三，他还可以选择买房产。假如50万元可以付首付的话，其余的房款进行贷款。

王先生：贷款买房的缺点是他要背负巨额债务，优点是房产可能会大幅升值，更重要的是他有房子住。

记者：第四，他也可以去买黄金、玉器、字画等。

王先生：买这些的缺点是这些资产不好变现。如果他不是行家的话，就不能准确地判断玉器、字画的价格。

记者：第五，他也可以去买股票。

王先生：买股票的缺点是风险极高，优点是比买房产和黄金、玉器、字画容易变现。

记者：从上述投资情况来看，一个人应根据自己的条件和需要来配置自己资金的投资方向。这里没有一个统一标准，主要是根据自己的情况而定。

王先生：投资股票虽然风险极高，但收益也是非常大的。国外有学者进行过研究，得出结论是从长远来看，投资股票的年收益率是9%，而投资房产的年收益率是7%。

记者：应当说，投资股票的收益高于房产。

王先生：这里有一个著名的例子，就是巴菲特先生。他主要是投资股票、股权，偶尔也投资白银，但他没有大量地投资房地产。他是世界上最富有的人之一。

记者：很多人投资股票是看重了它的暴利性，想一夜暴富。

王先生：想一夜暴富而投资股票的基本都会破产的，这不是耸人听闻。

记者：为什么呢？

王先生：第一，因为进行股票投资同任何工作一样，需要勤奋、认真、努力。可以设想，如果股票投资非常容易赚钱，那么大家就不用去做实业了，都买股票等着发财就是了。但现实情况不是这样。许多人在股票上取得了成功是由于长期钻研、实践的结果。

第二，如果你抱着一夜暴富的心态去投资，那就相当于赌博。没有人因为赌博而致富的，许多好赌成瘾的人，家庭不幸福的居多，并且负债累累。如果你把投资股票当作一种赌博，那么，我敢保证你一定会输光所有资产的。国外一些所谓的赌王，他们很有钱，但他的钱不是赌来的，而是他开赌场赚的，赚的是赌徒的钱。

第三，股票市场有一种天生迷惑人的本质，就是你现在看到的现象，基本上是假的，如果以此来进行投资决策，那么，肯定会失败的。而想一夜暴富的人不可能是有远见的人。

记者：什么样的人是在赌股票呢？

王先生：如果他有如下行为之一，就是在赌股票：

第一是将家庭所有的资金全部投资于股市；

第二是向亲戚、朋友甚至银行借钱炒股；

第三是股市大涨时，用全部资金购买股票。

记者：就是说他不注意控制风险，孤注一掷。

王先生：是的。孤注一掷的态度，对于投资股票来说非常危险。

记者：现在通货膨胀很厉害，许多人为防通货膨胀而买股票，但是反而亏损了，收益率还不如存银行。这是为什么？

王先生：我想对个人来说，通货膨胀是无法防止的。国家可以运用货币政策来防止通货膨胀，但个人是无法做到的。许多人被一些经济学家蒙骗，说买房可以防止通货膨胀、买股票可以防止通货膨胀，那么甚至买黄金可以防止通货膨胀。什么是通货膨胀，通货膨胀就是货币贬值，物价大规模上涨。如果某项资产可以防止通货膨胀，那么大家一定都会去买。其结果，这项资产价格一定是大幅上涨了。这怎么能防止通货膨胀呢？

对于房产、黄金，在生活中如果你需要，你就购买。如果是为投资的目的，就一定要小心了。因为，你发现了它的投资价值，别人也会看到。这时，它的价值一定不会低的。

股票投资也是一样，股票本身不会防止通货膨胀，如果你对股市很有研究，投资水平很高，操作很好，那么你的投资就会增值，这样就会防止通货膨胀。如果你对股票不了解，就认定股票能防止通货膨胀而购买，那么其结果一定是亏损的。

记者：就我的体会，股票市场的巨大波动是造成风险的重要原因。股票市场为什么会有这种波动？

王先生：确实股票市场具有巨大的波动性，它从来不会沿着直线运动，总是在寻找方向，或上或下。我也一直在思考这个问题。

记者：有什么心得吗？让大家分享一下。

王先生：通过我的观察，决定股票价格变动的根本因素有两个：第一

是企业的盈利水平；第二是市场利率的变化。上述两个因素中，企业的盈利水平属于内因，是根本性的。市场的利率变化是外因，是辅助性的。

记者：只有这两个根本因素吗？

王先生：我认为是这样。其他因素都是反映到这两个因素上的。譬如：企业的主要原材料上涨，必然引起企业收益下降，从而引起股票下跌。战争、重大疫情、地震灾害、重大社会动荡等发生后，股票会下跌。这主要是因为大家担心这些因素会影响到企业的收益。

记者：利率变化引起股票上涨我是见到过的，一般银行一加息，股价就降，银行一降息，股市就涨。这是为什么？

王先生：利率的变动是引起资产变动的一个根本因素之一。股票属于资本性资产，当然要受利率变动的影 响。这是因为，银行利率是一切资产收益的参照系。一切资产的收益率具有向银行利率趋近的趋势。

记者：为什么会有这种现象？

王先生：这就是经济学中的机会成本理论。

记者：这是什么理论呢？

王先生：我给你举一个有趣的例子。

有一个读大三的女学生 A。她现在遇到了困惑，有两个很优秀的青年人正向她求爱。一个是相貌英俊、勤奋正派的 D。但是 D 的家庭经济条件一般，父母都是工薪阶层，在物质上给不了他多大的帮助，只能靠 D 自己奋斗了。另一个 E，家庭富裕，有父母的依靠。但他本人对生活没有目标，没有太多的追求。

记者：小 A 怎么办呢？

王先生：最终，A 听从父母的劝告，为了婚后生活得舒适，选择了家庭富裕的 E。毕业两年后，A 和 E 结婚了，这给 D 一定的打击，但也很快过去了。D 毕业分配到一家效益很差的老国企工作，D 很勤奋，他考取了律师资格。工作一段时间后，由于不想混日子，跳槽到了一家上市公司工作。由于工作努力，D 一步一步得到晋升，10 年后，成为上市公司的副总经理。收入非常可观，并同 一个志同道合的女孩结婚了，生活很幸福。

记者：真是有为青年。

王先生：A 和 E 结婚后，A 发现 E 对生活和工作 的态度都是很随意。没有奋进的激情。E 喜欢喝酒、打扑克，更爱好钓鱼。一到周末，就开着车

到郊区水库钓鱼，从来不思考工作上的事，更不读书、学习。由于父母的关系，E 毕业分配到了一家国企集团干财务工作。但他对工作漫不经心，每天工作回家后，不知为什么，他总是把公司的一大堆票据带回家，铺了满满一桌子。A 非常担心，如果这些票据丢失了，那可怎么办。

记者：这么干财务工作太危险了。

王先生：后来，事情果真发生了。E 把公司里的一张 50 万元的票据弄丢了，这给公司带来了巨大损失。公司要对 E 进行处分，这时，E 的父母也帮不上忙了。E 被集团从财务部下放到了车间。由于不能适应新的工作环境，过了几年 E 被调到厂保卫科看大门了。A 和 E 的家庭生活也很不好，经常吵架。

记者：E 的心理不是很成熟。

王先生：是的。毕业 10 多年后，A 参加了同学聚会，她发现了 D。这时的 D 还是很英俊，还有着一股认真、执着的劲。从 D 的气质、穿戴上看，A 判断出自己当初的选择是错误的。她非常后悔，回到家后，要求同 E 离婚。除要求分得自己应得的财产外，A 还要求 E 赔偿她 10 年的青春损失费。

记者：“青春损失费”？这是什么意思？

王先生：A 认为如果她当初不和 E 结婚，而是和 D 结婚，那她现在的生活就不会是这么糟糕了。所以，立刻要求 E 赔偿她如果嫁给 D，D 所能带给她的财富。

记者：这不可能赔偿，世界上没有“后悔药”。

王先生：这就揭示了一个道理，D 所能带给她的好生活，就是 A 同 E 结婚的机会成本。

在经济学理论上，你用一笔资金去买房，这笔资金如果存到银行所取得的利息收入，就是买房的机会成本。所以，买房所得到的收益，如果低于将钱存入银行所得的利息，那人们就不会去购房了。

记者：能不能举例来说明一下？

王先生：比如一个面积 100 平方米住宅，如果你把它出租，那么每月可以收到租金 5000 元，一年可以收到租金 6 万元。如果你当初买房的投资额是 50 万元，那么，你这项资产的年收益率就是 12%。计算方法如下：

$$\text{年资产收益率} = \frac{\text{年收益}}{\text{投资额}} = \frac{60000}{500000} = 12\%$$

如果现在1年期银行定期利率是3%，那么，这项住宅的资产年收益率12%，远远高于1年期银行定期利率3%的水平。

由于一切资产的收益率具有向银行利率趋近的趋势。因此，这个住宅的房价就会向收益率3%这个方向趋近。

$$\text{投资额} = \frac{\text{年收益}}{\text{资产收益率}} = \frac{60000}{0.03} = 200 \text{ (万元)}$$

由于房价涨到了200万元，这样使新的投资者（购房者）的购房成本达到200万元，他的资产收益率趋向于3%。

这时，如果国家提高利息率水平，将1年期定期利率提高到3.25%，则房价就会下跌。计算如下：

$$\text{投资额 (购房成本)} = \frac{\text{年收益}}{\text{资产收益率}} = \frac{60000}{0.0325} \approx 185 \text{ (万元)}$$

如果国家降低利息率水平，将1年期定期利率降低到2.5%，则房价就会上涨。计算如下：

$$\text{投资额 (购房成本)} = \frac{\text{年收益}}{\text{资产收益率}} = \frac{60000}{0.025} = 240 \text{ (万元)}$$

股票也具有上述的特点。它的年收益就是企业的年净利润。其投资额就是它的市值，就是股价乘以企业的股本。

记者：能不能也举一个例子。

王先生：方法同上面一样。

比如一家企业年净利润是600万元，它的股本是5000万股，它的发行股价是2元。那么，

$$\text{资产年收益率} = \frac{\text{净利润}}{\text{市值}} = \frac{600}{(5000 \times 2)} = 6\%$$

如果现在1年期银行定期利率是3%，那么，这家企业的资产年收益率6%，远远高于1年期银行定期利率3%的水平。

由于一切资产的收益率具有向银行利率趋近的趋势。因此，这家企业上市后的股价就会上涨，向收益率3%这个方向趋近。

$$\text{市值} = \frac{\text{年净利润}}{\text{资产收益率}} = \frac{600}{0.03} = 20000 \text{ (万元)}$$

$$\text{股价} = \frac{\text{市值}}{\text{股本}} = \frac{20000}{5000} = 4 \text{ (元)}$$

股价将由2元上涨到4元。