

理性认识中国的价值投资（上交所）

虽然我们都知道巴菲特的警示之言，当价格严重被低估时买入，当价格严重被高估时卖出，换句话说，当价格偏离价值时，你应该行动。

但是，在实际操作中却困难重重，其中最困难的是错误地守候了一只自认为有价值的个股，浪费了时间成本不说，最痛苦的莫过于股价腰斩的疼痛。另外，对于普通投资者来说，价值投资对其专业性和综合素质要求非常高。一般的投资者都是抱着短期发财的心态去守候一只自认为有价值的个股，但是，不管是价值投资还是技术投资，都有各自的模式与招式、框架，错误的搭配只会干扰你心中买入的信念与逻辑。

毋庸置疑，巴菲特是成功的，对于巴式理念和思想，我们也深为赞同。但是，任何一种理念或方法，都必须有适时的土壤和环境，如果把巴菲特进行神化并将其理念和方法刻舟求剑似的照搬到中国，这是一种愚蠢的教条主义行为。一种成功的模式，一旦成为教条，就不仅仅是错误，而且是巨大的风险和危险。

有人说，巴菲特的伟大之处不是他在 75 岁的时候拥有了 450 亿的财富，而是在他年轻的时候就想明白了很多事并用一生的时间去坚守。我们想说的是，一个投资者的伟大之处不是一次两次的交易获胜，而是从头至尾彻彻底底看清楚交易的本质、市场的本质和趋势波动的本质，并且在每一次交易中坚守本质和常识。

巴菲特的师傅本杰明说过，成功的投机即是投资。我们认为，在中国这片混浊的市场，只有价值投机，还没有产生价值投资。国人的心态充满了浮躁，一夜暴富的想法随处可见，这就简约地显现了投机风还未结束。

花了点笔墨描述了价值投资的难，但是价值可以作为狙击的武器，在现今的市场环境，我们更加地崇拜波段价值。

波段价值的操作流程要遵循三大点：第一、判断大盘的风险状况，决定仓位的管理。第二、标的股票价值研判以及短期催化剂的显现。第三、技术形态的突破优势明了。

在此特别说明下，第一条至关重要，它决定着你对系统风险的理解，这样可以避免被低价值个股的无序下跌的风险。第二条说明了两点：第一、价值是中枢，研判价值可以加深自己的买入信仰；第二、短期催化剂如果明显，可以迅速

使交易脱离成本。第三条想强调一个信仰：任何价值优势还是利好，都需要得到技术面的印证。

只有当三个层面完美结合之时，你的交易风险才可能有效降低，投资是一门苦差事，光有勤奋与刻苦还不够，它需要你不断的用血泪史去战胜自己的心魔！

（作者：联讯证券佛山顺德清晖路证券营业部 骆骏骏）