

## 长城证券--趋势投资不能少了基本面分析（上交所）

炒股一词是 A 股市场参与者行为的中国式称谓，重在一个“炒”字，炒的本意的是指以油为导热体，将小型原料在旺火中短时间加热成熟。类比股票市场，其中几个关键词值得推敲，“原料”对应于股票，“旺火”对应于情绪，“油”则成了股价的催化剂，在很多投资者眼里，无论是企业的成长故事、公司的重组或政策的出台，都视为催化剂。“原料”、“旺火”和“油”三样聚到了一起，就形成了股价的上涨趋势，趋势投资者也应运而生，这也成为目前中国投资者结构的主体。

趋势投资与价值投资是当前两种主流的投资方法，适合不同类型投资者。价值投资相对而言，对专业要求更高、机会成本也更高。价值投资信奉者们期待的是挖掘出股价大幅低于长期价值的股票，买入并持有，这往往需要承受长时间浮亏，适合专业能力强、具有忍耐力的投资者。对于年轻的中国股市和相对稚嫩的中国股民，趋势投资更容易被接受，这是国情所致，不以任何人的意志而转移。但要强调的是，盲目追涨不可取，趋势投资绝不能少了基本面分析。

我们来谈谈正确的趋势投资。趋势的形成必然是要有逻辑的，如货币流动性的不断释放、行业景气度的持续提升、公司盈利能力的增强等，还有一种是“资金推动”。前面三种都基于基本面的分析，它们有一个共同特点就是不以股票买卖者的行为而发生变化。我们在判断指数或股票趋势能否延续的关键点是在于上述指标是否拐点出现，同时这些指标又共同作用于股票走势，只有综合起来分析才有效。而错误的趋势投资者往往基于最后一种“资金推动”型，他们没有认识到前三者才是因，后者是果，因果不分导致屡屡被套。投机型的资金推动趋势具有易变性、零和博弈的特点，即使是专业的投资机构也无法判断，何况没有任何优势的个人投资者。所以要选择趋势投资的话，必须做好基本面研究，结合资金面的变化趋势才能提高操作成功率。

观察当前 A 股市场，有四种行为是值得商榷的：炒新、炒小、炒差和炒短。我们不全盘否定这些行为，反而先说说优点：新股刚完成融资，具有未来高成长的可能性；小股票股价波动大，很容易做差价；绩差股改善空间大，可能成为黑马；短线操作机会成本低，不会出现一次失败就血本无归的下场。但是我们不能无视风险，新股的高成长预期往往对应高估值，一旦成长性低于预期，将形成先杀估值、再杀业绩的戴维斯双杀，投资者将损失惨重；小股票盘子小，很容易受到大资金的操控，使得股价往往无法真实反应基本面的变化；绩差股想要华丽转身则谈何容易，中国证券市场讲了无数故事，但成功的能有几个，入戏过深换来的是血的教训；至于短线操作，属零和博弈，有人赚钱就有人亏钱，如同赌博，试问你能长赢吗？

趋势投资和趋势投机的本质区别在于是否以基本面为判断标准，趋势投资的目的是为了提高资金时间效率和降低持有成本，是基于基本面分析的主动性投资行为，而趋势投机玩的是击鼓传花游戏，你难免接到最后一棒，尤其当击鼓的和传花的是同一个人——庄家，恐怕散户是必输无疑了。