

E02 买股票就是买公司

2025 年 2 月 19 日

有没有想过，当你买股票时，你在买什么？

买的是一个狠赚一笔的机会？还是终于赶上趟的庆幸？一种刺激一种心跳？还是要用行动表明你才是对的傻瓜才卖呢？

你看，每个人心里都有一出戏。

现在你来猜一下，大家都用脚投票的话，今天会涨还是跌？

时间轴

00:23 开始投资要先选一个流派吗？

01:30 投资最重要的一条原则

02:13 炒股与买房子/生意的行为相差很大

04:44 对市场的态度不同，「市场先生」

07:36 对风险的定义也不同

08:56 第一原则：买股票就是买公司

09:47 钱少与钱多没有区别，钱少反而有优势

13:16 偏离 1：越涨越买，越跌越卖

14:24 偏离 2：我和股价心连心

15:04 偏离 3: 买股票就是买趋势

21:23 偏离 4: 买股票就是买行业

导语：投资与投机的本质区别

Hello, 大家好，我是正常派，欢迎大家回到《慢慢变富》。上一期我们主要聊了什么是财富，以及买好资产的重要性，我们也聊到了为什么要慢慢变富，以及理性的重要性。今天我们主要聊一聊，当你已经做好准备，准备要收购好资产、投身股市的时候，应该怎么样做好股票投资。可能有人会有疑问，就是说要做股票投资，我是不是要选择一个什么流派？现在市面上有什么技术派等各种各样的流派。

巴菲特说过，价值投资里面，“价值”两个字其实是多余的，**任何投资本质上都是价值投资**。因为如果你投资不是为了以一个较好的价格来买有价值的资产，那投资又是为了什么呢？所以这里不存在流派的区别，只存在你是想投资还是投机的区别。但是因为市面上有各种各样的解读，目前大家会把巴菲特、芒格投资的这一套理论认为是价值投资，这是一种约定俗成的说法，那我们也就沿袭这种说法。但实际上，任何时候任何投资都是价值投资。

今天我们讲一讲价值投资最重要的一个原则，就是**买股票就是买公司**。如果说有一条原则能够涵盖价值投资的大部分要义，那就是这一条。而且这一条绝大部分人并不是非常的理解。只要真正地理解了这一条，其实你已经超越了 99% 的人，它决定了你是真正的投资者还是假的投资者。很显然，现实中绝大部分人都做不到买股票就是买公司。

现实中的买股票炒股是怎么样的呢？大家都很清楚，每天打开自己心爱的炒股软件，看一看自己心爱的股票是涨了还是跌了，红色的特别开心，绿色的特别沮丧。然后再看一看现在流行的、大家普遍认为哪个板块要爆发了，什么是现在最需要关注的事情，然后决定我是要高抛低吸，还是追涨杀跌。所以现在的炒股可以说全部的注意力、全部的乐趣以及带来的全部焦虑，都是来源于股价的波动和股价这条线的走势。

核心原则：买股票就是买公司

那我们再想一想，股票是一类资产，其实还有很多类资产对吧？上一期我们说过，比如说买房子也是资产。那大家有没有想过，买完房子之后，你为什么不去天天跟踪你房子的价格呢？因为理论上来说，你完全可以搜集数据来监控你房子的价格。你可以看你隔壁的房子、上下层的房子有没有交易，交易的价格大概是多少，甚至是附近的小区类似的房子卖多少，你都可以得到你的房子比较及时的一个价格。但现实中买完房子之后，好像没有谁天天去跟踪自己房子价格的情况。

然后我们再谈一谈买生意、买公司这一类资产。如果你的亲戚说他的生意想要卖给你，我想你通常会问他这几类问题：这个生意到底是怎么赚钱的？未来的赚钱前景如何？你还会问他，你这个生意到底雇了多少人？然后你会问他一些财务数据，每年赚多少钱，然后你准备卖多少钱？然后估算一下，如果出这个价格的话，大概买下来几年之后可以回本。这个是通常评估一个生意的情况。

所以可以看出来，我们在买房子或者买公司这一类资产上，和我们现在炒股的关注点会完全不一样。炒股的全部精力可能都花在关注价格的涨跌上了，而买房子、买生意，我们看得更多的是本身资产的价值，以及它可能带来的回报。所以**价值投资的第一原则就是说，当你在买股票的时候，应该就和你买房子和买公司是一样的。**

这个本身的差异当然来源于股票市场这个很现代的发明。一个股票市场它其实是把公司的所有权这一资产，以一个高流动性、实时报价的方式告诉你。这当然是现代社会的一个重要发明，但是同时它也酝酿了大量的投机，让买公司这个行为变得可以去赌一把。一个公司在它的基本面没有发生变化的情况下，它的价值应该说是没有变化的，但是它的价格却是会随时波动。有很多人去对它的价格进行投票，由于每个人的决策以及他的心理状态是不一样的，所以你无法预知总的投票结果会是怎样的。预测价格的走势是要推测众人投票的结果，这本身就和你猜测抛硬币 100 次有多少次是正面、多少次是反面，本质上 nothing（没有什么）区别。

股票市场短期来看是一个投票机，长期来看它会是一个称重机。短期的价格波动都是大家投票的结果，长期来看股票价格会回归到它的真实价值。所以因为现在股票市场的这个发明，让买公司这件事情出现了分叉。你可以关注公司的基本面和价值的变

化，当然你也可以去关注所有人投票的结果，看它的短期股价波动会是怎样。前者希望赚的是企业的钱——企业发展了、企业更赚钱，那我也跟着赚钱；后者想赚的是市场的钱，翻译过来就是说，我想去试一试我的运气，看看我们能不能猜中大家投票的结果是怎样。

市场先生与风险的重新定义

价值投资者对市场的态度是，**市场只是一个工具，它是为我服务的**。这也就是格雷厄姆说的，你要把股票当成一个“市场先生”，他每天都来敲你的门，然后问你愿不愿意以某个价格买入或者是卖出你手上的股票，你可以不理睬他，他也不会生气，然后他会每天都敲你的门给你报价。如果你是以这样的态度来对待市场的话，你才是真正的投资者。而如果你认为市场就是主宰，你只不过是和其他人一样，通过观测股市的波动和无时无刻不在发生的这些消息来猜测投票结果的话，那那你就是在投机。对市场的完全不同的态度，决定了你是投资者还是投机者。

这两者还有一个很重要的不同，就是他们对于风险的定义不同。**价值投资者认为，风险就来源于本金永久性损失的风险，说白了就是亏钱的风险**。我要避免的是我的本金的亏损，我要想方设法去找到那些足够低的价格，找到那些好的资产，长期来说我可以确保我不会亏损。股价的涨跌、价格的变化，对于价值投资者来说不是风险，反而是机会。因为只有价格展现出疯狂，我才有可能以一个极低的价格买入一个很高价值的资产。

而炒股的人认为他的风险在于股价的波动，他还是很惧怕股价的变动。在一个价格买进股票之后，他就生怕它跌，以为价格的这个波动就意味着他自己的损失。这种心态在你买房子、买公司的时候并不会出现。你不会因为买了一个房子之后，每天有一个奇怪的人给你房子报价，你就会非常担心你自己的房子是不是没有价值了。但这个确实是股市里面的常态，所以对于价值投资者和炒股的人来说，他们对于风险的定义也是截然不同的。

所以买股票就是买公司，告诉我们说，对于真正的投资者来说，你以十几万买一手茅台，跟你以1万亿把整个茅台公司买下来，在决策上来说是没有任何区别的。因为你买一手股票也相当于买了整个公司的一部分。我虽然只买一手，但决策的时候我需要考虑

的是说，如果我有足够的钱，我愿不愿意买下整个公司？我虽然只有一手，但我也是公司的所有者之一，我赚的是公司盈利的钱，公司未来越赚钱，那么我也会越赚钱。这就是买股票就是买公司这一句话的含义。真正的理解了这句话，你才能可能从投机的轨道上回到投资的轨道上来。

消除认知误区：资金量与大户、散户的博弈

也许有人说你这个说得不太对，一个钱少的散户怎么能跟那些钱很多的大户比？这里存在两种情况：

一种就是赌徒思维，说白了觉得自己钱少反正无所谓，我就赌一把，甚至把自己的全部身家用来赌这股价的涨跌，猜投票的结果。对于这一类人来说，他认为他的钱很少，我需要去赌一赌单车变摩托，所以无时无刻不在赌，所以穷是有原因的。

还有一类是逻辑上觉得小股东跟大股东比起来，有钱的投资者和没钱的投资者比起来，它还存在着一些制度上的基本差异。比如说如果我只有 100 股，那如果大股东或者是管理层他们很坏，然后欺诈小股东，小股东完全是没有保障的，那这和能够买下整个公司是有区别的。如果你觉得大股东或者是管理层很坏，那你应该远离这样的公司，它是不好的公司，跟你有钱没钱没有什么特别大的关系，你远离他就行了。

还有一个考虑，会觉得如果我的资金量大的话，我可以考虑全资收购公司，我可以重组公司，我可以改变派息政策，我可以去提升公司未来的业绩。这个其实对于一些所谓的战略投资者或者是激进的维权投资者是有一定的意义的。但对于普通的个人投资者来说，你也没有能力去重组公司、提升公司的业绩。所以当你在做决策的时候，你就假设没有这个可能，你还愿不愿意买这个公司就行了。所以钱多钱少并不会决定你是不是真正的价值投资者，你不能以钱少为借口就选择去投机。

对于真正的投资者来说，钱多钱少，我投 10 万块和投 1000 块本身是没有什么区别的。事实上在投资上，钱少反而是有优势的。因为你的钱少的话，你选择投资的范围是更广的。相对于巴菲特来说，我选择的投资机会是比他多的，因为他现在这个资金量只能关注那些千万美金、上亿美金、百亿美金这样的公司和机会，而有各种各样的中小机会可以供我选择。而且投资可能是少有的、业余选手完全有可能在投资这个领

域打败专业人士的领域。因为很多所谓的专业投资者，他们底层也是在盲目投机。所以并不会保证所谓的专业投资者、机构投资者他的收益率就一定会好过于个人。

这里的关键在于选择对的游戏。如果你参与的是投机的游戏，那当然大户比散户是有极大的优势的。如果你不参与投机的游戏，所谓的大户对企业的理解并不一定会好过于个人。所以我们回到投资的正道上，就必须一直去践行买股票就是买公司。

偏离原则的表现：追逐趋势与风口泡沫

现实中要做到这一点其实很少。因为现实中有很多人以为他在做投资，甚至以为在做价值投资，其实并不是，这样的例子到处都是。一个很典型的例子，表现在对价格的不同态度上。如果你准备买一家公司，你是希望卖家的报价高一点好，还是低一点好呢？毫无疑问你是希望它越便宜越好，对吧？这跟你买面包也没有什么太大的不同。面包今天的价格如果比昨天更便宜，那就多买点。但是在股市里面却恰恰相反，一只股票如果三天以内已经涨了 20%，那赶紧买，价格越高越买。

这个对价格的不同态度，其实就是表明两者参与的是两个完全不同的游戏。前者参与的游戏是说对于价值的正确的一个把握，从而在这样一个合理的基础之上，希望价格越便宜越好；后者参加的是一个大家一起猜最后的投票结果会是怎样的游戏。因为我看见好像有一大部分人已经投票往这个方向了，我也跟着他们投，最后我可能是对的。

第二种常见的偏离了买股票就是买公司之后出现的状况，就是说你买了一些股票之后，你开始掉头发，晚上睡不着觉了，各种各样的，因为买了股票所带来的这些负面的这些影响。而买股票就是买公司的人，他买了一家公司的股票，股价怎么波动，甚至股市关闭，他自己封仓十年，甚至公司下市应该都没有什么情绪影响。可以从你的情绪变化来表明你到底是有没有遵循买股票就是买公司。

第三类我想到的情形就是说，看现在市面上流行什么，我就买点什么。比如说现在流行自动驾驶、电动车、AI，我就配点相关的股票。这一类买股票就是买趋势，并不是买公司。

那买趋势到底对不对呢？历史证明买趋势大概率都是亏钱的。要想买中趋势、买中趋势中的赢家，历史证明难于上青天。毫无疑问，我们这个世界是不断在发生变化的，因为技术的革命不断地向前推动。买趋势当然也不是什么新鲜事儿，想想我们历史上出现的那些足以改变整个世界的这些发明，比如说电灯、电报、汽车、互联网、AI 等等，可以想象在每个时代变革当中都有人去赌这个趋势，那他们的结果怎么样呢？

我们举两个例子：

1. 电灯行业的更迭

可以想象一下，在一个前电灯时代，大家主要都是靠油灯或者是煤气灯来照明的。这个时代电灯的发明毫无疑问对于世界的革命意义是巨大的。但是作为一个投资者，你想在电灯这一轮革命之中获得好的收益，你需要做到什么？首先你得判断电灯一定会取代油灯和煤气灯。其实在电灯出现之前，煤气灯是主流，然后主流的投资都是在煤气的供应商，然后这些煤气灯公司当然也是当时市场上的大盘股、蓝筹股。

首先你得判断，当电灯时代到来，你得下注到电灯上。然后历史上当然有很多人是这么做了，但是后面他们都血本无归，为什么呢？因为电灯刚刚出现的时候，主流的电灯其实是弧光灯，它有别于后面爱迪生所发明的白炽灯。弧光灯出来之后，大家也看见了这个革命性，所以所有的资本都投向了弧光灯公司。几百家的弧光灯公司受到了市场的热烈追捧，估值也上了天，最后他们都消失了。

我们作为有上帝视角的人知道，后面爱迪生发明的白炽灯才是最后的赢家。弧光灯因为它的成本、规模化各方面不如白炽灯。但是那些投资弧光灯的人，怎么也预想不到后面还有一轮叫做白炽灯的颠覆。即使你很幸运，或者说你眼光很独到，没有参与到弧光灯的这一轮投资里边，而是静等下一个更加好的解决方案的出现，或者说你看中了爱迪生这个人。

然后我们也知道爱迪生是试过了好几百种材料之后，才找到了钨丝这个稳定的材料作为白炽灯的灯丝的。如果他没找到呢？那你说 OK，我等到他找到了，我再投资他。那后面的历史告诉我们，你也不一定能赚多少钱。因为后面还有直流电和交流电之争，以及整个行业因为白炽灯的发明，大量的玩家的涌入产生了恶性竞争。最后爱迪

生的这个电灯公司在第一轮行业的重组之后，才变成了通用电气（GE）公司。所以要想找到最后的一个赢家，并且不被震出局、成为笑到最后的人是非常难的。

2. 汽车行业的泡沫

第二个例子，汽车行业。同样是在马车时代，汽车的出现毫无疑问对世界改变是巨大的，我们透过后视镜当然可以看见汽车成为巨大的一个产业。但是汽车出现之后，出现了好几百家公司，也成为了投资者热烈追捧的绝对对象。最后这几百家公司都消失了，剩下的是福特。那福特呢，他也是公司几次破产了之后，在第三家公司因为发明了 Model T，才最终走向了成功。所以如果你是投资了汽车趋势，你投在了前面的几百家公司，或者是投了福特前面两家失败的公司，你可能都是血本无归。

而且电灯、汽车并不是孤立的，包括后来的电报、电话、电脑、互联网，早期的投资者里，大部分看明白了大趋势的人最后都没赚到什么钱。所以大家能够明白为什么巴菲特不投这些新技术、高科技公司的原因，不在于他老了、他跟不上时代了、他不理解。而是在于他快要 100 岁了，他经历过一轮又一轮的技术革命，他看见了这些血本无归的投资者。他知道预测一个行业能不能够改变世界可能不难，但是想要预测最后的赢家是极其困难的。

包括现在 AI 也是，AI 对于人类社会的革命性的改变是毫无疑问的，AI 一定会长远来说改变我们整个世界。但是谁会是 AI 的赢家呢？是 OpenAI，是 DeepSeek，还是阿里、腾讯，还是苹果，还是在角落里正在猥琐发育的某一个初创企业？其实我们现在还在 AI 的非常早期，要想判断出 AI 未来的赢家基本上是不现实的。所以我们就要问一问我自己了，你相比巴菲特，你的判断能力是比他更强还是怎样？

第四类路线上的分叉，是认为买股票就是买行业。你可能认为某某行业非常有未来，比如说你觉得人口老龄化是趋势，所以我就投老龄化产业或者是健康产业，然后你就选这个行业的最头部的公司，然后下重注。买股票并不等于买行业，因为买股票最后还是要落脚到具体的公司上来。

这里面要理解，尽管某一个行业它可能会欣欣向荣，但是一个行业的欣欣向荣也会吸引大量的参与者参与到竞争之中，可能因为竞争的加剧以及最后的产品差异化并没有那么的大，导致所有的参与者最后都只是拿到了很平庸的收益。所以我们不能简单

地因为行业有前景，所以我买头部公司就没问题。行业不等于公司，我们必须分析清楚整个行业的竞争格局，以及这整个行业的利润分配的大趋势，然后再做出一个判断。

举例来说，汽车行业就是很典型的这么一个行业。当然在汽车发明之后，整个汽车行业一定是会取代马车，然后也一定是一个巨大的产业。但是，整个汽车行业的发展，最后这个产品的差异化，并没有说某一个公司可以比另外一个公司做得非常的不一樣，从而获取整个汽车行业里边绝大部分利润，所以最后很多汽车企业都倒闭了。而所谓的曾经的头部公司，最后也是泯然众人。所以行业好并不等于你选的行业第一的公司一定会好，里面中间逻辑还差了非常大的一点。

所以比如说我买一个基金，这个基金是注重某一个行业的，它基本上把行业的头部都包含了，因为我看好这个行业，所以我买这个基金就没问题。从买股票就是买公司的角度来说，它其实还是在逻辑上有很大的欠缺。包括买大盘指数也是这样，有人说 OK 我就买指数，比如说我看好整个中国经济，所以我买 A 股沪深 300 或者怎样。

那买指数的话我们同样可以用买股票就是买公司的原则来指导。比如说我买整个 A 股，我就要看如果我有足够的钱，花多少万亿把整个 A 股所有的公司全部买下来。然后这些公司一年能给我带来多少的收益，加起来我都是很清楚的。我要去看我愿不愿意以这样的价格来买下所有这些 A 股公司。然后如果你看好的是整个中国，你可能要寻找一个组合最能够代表整个中国的经济的未来。沪深 300 可能它的代表性还不足，因为有很大一部分优秀的中国公司是在港股等其他市场上市的，那它就不在沪深 300 的范畴之内。

结语

所以以上是想说，真正要做到买股票就是买公司，并不是一件很容易的事情。很多我们的实践都偏离了这一条原则。真正的投资者，他们看上去都是很孤独的、安静的、无聊的，他们践行着很简单的常识原则，但是他们活得久、能够稳健地赚钱，所以这不是件美事吗？让我们一起慢慢变富，拜拜。