



买在预期差显现时 卖在质素根本变化处

在小编看来，纯粹的股票交易是一门神秘的学问，无迹无形，就像金庸小说里的武林大会，各路门派争霸武林盟主，纷纷亮出自家绝学。有研究K线图的门派，有研究参与者心理的门派，有研究金融市场中反身性的门派.....

对于成长股投资而言，费雪认为，收益最大化的秘诀在于不要频繁交易、不要择时交易，而是着眼于公司基本面变化来把握买卖的时点，正所谓“买在预期差显现时，卖在质素根本变化处”，期间持股不动。

有的读者可能会问，什么是择时交易？择时交易指的是交易者通过一定的分析来预测未来一段时间内市场环境的情况，从而判断整体环境是有利于投资还是不利于投资。比如通过预测一段时间内的经济形势来判断市场大势，如果大势好则买入股票，如果大势不好则推迟计划。

依小编的浅见，通过预测经济形势来进行判断是一种相对而言比较科学的方法，教科书里也说过“股市是经济的晴雨表”，但这并不是不刊之论。也有明显有问题的方法，大家还记得每年年初推出的“里昂风水报告”吗？可供读者娱乐但是千万不可以真的参考呀！

然而，费雪认为，最好连经济预测也不要参考。原因在于目前人力所能搜集的事实资料是随机和可能不完整的，投资者花费了大量的努力，但是得到的结论可能是有失偏颇的，最好的例证就在任意一年的《商业金融年鉴》里。

既然“择时交易”不可行，那投资者可以用什么方法分析出正确的买卖时机呢？

费雪认为，投资者应该回归到分析成长股本身的特质中来。

在上一期《问公司的长期成长要收益》中，我们已经详细说明过成长股的特质，比如公司会不遗余力地开发新产品、新工艺，改善治理水平等等。下面我们以公司新产品、新工艺的研发举例。

在研发过程中暗含了两个不确定因素：

1) 新产品、新工艺的开发时间表；

2) 开发新产品、新工艺成功与否。现实情况是，在公司开发新产品、新工艺的消息不胫而走时，股价往往应声上涨；在试生产成功的消息得到确认后，股价更是一飞冲天。在这里需要投资者引起重视的是，从产品试生产到商业化量产中间，公司有诸多困难要克服。简单来说，在产品最终产生销售收入之前，公司需要付出大量的成本，这会对公司的利润造成侵蚀，往往导致股价的下跌，这就是我们所说的买入时机。

简而言之，买入时机是从基本面进行分析，公司的利润即将大幅改善，但对利润增加的预期还没有造成公司股票股价大幅拉升的时候。

那要什么时候卖出呢？费雪认为也要从公司本身的基本面变化着手。

卖出时机即在再次用前文《问公司的长期成长要收益》中成长股的标准来衡量这家公司，发现这家公司已经不再符合标准的时候。出现这种情况往往是因为公司管理层的松懈或者公司产品市场占有率已经高到成长可能性几近枯竭的程度。

总结一下，对于成长股，利润最大化的方法是，买在预期差显现时，卖在质素根本变化处！



華源証券 | 投教园地

HUAYUAN SECURITIES

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