

中国股市真的不适合价值投资?

投资论坛

在20年的中国证券市场乃至世界几百年的证券史上,虽然价值投资认同者一直很少、实践者更少,但从2006年开始,不论是公募基金还是私募基金,许多基金都举起了这面大旗,“相信”价值投资的人似乎多了起来,但实际上真正践行价值投资的投资者可能并不多。

2011年,随着指数不断震荡,各种否定价值投资的论点再次扑面而来,诸如“中国股市是政策市,不适合价值投资”,“中国股市还不成熟、暴涨暴跌,不适合价值投资”,“牛市中价值投资还行,熊市不适合价值投资”等。那么,中国股市真的不适合价值投资吗? 张可兴



其实,价值投资是一种普遍性的投资方法,不会因为市场所处区域的不同或市场阶段的不同变得不适用,而中国股市的特点更加有利于价值投资者获取更丰厚的投资回报。笔者对价值投资的定义是,利用市场价格和企业价值的差距进行有确定性的投资并获得回报就是价值投资。说得通俗一些就是,价格低于价值时买高于价值时卖。之所以很多人现在不认同价值投资,主要的原因是对价值投资片面的理解,把它孤立地理解为长期持有或孤立地理解为买入好公司,反而忽略了企业价值这个价值投资的本质。任何脱离企业价值,不讲买入标的和

买入价格的投资者都不是合格的价值投资者。

举个实例,巴菲特以15-17港元/股买入中国石油H股,十几港元卖出,就是在我们的眼皮底下,上演了一幕经典的价值投资案例。但很多内地的投资者以48元买入中国石油A股,不仅不能获得回报,很可能套牢十年。

价值投资的重要理论基础:短期内,股票价格可能偏离企业价值很远,但长期来说,股票价格将最终反映企业价值。由此反映出的股市总是牛熊交替,市场估值也像时钟的钟摆,不断在低估和高估间摆动,摆动的中心正是企业的价值,只是摆动的周期不确定。

妨把企业价值简单理解为企业的盈利情况,假设经过几年的发展,企业的盈利成长了2倍,即使估值不变化(市盈率不变),股价也会涨2倍。

第三,由于股票投资人是企业的股权拥有人,股票投资还可以享受企业的分红收益。在中国目前分红率不高的情况下,我们可以暂时不去考虑这项收益。但长期下来,对于盈利不断成长的企业,这项收益也是非常可观的。

熟,暴涨暴跌”,恰恰说明中国股市估值区间变化较大,甚至牛熊交替较快,这对于可以买得更便宜,甚至卖得更贵的价值投资者是更有利的。作为全球增长最好的经济体之一的中国,其中的优秀企业的成长速度是远远快于世界其他国家的企业的,因此,中国股市最适合价值投资。

的主热点。

技术上,周二的杀跌,表明该来的已经来了,反而没什么好怕的。目前需要关注的是消息面变化,譬如新华社指出8月10日左右是加息敏感日。如果七月CPI数据公布后,央行没有进一步过激反应,那么八月大盘很可能将在目前位置再次构筑底部。但值得注意的是,由于欧美股市已经形成大的下降趋势,因此预计在未来一段时间,外围股市对A股将形成持续负面拖累。在这种情况下,指望股指有上好表现不现实,更多是需要埋头精选个股操作。 淘金

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

8月2日沪深指数

上证指数:
开盘:2689.97 最高:2689.97 最低:2651.28
收盘:2679.26 涨跌:-24.52 成交:779.94亿元
上涨:252家 下跌:660家 平盘:37家

深成指:
开盘:11927.46 最高:11932.04 最低:11752.60
收盘:11932.04 涨跌:-70.37 成交:731.63亿元
上涨:468家 下跌:820家 平盘:66家

上证指数日K线图



深成指日K线图



国元视点

大盘弱势探底回升 策略轻指数重个股

周二,沪深两市跳空低开震荡下行后探底回升。早盘在7月CPI仍将处于高位、未来货币政策难放松、美国经济数据低于预期、新股及再融资压力大等不利因素的打压下,空方力量再次进行了集中反应,权重股、军工、钢铁、有色金属跌幅居前,带动沪指回落至2651点。午后,在煤炭股的带动下股指缓慢回升,整体上创业板最为活跃。股指K线上收出一根带下影线的阴线。对于后市,我们坚持认为市场处于2600~2750点的新箱体中,市场在每次短暂的风险释放后将继续演绎结构性行情,创业板指数周二逆势收出带量的长下影线阳线就是诠释。总体上以上证指数和沪深300为代表的大市场不存在系统机会,机会存在于成长股之中,投资者可控制仓位下把握个股机会。

就在市场对下半年货币政策预期松动之时,日前召开的中国人民银行分支行行长座谈会或许可以向市场传递出央行的态度。会议指出,国内通胀预期依然较强,稳定物价的基础还不牢固,一旦政策松动就有反弹的可能。下半年要继续实施好稳健的货币政策,保持必要的政策力度。很明显,央行告诉市场下半年货币政策不松动。

技术上,沪指在2680点附近横盘5个交易日后,在不利预期下选择向下,均线系统呈空头排列。后市需关注两个指标,一是成交量的萎缩情况,以沪指为例,结合目前的流通量和历史参考经验值,萎缩至700亿左右则杀跌动力告一段落,酝酿反弹。二是日线MACD的背离,在近两年的弱平衡市中,用日线MACD背离研判底部成功率较高,目前沪指日线MACD还处在绿柱放大,DIF,DEA距离未见收敛,说明当前处于2826点调整来的中段,未到抄底时。

投资者可利用大盘调整期间静心选择成长股,穿越震荡,取得超额收益。抓小放大、避重就轻是主要操作策略。 国元证券

价值投资放之四海而皆准

其实,价值投资是一种普遍性的投资方法,不会因为市场所处区域的不同或市场阶段的不同变得不适用,而中国股市的特点更加有利于价值投资者获取更丰厚的投资回报。笔者对价值投资的定义是,利用市场价格和企业价值的差距进行有确定性的投资并获得回报就是价值投资。说得通俗一些就是,价格低于价值时买高于价值时卖。之所以很多人现在不认同价值投资,主要的原因是对价值投资片面的理解,把它孤立地理解为长期持有或孤立地理解为买入好公司,反而忽略了企业价值这个价值投资的本质。任何脱离企业价值,不讲买入标的和

价值投资者的收益丰厚

第一,股票估值变化的收益。比如同一企业即使盈利不变动,在熊市中低估时可能10倍以下市盈率,牛市高估时可能40倍以上市盈率,这样就会产生3倍以上的涨幅。中国股市市盈率的历史波动区间是15倍到60倍。

第二,企业价值成长带来的收益。企业价值不是恒定的,在不同时期随着企业竞争力和盈利能力的变化,企业价值也随之变化。40家店的苏宁电器和800家店的苏宁电器的价值自然是不一样的。为了方便理解,我们不

中国股市最适合价值投资

2007年巴菲特访问韩国时,有投资者问:“韩国股市的结构不适合巴菲特的价值投资,对此您有何看法?”他回答说:“如果不是价值投资,难道要进行无价值投资吗?”并强调说:“没有其他的代替方案。”巴菲特的意思很清楚,好的投资都是价值投资,而且有普遍适用性。“中国股市不成

名家看盘

如何把握目前行情主热点?

重点关注新股及中小板和创业板底部消息股

周二大盘上午低开低走,尾盘小幅回升,最终收带长下影K线,成交量略微放大。虽然股指周二选择向下破位,但最终在2650点位置止跌,而这是2319点以来的上升趋势线。本人认为,对于周二的走势,有短线挖坑性质,短线洗盘性质居多。

从周二盘面看,深强沪弱格局非常明显。中小板和创业板小盘股仍表现强势。对于新股炒作来说,股价运行越简单越好,图形越漂亮越好!本人认为,新股以及由新股带动的中小板和创业板底部消息股,就是目前行情

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
诚招 证券经纪人
有意者请简历 EMAIL: hf_szl@gyzq.com.cn
咨询电话: 0551-2650939 2615542
地址: 合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 如期而获
●中国最具区域影响力期货公司
●大连商品交易所最具成长性会员
●郑州商品交易所市场进步奖十强
●上海期货交易所交易优胜奖
●“全国青年文明号”荣誉称号
客服电话: 4008878707
网址: www.hsqh.net
地址: 安徽省合肥市芜湖路260号

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS
您的财富管理银行

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址: 合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线: 2627033
www.gyzq.com.cn