

你去买两个鸡蛋，卖家要你2000个鸡蛋的价钱，你给吗？

卖家的逻辑是10年以后，鸡生蛋，蛋生鸡，两个鸡蛋就会变成3000甚至10000个鸡蛋。所以，你现在买入一点也不吃亏，你甚至占便宜了。

你肯定会说卖家胡说八道。

卖家会说你不懂炒股。股民就是这么买股票的。

最近，不少股民以“炒股就是炒预期、炒成长”为理由，买入200多倍市盈率甚至亏损的半导体股票。他们就是以2000个鸡蛋的价钱，买下两个鸡蛋的“聪明人”。

股票投资中素有“炒股就是炒预期”一说，但实际这里的“预期”是有限度的、是有谨慎的原则、也就是要有安全边际的。

1以上面的鸡蛋来说，不是  
什么鸡蛋都能孵化出小鸡的。

只有受精的鸡蛋才能孵化出小鸡。也就是说不是任何公司都配得上200倍市盈率的，只有那些有竞争优势的公司才可能会不断地产生利润，给我们投资者孵化出无数的鸡蛋。

以聊天机器人概念来看，大多数上市公司都没有能力做出与ChatGPT类似的产品。它们根本就是不能孵化出小鸡的蛋，这种公司的股票凭什么值200倍市盈率？凭什么要投资者付出即使是十年以后也不可能达到的价值？

2 即便有的鸡蛋受了精，能孵化出小鸡。但是我们计算它的价值也是有底线的、是要慎重的。因为未来世界本质不可预测。

我们不能以直线思维计算蛋生鸡，鸡生蛋。因为有一定的孵化率。而且每代的母鸡都可能会产生病损，从而影响鸡蛋的繁殖数量。并且，即便我们计算清楚这些，我们也要打折7折甚至6折买入。10折买入我们是无利可图的。再加上鸡蛋的价格是波动的、我们的生产成本也是波动的。所以我们是很难算清10年以后到底能赚多少利润。

在股票投资中市盈率代表着回本所需要的年限。因此，我们在买鸡蛋或买股票时，是不可能给出过高的市盈率的。即便这家公司很优秀，很能下蛋也不行。因为未来世界的变数太多了。

就如我们去购买一个很赚钱的店铺。卖家把自己未来50年能赚到的利润都算到自己的卖价里了。我们作为买家一般情况下都是不能接受的。因为未来50年世界不一定发生什么变化。这就是我们在投资中一般不能接受50倍以上市盈率的原因。

我们购买店铺当然是希望价格越低越好，以10倍PE甚至5倍PE能买到才好。这样我们买下店铺后，我们未来赚钱的概率才会高。

这就是炒股就是炒预期在投资中的正确应用。

以当下的半导体股票为例，有的公司当下市盈率100甚至200倍以上。我们要对它们的未来有合理的、正确的预期。我们要计算它们未来大概能产生多少利润，这个实现概率有多大。有的人工智能公司完全没有可能研究出ChatGPT这种水平的软件，它们十有八九是不能产下小鸡的蛋。这样的公司股票我们还给它一二百倍市盈率的业绩预期，这就是极度错误了。这不是市盈率了，这是市梦率了。

有的公司虽然有可能最终研发出能带来较高利润的产品，但是未来有无可能同类产品很多，竞争激烈导致盈利不达预期呢？因此，即使是能孵化出小鸡的鸡蛋，我们也要有谨慎的预期，绝对不能过度乐观，盲目给出一二百倍的市盈率估值。

炒股就是炒预期——我们首先要知道这个预期能否实现，以及实现的概率有多大，大概对未来公司的业绩影响有多大。在这个前提下对公司的股票估值进行预期，这才是“炒股就是炒预期”的正确预期。这才是真正地懂得了利用预期来进行投资。

炒股就是炒预期这句话理论上是正确的。只是，预期可以有，但是，不能过于偏离真正的企业价值。股票市场离开了以“价值”为基础的预期炒作，就是拿着一堆废纸甚至一串虚拟数字进行的赌博，投资者的风险之大可想而知。