自下而上选股 不要为无法预测的市场和经济担忧

“自上而下还是自下而上，这是一个问题”。自上而下，即按“宏观-行业-具体公司”的顺序抽茧拨丝，先分析经济、市场整体的情况，然后再选出要投资的公司。自下而上，即先分析具体的公司，再分析宏观行业，综合衡量后选出投资标的。不同派别的两方常常各执一词，谁也不服谁。

林奇认为，市场形势和经济前景难以预测，自下而上选股是更为科学的方法。

本篇文章要探讨的是“市场形势和经济前景难以预测的原因”和“如何自下而上选股”两个问题。

根据《投资者的智能》对美国股市和投资者情绪的历史追踪结果来看，在1972年年底股市即将大跌时，只有15%的投资者认为熊市即将来临。在1974年股市开始反弹时，65%的投资者都继续看跌。在1977年，股市将要再次转跌时，市场情绪却非常乐观，只有10%的投资者认为熊市即将来临。1982年大牛市初始之际，55%的投资者认为即将迎来熊市行情.....

由此可见，投资者对市场形势的预测是大概率不准确的。为什么会出现这样的结果呢?

预测市场通常有两种方法：一种是纯技术派，通过研究超买卖指数、头肩形态、MACD、乖离率等等技术指标来推测市场的走势；一种认为股市以某种方式与宏观经济活动相关，所以通过预测通货膨胀、经济周期、利率变动等等因子来推测市场的走势。

在前文《面对市场波动，要么利用它，要么不去管它》中，我们讨论了技术指标在广为人知后会面临失效的问题。那么，为什么通过预测一系列的宏观因子变动来推测市场形势也不太可行呢?

首先，我们身处在一个时刻变化的环境中，就像名言所说“唯一不变的就是变化”。很多信息在我们能够得到它的时候，可能已经“过时”了，当然根据这些信息做出的判断就也是不准确的了。其次，还存在投资者自身的情绪影响信息解读的问题。比如说，在看到一排排摩天大楼拔地而起的景象时。乐观时，投资者可能会感叹这是一幅多么欣欣向荣的场景；悲观时，投资者可能会担忧这么多写字楼能否尽数出租的问题。最后，也是最实际的，这些宏观因子本身就非常难以预测，能准确预测这些因子的“上帝之子”恐怕不会将结果宣之于众。正所谓，“知者不言”，也就时我们常说的“幸存者偏差”。

因此，林奇认为市场形势和经济前景难以预测，要自下而上进行选股。

那么，我们该如何自下而上选股呢?

在前文《从身边寻找机会，只投资你了解的公司》中，我们讨论了个人投资者该如何获取信息优势。林奇认为，寻找10倍股就是要遵循这个原则，从家的附近找、去大型购物中心找、到工作场所找。

根本原因是，通过这些途径寻找股票，我们能具备所需的“信息优势”。

下文将继续阐述获取“信息优势”的目的是什么，请关注更新!

華源証券 HUAYUAN SECURITIES | 投教园地

令投资者认识投资风险并掌握风险防范措施，增强自我保护能力，培育成熟的投资者队伍，是华源证券投教团队的初心使命。

免责声明

本材料仅作为投资者教育用途，不构成任何投资建议。任何机构或个人据此做出的任何投资决定或投资行为，风险自担。

华源证券股份有限公司对本材料力求准确、完整和及时，但并不对其准确性完整性和及时性做任何保证，对因此引发的损失不承担法律责任。

公众号　视频号　抖音号