

中小投资者应注重价值投资，寻找有潜力的蓝筹股（上交所）

中国证券市场是一个年轻的市场，中小投资者是市场的重要参与主体之一，贡献了约 80% 的股票市场交易金额，开户数也占总开户数的 99% 以上。但是，总体上看，中小投资者在股市上持续盈利的仅在少数。亏损的原因有系统性风险，也有投资理念等问题。部分中小投资者没有形成正确的投资理念和策略，热衷于打听内幕消息，轻信谣言，频繁交易，盲目跟风，“炒新股、炒小股、炒差股”的现象仍比较突出，引导理性投资、价值投资显得尤为迫切。

从欧美数百年股市历史来看，价值投资历久弥坚，是克服市场恐惧和贪婪的有力武器和长期在股市生存的法宝。沃伦·巴菲特(Warren Buffett)、彼得·林奇(Peter Lynch)等都是价值投资大师，无论股市牛熊，坚持经久耐用的价值投资风格，取得了丰厚业绩。即使是美国趋势投资大师威廉·欧奈尔(William J.O'Neil)，也是大力倡导基本面分析。随着现代技术的发展，基于复杂技术分析和数学运算的高频交易也取得了较为丰厚的收益，这方面代表如美国的詹姆斯·西蒙斯(James Simons)，但对于资金、信息、技术和时间都有限的中小投资者而言，高频交易并不十分可行。

中国股市是典型的新兴市场，相关制度建设还不完善，波动性较大，价值投资是克服市场机制不完善的有力武器之一。20 多年的发展中，涌现出一大批优秀上市公司。这些上市公司经历了多次牛熊轮回，仍为长期持有这些公司的投资者提供了丰厚的回报，这从一个侧面证明价值投资的有效性。另一方面，沪深交易所的大量数据分析表明，概念股在炒作之后，大幅下跌的可能性较大，参与概念股炒作的大部分中小投资者都面临较大损失。

中小投资者应充分认识自身特点，秉持价值投资理念，注重价值分析，选择具有核心竞争力和成长性良好的公司，投资具有安全边际的股票。具体而言，中小投资者要注意以下几个方面。第一，选择具有长期稳健盈利的公司。第二，要有合适的价格，再好的公司，如果短期内价格过高，超过其内在价值，也应等待更合适的时机进入。第三，要有好的心态，持股要有所舍弃，适当集中于那些自己了解的公司，不为市场短期的波动诱惑或分散注意力。第四，要独立思考，不盲从，不情绪化，坚持理性投资，坚持自己的判断。第五，要有大局观，一般而

言，顺应经济和社会发展以及产业结构调整大势的公司具有良好的发展前景和基础，具备长期盈利的潜力。

经过 20 多年改革开放，中国经济正迎来持续发展的战略机遇期，在经济转型和产业结构调整过程中，必将诞生一批具有核心竞争力的世界一流公司。目前市场的整体估值已处于历史低位，具有较大的投资价值，而且相关制度建设正在加速推进，中长期资金入市的步伐也在加快，这都为价值投资和理性投资创造了有利环境。中小投资者应坚持价值投资，多学习、多研究、多思考，不盲目、不跟风、不炒作，保持良好的心态，注重公司的内在价值，寻找有潜力的蓝筹股。