

成功的投资基于价值的判断

俞仲海*

摘要:见证资本市场非凡十年,与时代共成长,海通证券投资者俞仲海亲历了资本市场全面深化改革并取得重要突破的十年。作为中国资本市场的参与者和见证者,老俞分享了他的十年投资感悟。这十年间,他最大的心得体会就是港股通扩大了投资者的投资范围,他向投资者详细介绍了自己对港股通投资价值分析的逻辑,同时老俞表达了自己看好科创企业及科创板的未来发展以及对中国经济发展的信心。除此之外,老俞浅谈了对机构投资者以及被动产品十年来快速发展的看法,并呼吁投资者坚持价值投资、理性投资的理念。

关键词:非凡十年 港股通 科创板 价值投资

十年,以投资的尺度来讲,不算很长。但这十年,却已经足够浓缩出笔者的经验:一切投资,基于对价值的判断。

一、投资港股通的心路历程和体会

十年来,笔者最大的心得体会就是,党的十八大以来,中国内地和中国香港特别行政区开通了港股通,为内地投资者增加了一个新的投资方向。

笔者对一些高科技股票,可能存在认知方面的不足。所以,就笔者个人而言,特别推崇价值投资,喜欢购买市盈率低且分红率比较高的股票。港股通开通后,为内地投资者购买港股的H股,即大型国企股票,提供了一个非常好的机会。

* 海通证券上海余姚路营业部投资者。

笔者以前对港股并不关心，在2000年时，实际上港股的市盈率普遍较高，但是当正规渠道是不允许内地投资者购买港股的，是违反外汇管理政策的。自港股开通以后，内地投资者心里就踏实了，可以理直气壮地合法购买港股了。而且跟内地的A股比较起来，目前港股的市盈率比较低，价格比较便宜。笔者希望买到便宜、分红率高的股票。以前B股刚向内地投资者开放的时候，价格很便宜，只有3美分、5美分，但还是无人问津。那时候笔者就投资了B股，等B股的投资价值被挖掘时，

I investor

资得比较多,而像笔者一样较为年长的投资者会更偏向投资蓝筹股。这是因为年纪偏大的投资者对蓝筹股的认知比较深,而对高科技不够了解,例如,对于智能手机、短视频工具、购物软件的使用,中老年投资者了解得就相对较少。与笔者同龄的投资者们更喜欢投资那些老牌国企,买的都是会让投资者感到很踏实很放心的股票,买高科技股票是分享改革的红利,但笔者不懂,所以不买了。

这十年来,如果要投资高科技行业,笔者会选择购买交易所交易基金(Exchange Traded Fund, ETF)。原因在于,如果一个国家要发展,要屹立于世界之林,光靠钢铁水泥那些股票是不可能的。要赶超世界,一定要依靠高科技,它们好,我们国家才会好。因此,尽管笔者不投资或者很少投资高科技行业的股票,但笔者看好高科技板块,所以笔者会选择在价格较低的时候购买ETF。

笔者认为,2028年以后,投资市场最好的板块可能是科创板。该板块势必会产生几匹“黑马”,这些“黑马”一定+

流信息,谈观点,谈看法,特别方便。个人买股票,分析判断不一定准确,有时上市公司的报告也比较难读懂,财务指标难以看得非常透彻。这时就可以找其他投资股票的亲戚朋友一起研究、讨论。众多从事投资股票的朋友一起交流会特别方便,包括对大势判断、投资回报、行情分析等,交流多了,心里面就有底了,对于投资的想法也会更理性。

笔者坚定地看好我国未来的发展,看好党的二十大以后我国经济的发展,现在的困难都是暂时的。全球都看好中国的经济市场,老百姓也应该抱持乐观的态度来看待。那些大型国企都是很看得清摸得透的。所以笔者对我国证券市场是很