

投资基金指导：价值发现证券从业资格考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E5_9F_BA_E9_c33_645765.htm 投资里最常听到的名词是“价值”。而作为专业投资机构里面的专业投资人员，基金经理的任务就是去发现价值。实现价值有两种渠道。其一，所投资企业的股利分配；其二，投资人借助对企业未来价值的判断，买入价值被市场低估的证券，直至市场认识到并通过价格上升反映股票价值。通过投资交易行为在价格差上反映出来，这个层面是通过发现企业的潜在价值以实现回报。价值从来不是绝对的概念，我们讲相对价值，就是为价值设定一个参照系。市场的投资机会譬如金矿，亟待人们通过勘探发现。从长期来看，好企业的价值会在价格上获得反映。如果仅看中短期，任何时点都可能存在价格和价值的不匹配，投资对象被高估或低估大抵是一种常态。而基金经理每天的工作就是去发现价值被低估的企业，回避价值被高估的股票。但企业价值的体现有多种形式。研究分析一个企业，不能仅仅拘泥于静态的财务指标，要对企业价值进行综合评估，从资本利用、资产状况、业务结构和市场地位等多个方面去研究一个企业的市值是否和它的潜在价值相匹配。如果价格明显低于内在价值，那么我们称这样的投资提供了较好的安全边际。在当前的市场上寻找价值，我们还是有信心的。国内经济已经从去年3季度的低谷走出。比如我们看制造业采购经理人指数这一代表性较强的先行指标，3-5月这三个月均高于50，说明经济处于较活跃状态，其他，如固定资产投资数值已经恢复到历史较高水平；货币供应量更是呈现V

型剧烈反弹；企业开工率开始上升，生产活跃度等都开始加强等等。各项指标相互印证，反映现如今经济体已进入了震荡复苏的阶段。而从行业来看，作为对经济拉动力最大的两个行业房地产和汽车，都有了非常明显的改善。今年无论是新房还是二手房销量都出现环比增长，去库存化速度明显加快，按照目前的销售速度，主要城市的去库存化进程将不足一年。这就直接加快了开发商施工速度和购置土地速度。这种旺盛的需求为市场始料未及，既有政策的推动，也在很大程度上体现了刚性需求的释放，房地产市场的投机氛围并不显著。汽车销量同样出现爆发性增长，今年连续5月环比上升，销售一改往年局面。其次，市场总体流动性充裕的局面仍没有改变。在信贷政策的推动下，货币供应量急剧反弹。经济体的流动性充裕必然会部分反映到证券市场中。虽然IPO要重启的呼声渐响，但预计其初期启动仍会谨慎推进，不会改变总体流动性充裕局面。08年最恐慌的时机已经过去了。在前期普涨的格局下，我们虽不能对中短期内市场的整体收益有太高预期，但个股选择可望成为获得超额收益的主要来源。同时也应看到，经济危机既为国家经济结构的调整提供了契机，也在各行业内部进行了一次优胜劣汰的大考，好企业在未来下一轮的经济增长中将具备更多的优势。从长期看，眼下正是通过分析，去发现这些潜在投资机会的时候。

编辑推荐：好资料快收藏，百考试题证券站 百考试题证券在线模拟系统，海量题库2009年证券从业考试远程辅导，热招中！百考试题声明：百考试题登载此文出于传递更多信息之目的，并不意味着赞同其观点或证实其描述。文章内容仅供参考，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。 100Test

下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问
www.100test.com