

有些秘密，只有周显才能告诉你

周显捡股秘密

周显◎著



韶关人民出版社

舵手经典18

www.zqbooks.com

周显捡股秘密

周 显 / 著



山西人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

周显捡股秘密 / 周显著. —太原: 山西人民出版社, 2011.8
ISBN 978-7-203-07402-1

I. ①周… II. ①周… III. ①股票投资—经验 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第164695号

著作权合同登记号 图字: 04-2012-002

原书名: 《周显捡股秘密》

作者: 周显

本书中文简体版由香港财经移动出版有限公司授权北京文苑文化发展公司在大陆地区独家出版、发行。

ALL RIGHTS RESERVED

周显捡股秘密

著 者: 周 显

责任编辑: 贺 权

装帧设计: 柏拉图创意机构

出 版 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路21号

邮 编: 030012

发行营销: 0351-4922220 4955996 4956039
0351-4922127 (传真) 4956038 (邮购)

E-mail : sxskcb@163.com 发行部
sxskcb@126.com 总编室

网 址: www.sxskcb.com

经 销 者: 山西出版传媒集团·山西人民出版社

承 印 者: 三河市航远印刷有限公司

开 本: 710mm×1000mm 1/16

印 张: 16.75

版 次: 2012年6月第1版

印 次: 2012年6月第1次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-07402-1

定 价: 38.00

如果印装质量问题请与本社联系调换



序

据说，法国波旁王朝的亡国之君路易十六的太太Marie Antoinette当听见农民没有面包吃时，问了一句：“为何他们不吃蛋糕呢？”这句话是她的一生名句，也成为了她的写照，亦是千千万万法国穷人和革命党痛恨她的原因。

但据历史学家的考证，这位可怜的法国皇后没有说过这句话，事情应该是出自法国大儒卢梭的《忏悔录》：“Enfin je me rappelai le pis-aller d'une grande princesse à qui l'on disait que les paysans n'avaient pas de pain et qui répondit: Qu'ils mangent de la brioche.”值得好吃者注意的是，“brioche”并非“蛋糕”，而是一种面包，不过制造的过程使用了大量的蛋、糖、牛奶、牛油，因此营养比面包更为丰富。

在这段话中，只说了故事的主角是一位“公主”，却没有说明他的身份。《晋书·惠帝纪》有类似的说法：“天下慌乱，百姓饿死，帝曰：‘何不食肉糜’？”历史对晋惠帝的评价是“甚愚”，因此他常受到皇后贾南风的摆布，我的假设是，卢梭听说了这个故

事，因而传抄了，但是此事经过了多重的口述笔录，因而歪曲了。故此，以上两个故事并非类似，而是一为另一个版本。

历史上第一个“不食肉糜”的人，是孔子。他弟子仲由在卫国做了大官，后来在政变中给剁成了肉酱，孔子“为之不食肉糜”。

话说仲由被杀时，先被打跌了帽子，他愤怒地说：“君子死，而冠不免。”他把帽子戴好了，才去就死。这令我想起日本的“铃夫人”。在1936年，日本发生了“二二六事件”。那些叛乱日军的其中一个杀害对象，是当过陆军大将的教育总监渡边锭太郎。一批步兵冲进渡边家，渡边的太太“铃”（渡边铃）对着这些来杀人的军官说：“帝国军人不脱鞋便进入家中，太失礼了吧？这是日本的军队吗？”

我自认为在公开讲话和下笔时，都是一个谨慎的人，不容易说错话和讲错论据。但我发现，这是没有用的。别人听你的话、看你的文章时，得了一个大致的印象，便来自我诠释、断章取义了，无论我如何小心，都会遭人断章取义，所以再小心也没有用。

这就犹如我写文章批评别人，如果不看清楚原文，单凭记忆去写，出错的机会是接近九成。我在以前，下笔还不如今日般小心，岂非也是常常断章取义，错骂别人？因此，这也怪不得别人，至少我也没有像前述的“玛丽皇后”般，被立即拉上断头台，所以每当遭人断章取义，我也不作辩解，因为这些事情越抹越黑，辩解也是无用。《汉书·直不疑传》的故事：“人或毁不疑曰：‘不疑状貌甚伟，然特毋奈其善盗嫂何？’不疑闻，曰‘我乃无兄’然终不自明”这故事我最感兴趣的是一个“善”字，意即“常常”，一个人

能有几个“嫂”可以“盗”呢？这令我（很没来由地）想起《陆小凤·幽灵山庄》的叶灵，投诉陆小凤“常常强奸她”，意即是“强奸了她很多很多次了”。

《拣股秘密》是一本比较深奥的书，一些人以为是垃圾，但是某些识货的读者，如汤财老弟，却认为它是我写的比较有水准的一本书。我认为辩解也是无用，我要说的东西，都全在书里头了，既然“得失寸心知”，那就用不着多说了。

不过值得一提的是，我的四本财经作品当中，论销量与出版时间，依次是《炒股密码》、《周显发达指南》、《周显拣股秘密》和《周显论胜》，而出版次序与阅读顺序刚好相反。这方面的诠释有两个：一是书的内容越是理论性、越是脱离现实、越没有人看；另一则是我的水准每况愈下，迅速垮倒了。我无法分辨是哪个理由较对。我只能说，由于前两本书在出版了三四年之后，还在热卖当中，所以《拣股秘密》也就不得不从仓底里头翻了出来，继续再版了。只希望出版商不要亏本，那就谢天谢地了。阿门。

对于那些批评我的人，我只能回应一句：“那些拍我的照片，实在拍得不好。”其丑可能照得很写实，但是我实在没有照片中那么胖。所以我在扉页当中，破例刊登了一帧小小的照片，为了显示我作为“名牌奴隶”的身份。特此申报：缪缪（Miu Miu）衬衫、尼奥·贝奈特（Neil Barrett）的西服、利工民长管内裤、普拉达（Prada）领带、亚历山大·麦昆（Alexander McQueen）大衣、罗洛皮雅纳（Loro Piana）克什米尔山羊绒袜子、威士顿（J.M. Weston）皮鞋、袋子里面放的是爱马仕（Hermes）鸵鸟皮三十寸

伯金经典款（Birkin bag）。

话说奥斯卡·维尔德（Oscar Wilde，爱尔兰作家）到美国时，经过海关，关员问他有没有需要申报的，他的回答是：“my genius。”他申报的是内涵，而我则申报外表，这证明了我们水平的不同。文学家是受人尊敬的，财经人士则是鄙俗的，但是文学家的下场往往是悲惨的，奥斯卡·维尔德就是一例，但粗鄙的财经人却往往活得不错，这就是“high tech（音：揩呀），low tech（音：捞呀）”。

我的看法是，在现代社会，一个人无论如何清高，始终不能脱离金融和投资世界，而在种种的投资工具当中，现金、股票、房地产占了其中最重要的三项，因此大多数人的投资生活当中，脱离不了股票。《炒股密码》是有关股票的实战篇，而《我的选股秘密》则是理论篇。假如有人问我，是理论还是实战，哪个更为重要，我会说“两者同样重要。实战是练拳，理论是练内功，练拳不练功，到老一场空。练拳的能效快，但不能持久，练内功的成效很慢，但到老来，还能受用得到。”炒股票可以赚快钱，但不可能发达，只有熟悉股票的本质，懂得了长线投资的意义，才是真正的投资之道。愿诸君共勉之。

出版社要我为再版的《周显选股秘密》写一篇新序，胡乱写成此篇。敬希见谅，不喜“勿插”。




前言

在古代欧洲，有接近一千五百年的时间，人们用一套叫“托勒密系统”的计算方法去计算日历，这包括了世界大部分地区现在仍在使用的“儒略历”，都是依照这套方法去计算出来的。

“托勒密系统”是一套十分复杂的计算公式，基本假设是：地球是宇宙的中心，其他所有的星球，包括太阳在内，都是绕着地球而转。现代人当然明白这套基本假设是错的：是地球绕着太阳公转，出了月球之外，没有任何一个星球绕着地球转。但古人并不这样认为，皆因托勒密系统在99%以上的情况下都是正确的，他的计算方式能够九分九准确地推算出所有天文日历的运作。因此，古人有理由相信，托勒密系统是绝对正确的天文范式。

“托勒密系统”这例子充分说明了，一个错的假设往往可推断出九分正确的结论来。我认为，市面上有关股票的分析 and 假设，都属于“托勒密系统”之类：分析的结果往往正确，但其对股票的基

本假设却是错误的。正是因为它在极大范围的正确性，才令公众误信了这套理论。

我当然懂得牛顿的万有引力公式，这是初三学生也能明白的简单公式，比杠杆原理还要容易。我在很久以前已买下了牛顿的巨著《自然哲学的数学原理》，有一半的篇幅是计算天体运行，以实例来证明这公式的正确性。我看了一页就头昏了，要我用这公式推导出天体运行的方式，并且预测出来未来的日历，真的是万万不能。相反，一个五百年前的茂利（愚钝之人），用上错误的方式去计算天文，却能得出大致正确的结果来。但这并不代表这名五百年前的茂利是对的。

同样道理，一些分析水平比我高明的股神们，在我的眼中，不少只是“五百年前的茂利”之类，只是一名技术工匠，尽管在某些技术性的计算比我精通，但他们没有智慧，我有。

本书所揭示的，正是有关股票的“万有引力公式”：它不刊载任何计算或分析的具体方法，只指出上市公司和股票的本质。

0.1 逆向推销

通常一本书的序都是推介书中内容，希望读者购下此书。本序文却恰恰相反。我并非想退掉读者，而是必须事先说明：本书是一本分析性的书籍，它可以令你变得更聪明，更明白股票是什么，但却没有传授多少炒股的知识。

0.2 本书添加的内容

本书的原名叫《炒股心法：从股票的价值到大破价值投资法》，这书名是我起的。这显然不是一个好名字，读者一见到就怕怕了。我的所有投资书籍当中，以此本最为滞销。所以这一次我决定任由编辑改名字，直到我交稿时，都不知道书名叫啥。

在这新版中，我加上了接近三成的内容，一来是反映先前的读者认为字数太少、太过掠笨的投诉；二来希望多卖点书，必须增加内容，以吸引旧的读者多买一本。旧版的主题是“股票的价值”，新版则加上了分析公司的成功之道。

我的高见是，所有的投资书籍只会教读者看会计报告，但这其实只有很局部的参考价值，因为会计只能看出一间公司的过去，但一间公司的未来，则会计学的用途并不大。而很可惜，我们买股票时，购买的正是它的未来价值，我不明白那些分析员为什么会把会计报告看成了至高无上的权威参考资料。智者周显告诉大家以下的定理：会计报告的最大参考价值在于：它能告诉你千万不要去买一间公司的股票，例如说，它的负债很高、它的边际利润正在削薄、它的账目好像有灌水成分……等等，都是构成你放弃这股票的理由。但你却不能因为其账目美好去购买一支股票，因为决定股票的最大因素并非过去，而是未来，而未来它的成功与否端赖天时、地利、人和三大因素，其中最重要的是人和。

但正如我一直以来的风格，内容都是直指核心，只管解释基本

道理，不去细说其具体情况，因为我不是一个分析员，而是一个智者，因此我写的书都是以智者的角度去写，说的是其他人不懂也没说过的金玉良言，用不着琐碎地教大家看会计报告和蜡烛图。

在讲述公司的内容之中，有一些与本书的主题的关涉极少，主要是讲述了个人成功所必需的素质。这并非文不对题，说句老实话，对题的也有一半，但我认为不对题的那一半也很有价值，也许比对题的部分更有价值，所以我决定把这些内容留下来。

0.3比诸耶稣和孔子

由于本人心急于写完本书后，续完《炭六十之剑》，故此其内容难免有点急就章。其实某部分在后文描述的内容，应放在前面。前面四章也应该多加例子，并且重新整理，那就会更加流畅，更加易明。但从另一方面看，《圣经》和《论语》都是杂乱无章、结构松散的著作，这证明了凡是经典作品，都是杂乱的精句之类，如用本书来做比较，我好比耶稣和孔子。



内地版序

1.

我作为一位有点儿名气的投资者，虽然不怎么了不起，但三天两头，便有人问我拿股票号码。我心想：“把号码给你，又有什么用？如果你不懂得投资，就算告诉了你，你也无法赢钱。”不久的一个经验是：一个美女在Facebook上add了我，我看她很喜欢炒股票，便劝告她购买一只叫“宏通集团”的股票。她在0.33元买了，两星期后，跌到了0.29元，她沽出了。后来最低点是0.28元，两个月后，股价是0.47元。

巴菲特是世上选股最优秀的人之一，但并非最优秀的那一位，但他却是最成功的投资者。我想要说的是：选股只是投资的一项必要条件，但却非充分条件。正确的投资策略、资金运用、坚守原则等等，都是成功投资必不可少的因素。换言之，投资就像一场考

试，选股只是其中一题必修科，要想考个第一名，除了必修科之外，还得其他科目的配合。

巴菲特的成功之处，是在每一个科目都能获得高分，例如说，他在开始炒股时，凭着口才和往绩，从亲友的手上集到了大笔资金，由他管理并分红，这缩短了他赚取第一桶金的时间，我估计足有十年之多。他买入“国民再保险公司”，非为其资产，而是觊觎其大笔闲置资金，可以用作投资。在全世界疯狂炒科网股时，连索罗斯都入场了，他是最能忍耐不买的“忍者”。他的选股策略也是与时并进，初时学习师傅格雷厄姆，只着重于资产净值，把公司拆骨剥皮，后来转型，改看公司的未来价值……

是的，巴菲特并非金融界最聪明的人，但却是最有智慧的一个。本书的香港版叫《周显选股秘密》，内容的精要部分其实不在选股，而在讨论股票的本质。我的看法是，要想在投资股票上有所成就，认识股票的本质是先决的条件，一理既通，便可以百理明了。这就叫“智慧”。

2.

我常常说，分析股票有三种方式：一种是“交易员法”，看的是图表和资金流向。一种是“分析员法”，看的是公司的基本因素，例如资产和盈利。第三种是几乎没有散户使用的“财技分析法” (corporate finance approach)，本书就是解释这种分析架构的

第一本专书。

这是一本很奇怪的书，有人认为一钱不值，但也有人却认为是我写得最好的一本，而其中的一篇文章，在网上广为流传，历久不衰，影响了无数的新一代炒股青年。要知道，“财技分析法”有如佛法中的密宗，懂得的人多的是，但却只能宣之于口，而不能印之为文，我是第一个。现在香港已有一部分散户因本书的出版而学懂了，但说我是鼻祖，我当之无愧。

3.

当我听到出版社来电，说本书将要出版国内版了，我高兴得弹了起来。

本书在初版时销量普通，于是我增加了一半的内容，重新再版，居然越战越勇，至今已至六七八版了，仍然在畅销榜之列。鉴于这是一本理论性的书籍，有别于《炒股密码》和《周显发达指南》两本实用书，而有这个销量，实在是难能可贵的事。

我衷心希望，这本书也能像它的香港版本一样，得到国内读者的支持，因为，我真的很想拥有国内市场，有机会同十三亿国内读者交流感受。

是为国内版序，写于2011年初。

序

前言

- 0.1 逆向推销 / 6
- 0.2 本书添加的内容 / 7
- 0.3 比诸耶稣和孔子 / 8

内地版序

第1章 公司的本质

- 1.1 公司为什么存在? / 14
- 1.2 减低经营成本 / 15
- 1.3 公司可以是错的 / 16

第2章 公司的成功因素：天时和地利

- 2.1 天时和地利不可分 / 20
- 2.2 我的工作经验 / 23
- 2.3 我的故事的启示 / 32
- 2.4 “天时地利”论 / 40
- 2.5 结论：天时地利并不能够决定生死 / 40

第3章 谁是21世纪的李嘉诚

- 3.1 学历的重要性 / 45
- 3.2 何种经验最有利? / 52
- 3.3 各种不同的能力 / 60
- 3.4 家庭背景的重要性 / 68
- 3.5 性格主导命运 / 69
- 3.6 结论: 如何选拔未来之星? / 73

第4章 管理素质和经营模式

- 4.1 摸着石头过河 / 77
- 4.2 对下属的激励方法 / 78
- 4.3 财务报告的重要性 / 87
- 4.4 预测盈利的困难 / 100
- 4.5 企业的巨额盈利从何而来 / 101
- 4.6 企业的传承 / 101
- 4.7 结论: 李嘉诚和凯瑟克 / 111

第5章 上市公司的本质

- 5.1 什么是上市公司? / 114
- 5.2 上市的好处 / 114
- 5.4 公司上市的真正原因 / 124

第6章 什么是股票

- 6.1 持有和拥有的分别 / 128
- 6.2 公司就是法人 / 129
- 6.3 上市公司 / 130
- 6.4 股票的价值 / 131

第7章 股票的成本

- 7.1 表面价值和法律价值 / 134
- 7.2 印刷成本是0.39元 / 135
- 7.3 股票与钞票的分别 / 138
- 7.4 中国商人的故事 / 141