

培育价值投资观念（上交所）

对于大多数的投资者而言，都想成为股神巴菲特，都渴望成功。但在我们的实际投资者教育与服务工作中到底如何去引导投资者进行理性投资、科学投资，这个问题很值得我们去反思、去探索、去思考。

经历过漫漫熊市的投资者，至今还在坚守价值投资阵地的人开始逐渐减少，许多人转而成为了趋势投资者。但是作为一名投资顾问，我始终认为不管是熊市还是牛市，要想做到持续投资成功，就必须要坚持价值投资。

价值投资的核心就是当一家上市公司的股票价格低于其内在价值时建议投资者买进，否则就坚决果断卖出。在实际操作中投资的做法就是要设置“估值权重”和“估值路径”，变量因子则分别是宏观经济、行业空间、上市公司基本面。对于价值投资者来说，上市公司基本面是核心权重，可以占到80%-90%；对上市公司的估值路径是从下到上，先看基本面，再看行业成长空间，最后看宏观经济面。而对于趋势投资者来说，则根本无需关注上市公司基本面，他们只需关注市场。

判断上市公司的基本面既是一门科学，也是一门艺术：是科学就可以用定量指标，比如市盈率、净资产收益率、未来盈利的确定性等指标来去衡量；是艺术就意味着还要用定性指标，比如经验等去衡量。经验对于投资来说非常重要，在这一点上，建议投资者不熟悉的就不投，熟悉的行业就可以投。决定上市公司基本面最重要的因素是要有竞争力的产品、清晰稳定的盈利模式和优秀的管理团队，这些确实是需要靠投资人的经验去判断的，更建议投资者去实地考察调研。

投资者取得成功的最重要的品质首先是独立思考，做到知行合一。其次投资者取得成功还要有耐心。好的上市公司，又有好的价格，这在股票市场上毕竟确实是太稀少了，需要我们有超高的耐心去慢慢地发现。发现好的投资标的，要耐心地长线持股，才可能取得数倍以上的丰厚投资回报；没有发现好的投资标的，则耐心等待投资标的出现，才能获得绝佳的投资机会。

我们所熟悉的股神巴菲特所信奉的集中投资理念，被许多投资者奉为金科玉律。如果我们仔细地研究他的投资原则，就会发现这些原则也是我们做好投资者教育与服务工作所应该遵循的原则。第一个投资原则是“找出杰出的公司”，一个经营有方，管理者可以信赖的公司，它的内在价值一定会显现在股价上。第二

个原则是“少就是多”，对一个普通人来说，巴菲特认为只要有三家公司的股票就够了。买的股票越多，你越可能购入一些你对之一无所知的企业，而通常你对企业的了解越多，你对一家企业关注越深，你的投资风险就会越低，收益就越好。第三个原则是“押大赌注于高概率事件上”，你坚信遇到了可望而不可及的大好机会时，唯一正确的做法是大举投资。第四个原则是“要有耐心”，短于5年的投资是傻子的投资，因为企业的价值通常不会在这么短的时间里充分体现。第五个原则是“不要担心短期价格波动”，一个企业有内在价值，它就一定会体现出来。因此不管股市短期跌升波动，要坚持长期持股，稳中求胜，培育并养成价值投资观念。

令人欣慰的是在中国证券市场过往的20多年里，也不乏涌现出贵州茅台（600519）、万科A（000002）等具有价值投资的个股，这些价值投资成功的案例也值得我们在投资者教育与服务工作中予以充分借鉴。

（作者：联讯证券盘锦市府大街证券营业部 白明安）