

价值投资（来源：上交所网站）

在和客户接触的过程中，一个经常被讨论的话题便是：应该视股市为投资还是投机？部分客户表示自己较倾向于短线投机，理由是短线比较灵活，可尽可能规避较大的投资风险，但结果却是，他们似乎从来没能在股票投机上获得过利润。而另外一部分客户，长年来交易次数不多，并且在投资过程中不少挨过深套，但整体上却能获得超越市场表现的超额收益。

当然，一千个人眼中有一千个哈姆雷特，市场从来没有铁律，不同的人也会有不同的投资体系。短线博弈投机有其存在的必要性，因为它能够提高市场交易的活跃度；而长线价值投资同样也有其存在的必要性，因为只有这样，市场资本才能够形成积累，并最终分享到上市公司经营的成果反馈。两种体系，严格来说，并无优劣之分，但从市场资本的投资趋势上讲，价值投资所占比重却是逐年上升。这事实上也反映了资本市场的成熟程度，因为投资者只有买入好公司的股票才能获得好的业绩回报；而买入绩差股，则最终可能收获为零甚至亏损。当然，好的公司可能会碰到暂时的困难，而差的公司也可能会碰到短期的利好，从而使得股价和预期发生偏差，并提供了短期套利——也就是短线博弈的机会。那么，做为广大投资者特别是投资经验不足的投资者，应该树立怎么样的投资理念呢？

对于投资顾问而言，一天大部分时间是在注视红红绿绿的大盘指数中度过的，有足够贴近市场讯息、把握盘面的机会。然而对于我们大多数的投资者而言，不管是在时间上还是精力上都不具备进行短线投机操作的机会。一味地促成客户频繁交易，追涨杀跌，很可能让客户错过分享成长股长远高额收益的机会，并且很可能让客户产生急躁浮夸的心理，以致于逐渐放大对收益的追求，而忽略了对风险的控制，导致客户将股市视为赌博一般的投机。投资者一旦将股市视为赌市，以感情代替理智，以运气取代逻辑，那么投资者十有八九得到的最终结果是亏损，并因此黯然离场。现实中，这类股民比比皆是，许多股龄长达数年的股民，甚至连每股收益是如何计算、如何阅读财务报表、投资股票的主营业务是什么都不知道，只是终日追逐所谓的内幕消息、题材利好，这样的投资，其实上和赌博并无差异。

相反，如果投资顾问倡导价值投资理念，帮助客户在投资前清楚地树立投资目标，培养客户长期投资意识，传授更多关于公司财务分析、行业分析方面的知识，以基本面引导客户进行股市理性投资。虽然在短期上，客户可能会降低投资频率，但长期来看，却能培养客户正确对待股市涨跌的心态。只有这样，客户才会长期选择在证券市场中投资交易，排除市场情绪的干扰，最终分享到成长股的收益。

当然，有许多人会反驳：我持有的股票被套死很久了。这里有一个很明显的误区，就是

他们把价值投资和长期投资混为一谈。什么是价值投资？价值投资是针对有价值的标的物（公司）进行投资。如果在投资的过程中，公司所处行业或者公司自身经营出现了一定的困难，投资者就应该要对先前拟定的投资策略做出调整，对手中的股票进行抛售。如果投资者对一些行业基本面已经发生转变（例如太阳能、煤炭、钢铁等产业明显过剩，且盈利能力开始步入中长期下滑的行业）的股票，因为先前积累的亏损而不愿意抛售，将逐步陷入深套的漩涡，这些投资者违背了价值投资的核心，无视行业基本面因素，寄望于可能的突发利好反弹解套，这叫赌徒心理，和真正的价值投资可谓南辕北辙。

因此，从客户投资的长远利益来看，提倡价值投资，无疑更有意义。

（作者：联讯证券惠州演达大道证券营业部 马顺）