



链滴

5 大投资流派比较，你是哪一派？（转）

作者：DASHU

原文链接：<https://ld246.com/article/1540892822267>

来源网站：链滴

许可协议：[署名-相同方式共享 4.0 国际 \(CC BY-SA 4.0\)](#)

有人喜欢买蓝筹有人喜欢买创业板，有人喜欢技术分析有人喜欢基本面分析？当今投资界有哪些主流资方法？各自的主张是什么？今天火星君来给大家做一个具体的分享。

五种主流投资模式

当今世界有五种投资模式占据统治地位，我们来认认各自流派的祖师爷：

(1) 价值投资者

他们**依靠对公司财务表现的基础分析找出那些市场价格低于其内在价值**（公司未来现金流的现值，这在后面讨论到）**的股票**。

这种战略最早可以追溯到20世纪30年代，最早由哥伦比亚大学的**本杰明·格雷厄姆**和**戴维·多德**提出。于伯克希尔·哈撒韦公司首席执行官兼主席沃伦·巴菲特的使用，价值投资战略在20世纪70到80年代到推崇。

由于股神巴菲特的成功以及中国证券管理层的引导，价值投资目前在A股有比较大的呼声。去年的白股以及蓝筹股的行情引发了投资者对于价值投资的关注。

(2) 成长投资者

他们**致力于寻找那些经营收益能够保证公司内在价值迅速增长的公司**。

著名投资者兼作家**菲利浦·费雪**在20世纪50年代最早采用这种价值投资战略的变种。麦哲伦基金经理得·林奇在80年代对其进行于大胆的扩展。

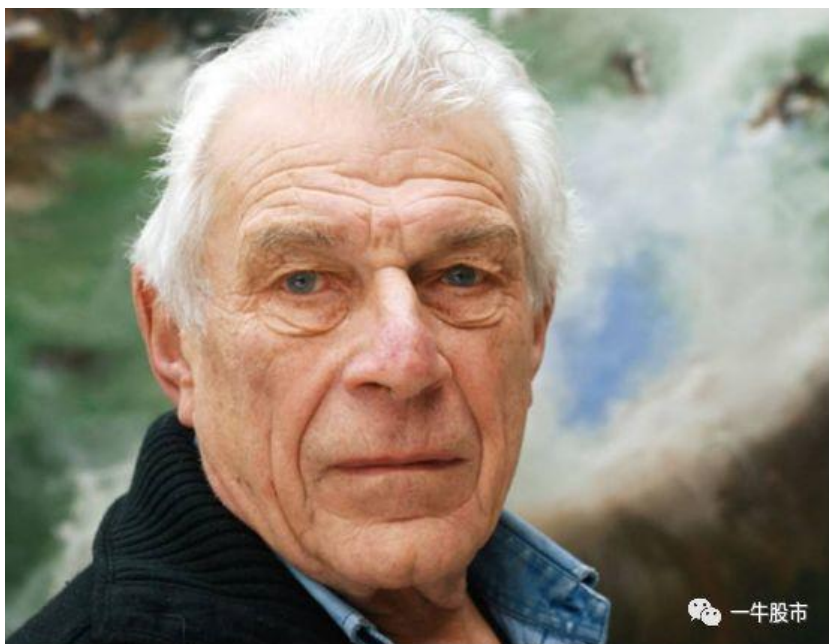
成长型投资者是指对预期收益率要求较高、期望能够获得资金的长期增值，今年A股各大机构主推成股，**成长股指公司的销售额和利润额持续增长，速度明显快于所在国家和所属行业的平均增长水平**。

****在A股这样的公司多出自朝阳行业里，传统行业里较少，所以多都在中小创之中，主板里较少。比主营生物医药的安科生物（300009）**就是一只典型的成长股，利润持续增长并明显快于同业公司股价在这些年也是一路震荡攀升。**

指标名称	2017	2016	2015	2014	2013	2012	»
基本每股收益(元)	0.3900	0.3700	0.3600	0.3800	0.3759	0.3912	
净利润(元)	2.78亿	1.97亿	1.36亿	1.10亿	8987.01万	7394.52万	
净利润同比增长率	40.77%	44.80%	24.04%	22.23%	21.54%	16.78%	
扣非净利润(元)	2.50亿	1.82亿	1.31亿	1.06亿	8577.51万	6464.48万	
扣非净利润同比增长率	36.78%	39.49%	22.94%	24.02%	32.69%	31.38%	
营业收入(元)	10.96亿	8.49亿	6.36亿	5.42亿	4.30亿	3.38亿	
营业收入同比增长率	29.09%	33.58%	17.21%	26.04%	27.34%	26.14%	
每股净资产(元)	2.35	2.48	2.98	2.54	2.73	3.07	
净资产收益率	19.02%	15.51%	17.14%	15.68%	14.73%	13.31%	
净资产收益率(摊薄)	16.55%	14.52%	11.20%	14.87%	13.60%	12.75%	
资产负债比率	21.90%	27.43%	9.76%	15.52%	11.90%	11.17%	
每股资本公积金(元)	0.58	0.97	1.07	0.58	0.83	1.14	
每股未分配利润(元)	0.84	0.77	0.73	0.75	0.69	0.69	
每股经营现金流(元)	0.39	0.47	0.29	0.37	0.22	0.28	
销售毛利率	77.72%	74.19%	71.50%	71.00%	72.80%	72.78%	
存货周转率	3.55	3.82	4.23	5.13	4.40	4.42	
销售净利率	25.70%	23.30%	20.83%	20.05%	20.34%	20.38%	

(3) 指数投资者

他们通过购买股票来复制一个大的市场细分，如标准普尔500。**格雷厄姆**认为****这种投资战略对防守投资者很有效。*范格尔德基金创始人约翰·伯格在20世纪80年代推广了这种战略。**



我们A股买指数型基金，就相当于投资指数了。比如去年投资上证50指数能够大赚，如下图**易方达证50指数A基金（110003）**17年收益一路攀升超过40%。今年到目前由于指数表现都比较差，个行情比较多，指数投资者收益可能就不是很好。



(4) 技术投资者

他们采用各种图表来收集市场的行为，以此来显示投资者预期是上升还是下降，市场趋势如何，以及他的“动力”指标。

这种战略被《投资者商业日报》的创始人威廉·奥尼尔大力推崇并在20世纪90年代末被广泛采用。

技术派在A股里应该还是比较多的，比如使用K线、均线、MACD、KDJ等指标通过与历史的市场行为对预测涨跌，只是想成为真正的技术派并不是那么容易。

(5) 组合投资者

他们**确知自己能够承受的投资风险水平并通过建立一个多元化的投资组合来承担这个风险水平。**

这个理论最早在20世纪50年代被提出，并在70年代被一群获诺贝尔奖的经济学家所完善。70年代初这种战略由于普林斯顿大学经济学家**伯顿·麦基尔**的名著《华尔街漫步》而开始流行。

投资组合是由投资人或金融机构所持有的股票、债券、金融衍生产品等组成的集合。**这个只适合资金大的投资者，但确实能非常有效的分散风险。**

五种哲学产生五种投资策略

所有投资哲学的中心问题都是价格与价值之间的关系。

价值投资者和成长投资者认为价值和价格是不同的；

指数投资者不确定自己是否能找出这二者的关系；

技术投资者只关心价格而不关心价值；

组合投资者则认为价格就是价值。

这些不同的信念产生了不同的投资策略：

(1) 价值投资者寻找那些价值被低估的股票。

(2) 成长投资者寻找那些近期的增长显示其价值与目前的市场价格相符合的公司。

(3) 指数投资者认为最保险的投资策略就是购买那些能够代表整个市场状况的股票。

(4) 技术投资者寻找那些能够迅速地以更高价格脱手的股票。

(5) 组合投资者相信价格与价值是独立的。价格的变化反映了风险，而投资者应该选择一个证券组来承担所需要的风险水平。

下表展示了这五种投资模式的关键原则：

五种投资模式对比

投资模式	代表人物	价格-价值关系	方法
价值投资	格雷厄姆/多德	不定的，而且可以	关注于价值，寻找那些定价低于价值的投资对象
	巴菲特	确定的	
成长投资	费雪/林奇	不定的，而且可以	关注于增长，寻找价值增长速
		确定的	度快于价格增长的投资对象
指数投资	伯格	不能确定	忽略价格-价值关系，而购买“整个”市场的一部分
技术投资	奥尼尔	可能是有联系的，	关注于价格趋势
		但并不相关	
组合投资	麦基尔	相互独立	将风险偏好与价格-价值观验水平相配合

五种策略的应用

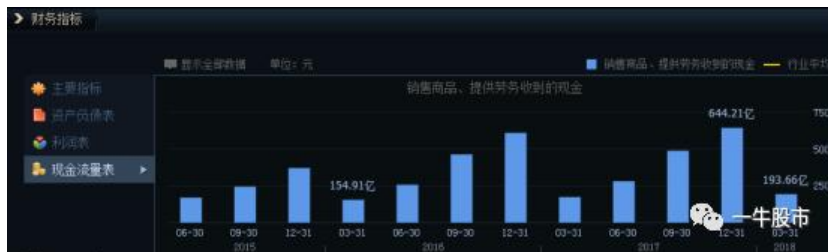
为方便说明，我们举个例子：**假设贵州茅台（600519）这只股票昨天以740元/股收盘。在不同的投资哲学下，不同的因素决定了是否应该购买这只股票。**

价值投资者：

- (1) 他们会考虑贵州茅台公司**未来现金流的现值**及**这个现值是高于还是低于740元/股**。
- (2) 只有在现值至少是888元时他们才会买这只股票（价值与价格间的148元差异代表**20%的“安全利润率”**（ $148/740=20\%$ ），非常保守的价值投资者甚至会坚持要求更高的利润率）。

成长投资者：

- (1) 他们会**关注贵州茅台在销售额、收益和现金流等相关方面的增长可能性**。



- (2) 如果他们**认为贵州茅台股票的价值和价格都会在近期向888元增长**则会购买这只股票。

指数投资者：

- (1) 他们完全不考虑单个股票的价格与价值关系。
- (2) 他们只是简单地购买基金，由此购买了贵州茅台和几百只其他公司的股票。

技术投资者：

- (1) 他们对市场上的蛛丝马迹保持警觉，通过市场线索的分析来测量贵州茅台股票价格在近期向上或向下走的可能性。
- (2) 如果指标或者谣言显示价格有向上走的趋势，他们就会购买股票。



组合投资者：

- (1) 他们认为这一切都是浪费时间，因为贵州茅台股票740元/股的价格就代表了贵州茅台的当前价。

(2) 重要的问题是**贵州茅台****的风险水平**（通过比较贵州茅台股票历史价格的波动性和整个市场波动性）是否与投资者的风险偏好相符合。

每一种投资模式各有特色，没人能说哪一种是最好的，还是那句话，适合自己的就是最好的！大家觉呢？