



## 买股票是为了卖出 没有永远向上的趋势

相信各位读者都曾听说过，江湖上有一句广为流传的谚语，即“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”。在多年前的投资生涯中，出于各种各样的原因，小编也经常只是“纸面富贵”，体验了一把“过山车”。

在前篇《需要分辨低市盈率股票是大势已去还是暂时被冷落》中，聂夫给出了应该买入何种股票的标准。在这里，我们将探讨“买入股票的目的”“卖出的理由”和“卖出的原则”三个问题。

价值投资的经典语录中有这样一句话“做时间的朋友”。那么，这等于不等于我们需要“永不卖出，让这份友谊天长地久”呢？

**聂夫的原则是“每一只股票都是为了卖出才拥有的”。换言之，即一只股票的价格不可能永远向上。**

那么，为什么股价不可能永远保持向上的趋势呢？

首先，股价是由什么决定的？在前文《每个企业都有内在价值，股票价格围绕其上下波动》中阐述过，股票的价格围绕企业的内在价值上下波动。而推动股票价格围绕企业内在价值上下波动的大手即是前文《面对市场波动，要么利用它，要么不去管它》中提到过的“市场先生”。简单来说，“企业的内在价值”是客观存在的公司基本面情况；“市场先生”是市场参与者的想法。“市场先生”根据“企业的内在价值”“宏观经济情况”甚至“当天的心情”等等因素给出股票的价格。

“企业的内在价值”很难永远向上，打个可能不恰当的比方，如果全世界每家每户都拥有了足够的空调，空调制造商生产的业绩很难保持增长。“市场先生”也很难永远给出对股价正面的贡献，万一哪段时间它的“抑郁期”来了呢？

因而要学会“卖的聪明”！那么卖出股票需要遵循什么样的标准呢？

**聂夫认为当“基本面变坏”或“价格达到预定值”时，需要卖出股票。**

基本面变坏的衡量依据是“预期收益”和“5年增长率”，当这两个指标恶化，聂夫会毫不犹豫地卖出。为了更好地做出决策，聂夫会为每一只股票建立事实清单，包括股本数、平均成本、现价、历史和目标每股收益、历史和目标增长率、历史和目标市盈率、股息率、净资产回报率、基于预期收益和对应市盈率的目标价格、增值潜力等方面。

**“逢低买进，逢高卖出”，不参与“鱼尾行情”是聂夫的行动准绳。**

“逢低买进，逢高卖出”很好理解，那么什么叫“鱼尾行情”呢？“鱼尾行情”即在费雪的漫画中提到过的“市场的最后一个铜板”。在这一阶段，往往“市场先生”非常乐观，对公司给出了过高的报价，股票的价格脱离“企业内在价值”过多，支撑股价上涨理由的很可能是不稳定的“市场先生”的“心情”，一旦有任何因素导致“市场先生”的“心情”变化，趋势很可能会极速的扭转，参与“鱼尾行情”是相对缺乏确定性的一种行为。

聂夫认为，温莎出色的业绩一半取决于选择优质的低市盈率股票，另一半取决于坚定的出售策略。可见学会“卖出”是多么的重要！


**華源證券** | **投教园地**  
HUAYUAN SECURITIES

令投资者认识投资风险并掌握风险防范措施，增强自我保护能力，培育成熟的投资者队伍，是华源证券投教团队的初心使命。

### 免责声明

本材料仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。

华源证券股份有限公司对本材料力求准确、完整和及时，但并不对其准确性完整性和及时性做任何保证，对因此引发的损失不承担法律责任。



公众号



视频号



抖音号