

趋势变化与2009年股票投资策略

李晓莉

(重庆工贸职业技术学院 重庆 408000)

【摘要】 在经历了一年多的大幅下跌之后,股市原有的下跌趋势被盘整趋势所取代,投资者应把握住趋势变化中的投资机会。价值分析是趋势投资的基础,价值分析主导选择投资品种的思路,趋势分析意在把握进出时机。随着扩大内需和保增长系列政策的推出,市场趋势正在发生积极的变化,为投资者创造了一定的投资机会。

【关键词】 趋势理论 价值投资 趋势投资 投资策略

有经验的投资者会发现,从2008年11月开始,沪深股指在创出阶段底部之后,已经走出了半年多的缓慢盘升行情。趋势理论告诉我们:原有的趋势一旦改变,将被新的趋势所取代。根据这一理论,目前沪深股市的投资机会已经来临。投资者可以借助趋势理论指导2009年的投资。

一、趋势理论与趋势变化分析

趋势理论是迄今为止最著名的技术分析理论之一,它的主要观点是:股价虽然是变化多端的,但总是遵循一定的趋势而发展变化的。认识了这种趋势,投资者就可以通过研究股价过去的变动轨迹来预测股价未来的变动趋势。

根据趋势理论,股价的运动有三种趋势,其中最主要的是股价的基本趋势,即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。股价运动的三种趋势与海浪的波动极其相似,可以海潮、波浪、涟漪来比喻股票市场上股价运动的基本趋势、次级波动和日常波动。趋势分析的意义在于掌握和运用趋势的运动规律,研究趋势的变化,指导投资行为,真正做到顺势而为。趋势理论认为,日常波动不重要,根据次级波动可以预测主要趋势的变化,而主要趋势才是股价分析的核心。要预测股价变动的趋势并非易事,投资者需要对影响股市的各种因素进行认真分析和研究,以适应变化多端的市场。

证券市场素有国民经济“晴雨表”之称:一方面,证券市场是宏观经济的先行指标,证券市场的走向预示着宏观经济的走向;另一方面,宏观经济的走向决定了证券市场的长期发展趋势。宏观经济因素是影响证券市场长期走势的唯一因素。这类宏观经济因素包括经济发展状况、经济周期、货币与财政政策以及通货膨胀等,其影响特点是波及范围广、影响程度深,对证券市场的发展趋势必然产生深刻的影响。因此,投资者要注重进行宏观基本面分析。从证券投资的理论和实践来看,证券投资分析总是从宏观经济分析开始的,其作用在于把握证券市场的总体变动趋势,判断整个证券市场的投资价值,掌握宏观经济运行和宏观经济政策对证券市场的导向作用和影响力度。

趋势变化意味着市场走向“拐点”的出现,投资者应把握

住趋势变化中的投资机会。在每一轮趋势演进过程中,往往会有一批主流品种引领行情的发展,投资者要善于发现它们。通常情况下,在一轮下跌趋势的末端,会出现先于大盘走稳的品种,这些品种率先探明底部,在底部出现持续的温和放量的盘整行情,并先于大盘出现缓慢盘升的行情。这些品种很可能是引领未来行情的主流品种。如果这些先于大盘走稳的品种呈现出较明显的行业板块特征,投资者就很容易发现这些行业板块的龙头企业。有经验的投资者都知道,在一波上升行情中,领涨板块龙头品种的升幅是相当可观的。在趋势投资中发现引领行情发展的龙头品种的思路很简单,即根据国家当时的宏观经济政策分析哪些行业是受益的行业,再通过比较分析,找出这些行业中最优秀的企业。

二、价值投资是趋势投资的基础

价值投资和趋势投资是影响投资者投资行为的两种投资方法,投资者借助趋势理论指导自己的投资行为的同时必须坚持价值投资理念。价值投资是指根据上市公司的成长性、市盈率、市净率、分红派息等情况以及财务报表的相关重要指标来挖掘一只股票的内在价值,当股价低于其内在价值时买入并持有,当股价涨幅过大并超出了股票的内在价值后再卖出以兑现收益。

“涨时重势,跌时重质”是投资者皆知的理论,它所包含的道理在于,具有内在价值的股票经得起市场波动的考验。在市场处于弱势状态的情况下,有一定内在价值的股票具有明显的抗跌性,能成为弱势市道中的强者。

价值投资的核心要义在于,当股票的市场价格明显低于其内在价值的时候,要果断买入,投资者会因此而获得超额回报。在低迷市道或一个非理性的下跌市道中,价值投资往往能发挥神奇的作用。因为一些具有投资价值的股票,其价值和市场价格之间存在“安全边际”,一旦市场走稳,具有内在价值的股票最具有价格上涨的爆发力。巴菲特的经验告诉投资者,投资取得成功的关键不在于机遇和运气,而在于能够发现具有投资价值的股票。

投资者往往把价值投资与趋势投资当做两种截然不同的

投资策略。其实,价值投资与趋势投资存在紧密的联系,就像投资与投机在不同的时空阶段可以相互转化一样,价值投资与趋势投资是相融的。从“价值高估——下跌——延续下跌趋势——股价低于内在价值——价值发现——价值回归——上涨——延续上涨趋势——股价高于内在价值——价值再次高估”这一股价循环运动过程可以看出,股价涨跌趋势与投资价值的高低是密切相关的。因此,价值分析是趋势投资的基础。价值投资体现的是投资理念,趋势投资体现的是投资技巧。价值投资将股票的质地作为选择投资品种的标准,趋势投资更重视介入市场或某个具体投资品种的时机。价值分析主导选择投资品种的思路,趋势分析决定进出时机的把握。投资者应从价值投资的角度选择股票,从股价变动趋势的角度选择进场和出场的时机。通过价值分析,可以发现具有潜力的、持续增长的、能够为投资者带来稳定回报公司的股票;通过趋势分析,可以在非理性下跌趋势或者上升趋势中买入具有投资价值的股票。

三、趋势变化与2009年投资策略

在经历了一年多的大幅下跌之后,2008年底股市出现了明显的趋势变化。那么,怎样才能把握好2009年的投资机会呢?笔者认为,一要判断2009年股市的走向,二要高度关注宏观基本面的变化,三要理清2009年的投资思路。

1. 对2009年股市走向的判断。判断市场的走向即判断2009年市场的变动趋势。下面以沪综指K线图(具体图形略)为例,来体会判断市场走向的方法。

根据上证综指2006年11月至2009年6月下旬的周K线图可以看出,2008年1月下旬,股指向下突破了维持了一年多的上升趋势线,意味着原有的上升趋势被打破,实现了牛熊市的转换。有经验的投资者都知道,一种趋势一旦形成,通常不会轻易发生改变,一旦原有的趋势被突破,将会被一种新的趋势所取代。市场告诉我们,随后走出的是一波历时近一年的大幅下跌行情,沪综指从4 800点左右跌至1 700点一带。

根据上证综指2008年1月22日至2009年6月19日的日K线图可以更清楚地看到,沪综指于2008年11月初触底之后,伴随着底部区域成交量的明显放大,原有的下跌趋势演变为一种横向整理趋势,并且正在延续这一趋势。同时,在底部区域出现了成交量持续温和放量的现象。由此,可以做出如下判断:一种新的趋势正在取代原有的下跌趋势。这意味着市场趋势的变化,这种变化将为投资者带来投资机会。在趋势发生变化之际,投资者需要做的就是对上市公司进行价值分析,发现那些具有增长潜力和持续发展能力且在经历了一年熊市之后价值被相对低估的、处于价值洼地的股票,密切关注其价格走势,等待股价经过充分的横向整理和经济形势转好之时大胆介入,必会得到丰厚的回报。

这就是判断市场变动趋势的简单方法。

2. 宏观基本面是决定2009年股市走向的关键。金融危机背景下宏观基本面的变化是决定2009年股市走向的关键。众所周知,由美国次贷危机所引发的突如其来的金融风暴是造

成全球股市大幅下跌的主要原因。日益融入世界经济的中国也不能独善其身,尽管我国经济保持了较高的增长势头,但仍然面临着非常严峻的形势。股市前期的深幅回调充分反映了在金融危机影响下我国经济发展所面临的困难。

随着各国强有力的救助措施的出台、一揽子刺激需求和保增长的系列方案的推出,经济形势正在走出危局。具有国民经济“晴雨表”功能的股市于2008年11月中下旬开始出现探底回稳的走势是否预示着经济走向的趋稳?国家统计局发布的统计数据给出了肯定的答案。为应对国际金融危机,2008年11月份以来,我国政府对宏观调控政策进行了重大调整,已经出台并即将出台一系列的政策措施,而且相关措施已经开始生效。虽然受到国际金融危机的冲击,但我国经济保持平稳较快发展的总体格局没有变,而且2008年12月份以来的一些经济数据已经朝着积极的方向在变化。

鉴于目前的形势,可以对2009年股市的走向作如下判断:如果全球经济能够在较短的时间内逐步摆脱金融危机的影响,如果我国扩大内需的经济刺激政策和一系列产业振兴计划能够尽快发挥作用,经济形势将会朝有利的方向转变。在此前提下,股市一定会恢复原有的生机。当然,政策的传导需要一定的时间,经济形势的转变绝不可能是一个较快的过程。目前呈现的横向整理趋势还将持续一段时间,待整理完毕、经济形势转好之后,投资者信心逐渐恢复之时,股市才会重拾升势。

3. 理清2009年的投资思路。在市场趋势出现积极变化的情况下,投资者需要做充分的心理准备和心态调整,在冷静分析经济形势和上市公司投资价值的基础上找到备选投资品种,做好投资的准备。投资者应特别注重对景气行业的优势企业或龙头企业的跟踪,了解其股票的估值区间,待其充分调整后重新转入上涨趋势之时择机果断介入,分享股价上涨所带来的收益。

2009年最好的投资机会应该出现在金融危机背景下刺激经济增长、强力拉动内需政策受益的行业。国家拉动内需所进行的巨额投资将给钢铁、水泥、工程机械、消费升级、基建类上市公司带来难得的发展机遇;医改方案惠及医药类上市公司,其中,与健全基层卫生服务体系相关的医疗器械子行业受益更加突出;“家电下乡”活动为相关上市公司提供了很大的商机;促进农村经济发展将使涉农企业受益;3G建设计划为电信运营服务商和通讯设备制造商提供了发展空间。投资者可以根据这一思路精心挑选相关行业或子行业的龙头企业进行重点关注,等待大盘经过充分整理之后选择恰当的投资时机进入市场。

主要参考文献

1. J.M.凯恩斯著.王雅悦等译.凯恩斯文集——投资的艺术.南京:江苏人民出版社,1998
2. 布鲁斯·C.N.格林威尔等著.李瑶光,张建文译.价值投资——从格雷厄姆到巴菲特.北京:机械工业出版社,2002
3. 罗伯特·哈格斯特朗著.江春译.沃伦·巴菲特的投资组合:掌握集中投资战略的秘诀.北京:机械工业出版社,2000