

巴菲特的老师格雷厄姆

说过这样一句话：短期来看，市场是投票机；长期来看，市场是称重器。

股价上涨的秘密就在这句话里。



投票机靠的是情绪，称重器称的是公司价值。

故而，推动股价上涨有两个因素：公司价值的提升和市场情绪。前者是内因，后者是外因；前者是本，后者是标。

那市盈率为负的股票，股价为什么还会上涨呢？

首先，我们来看市盈率为什么很为负。

市盈率是用市值除以净利润所得，即： $\text{市盈率} = \text{市值} / \text{净利润} = \text{股价} / \text{每股盈利}$ 。

在A股

，股价不能低于1元，更不可能为负，所以市盈率为负的原因只有一个：计算周期内，公司净利润为负，即公司做生意亏钱了。

接下来，我们再来看看“亏钱了，公司股价为啥还会上涨”。



既然亏钱了，那公司价值就会下降，那是不是意味着公司股价就会理所当然地下跌呢？并非如此。

因为价值也有分类。它可以分为两部分：现在价值和未来价值。

比如原先价值10亿的公司，在亏了2亿后，价值就会变成8亿。但重整旗鼓后，公司又有了每年挣3亿的潜力，公司价值就可能变成11亿。

“7亿”是公司的现在价值，而“11亿”是它的未来价值。

因此，对于这样一个公司来说，尽管亏了2亿，但它的股价并不一定会下跌，有时反而还会上涨。

买公司买的不止是现在，还有未来的预期。

比如最开始马云

做淘宝时，每天都在亏钱，最后亏得实在没办法了，就到处求爷爷告奶奶找钱。最终找到了软银的孙正义，也才有了现在的阿里巴巴。

假如在马云刚开始做淘宝时，有个人能够预料到后来的阿里巴巴，尽管那时的马云

亏钱亏到差点活不下去，也值得倾家荡产给马云投钱。



当大家对于一家公司的未来预期很高，即很看好该公司的发展前景时，那现在是不是能赚钱根本就不影响它的股价上涨。

这就是市场情绪的力量，也是“市盈率为负，股价依然上涨”的原因之一。

不过，这种市场情绪受到了公司未来价值的影响，而有些市场情绪根本就没有价值做支撑，仅仅单纯靠着假消息、群体效应就会推动股价上涨。

前者还可以说是有点靠谱，后者虽然很纯粹，但也很蠢。比如金融史上著名的大惨案——郁金香泡沫。

郁金香的价值很高吗？并不是。未来能催生出更多的价值吗？也不能，它仅仅只是一朵花。

可就因为大家都觉得它价值很高，所以在当时的荷兰，一朵花买栋大别墅绰绰有余。

但没有价值支撑的泡沫就是飘在空中无依无靠随风而走的云彩，恶风一起，瞬间不知所终，价值变成0。

公司未来价值很确定，市场情绪也到位，双重因素叠加之下，无论公司现在是不是亏钱，公司股价大概率都会大幅上涨。

两者之间有一个，也可能引起股价上涨。

不过，有前者，股价上涨的概率并不大，因为股市里有眼无珠的人占了大多数，而有后者，股价上涨的概率会大一些。

如果两者都没有，那公司股价想上涨比登天还难，几乎不可能。



投票靠情绪，称重称价值。

股价想上涨，两者得到位。

如果你也喜欢这篇文章，欢迎点赞、评论，并分享给你的朋友。

更多投资理念与技巧请关注号主 “

筑梦投资”：[你坚持炒股的理由是什么？我的不单单是挣钱](#)

[#股票#](#) [#股票财经#](#)