

反向投资的四个“三”策略

■ 陈宝林

当前，在A股市场环境仍不太宽松、大盘震荡不前的情况下，正确地采用反向投资策略，不仅能闯出一条新路，而且能为自己积累掘金经验，以期更大发展。但反向投资系“曲高和寡”之术，是孤独旅行之策，由于其不确定性的因素很多，投资者稍有不慎，就会摔得头破血流，大伤元气。那么，在弱市下，如何才能正确运用反向投资这一重要策略，为自己不断赢得高额收益呢？

1. 思维要循“三律”。做反向投资要学会辩证思维、理性思维，实际操作中要遵循三律。一是“物极必反，否极泰来”的定律。没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股票。做一名合格的投资者，心态很重要，当市场处于一片萧条时，我们应该冷静分析，做好充分准备，提前埋伏，等待市场的转好；相反，股票在不断创新高时，也正是做减仓、逃跑准备的最佳时机。二是利好、利空消息相互转换的定律。股票市场从本质上讲，是由矛盾的买方和卖方构成的。买卖双方相互对立又相互统一，相互排斥又相互依存。没有买方，就没有卖方；无做多，则无做空。但买方和卖方又相互转化，买方有时会变成卖方，卖方有时也会变成买方。私募淡水泉正是从这一点出发，利用多空转换的原理，为自己赢得了市场。三是“月盈则亏，水满则溢”的定律。反向投资其实是对市场投资者过度自信等引起的反应偏差进行修正而获利，这种修正是证券市场运行的一个自然的过程。所以，做反向投资时，其一，要了解股票跌涨的真正原因，为采用有效对策、措施找对“病”

根。其二，不能自满、自以为是，更不能人云亦云，对市场要有自己独到的见解。其三，切忌满时、满仓、满利。要努力做到“盈”而适度，收放自如。

2. 选股要重“三精”。做反向投资时，选择何种股票非常重要。一要精选“三低”股。投资者可以选择低市盈率、低市净率、历史收益率低的股票。这些股票由于长期不被投资者看好，价格的低估现象比较严重，但其未来可能价值回归。二要精选成长股或次新股。当股市走熊时，市场对具有较大潜力的中小盘成长股的关注往往不够，投资者可以挖掘这类成长型股票并提前介入，等待市场走好、价值回归时将其出售从而获利。同时，也可关注那些上市时间不长，没有被疯炒过的次新股，因为这些股上档套牢盘很轻，较容易激发主流资金的炒作热情。三要精选冷门股。淡水泉认为，情绪聚集的地方不容易找到好的投资标的。所以，淡水泉更喜欢在被市场“忽略”和“冷落”的地方“淘金”。越是不被看好的投资，公司越是加强对其基本面的研究，以期先于市场发现投资机会。

3. 择时要看“三数”。何时才是做反向操作的最佳时机呢？主要看好“三数”。一是看好市场情绪指数。股票市场很容易情绪化，对利好或利空信息常常会反应过度，这为反向投资提供了套利机会。在市场情绪指数低时果断买入而不是抛出；在市场情绪指数高时果断卖出而不是继续持有。那么如何判断市场情绪指数呢？可借鉴美国投资者根据基金持仓比例进行判断的方法，即当市场情绪较乐观时，基金仓位相应就会升高；当悲

观的情绪在市场蔓延时，基金的持股比例就会下调。二是盯好投资大佬们的扎堆数。投资大佬们的市场嗅觉较灵敏，其调研能力较强，实力雄厚，他们的进入往往会让股票“一飞冲天”。所以，当他们都看好某一股票，并已投资这一股票时，有可能是这只股票见顶的信号。三是看好公司的财务报表数。因为业绩较差的公司是没有多大发展前途的，股票上涨的空间也不会太大。所以，做反向投资，要关注企业的财务状况，尽量选择那些业绩好，基本面不错但又暂时被市场冷落了股票作为投资标的。

4. 操作守“三要”。一要顺势而为。反向操作，必须在股市变化持续一段时间之后，各种分析方法基本上都发出即将转折的信号时进行，这样比较安全。如果宏观基本面情况发生根本变化，交易者就必须十分谨慎，逆势而行损失必将惨重。二要有“防身器”。反向操作的不确定性比较大，为尽量减少反向操作时的失误，要努力学会运用先进的交易策略，如对冲交易手段等，力保收益的绝对值。对冲策略的具体操作方法为：在做多股票时，同时做空股指；当股指上行时，放空股指；当股指下行时，做空股票。这种方法虽然会对冲掉一部分利益，但能保证没有太大的亏损。三要坚守止损止盈铁律。反向投资也要设立目标位，设定止盈止损点。股票价格触及此点时，必须出局，这是铁律。■

（作者单位：江苏中盛伟业资产管理有限公司）

责任编辑 杨亚彬