



皮海洲：倡导价值投资更要 培养价值投资的土壤



文/意见领袖专栏作家 皮海洲

A股市场倡导价值投资，更重要的还是要培养价值投资的土壤。有了价值投资的土壤，倡导价值投资才有立足的根本，没有了价值投资的土壤，倡导价值投资就成了空中楼阁，难以落地生根。



最近，从证监会到交易所层面都在认真学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施。如证监会方面深入推进股票发行注册制改革，大力支持房地产市场平稳发展；深交所方面则是深入推进股票发行注册制改革，持续吸引中长期资金入市；而上交所方面则表示，深入推进股票发行注册制改革，大力倡导理性投资、价值投资、长期投资理念。三方面在表示“深入推进股票发行注册制改革”的同时，侧重点还是略有不同，其中上交所“大力倡导理性投资、价值投资、长期投资理念”的提法似乎更动人，实际上这也是管理层长期坚持的一个提法。

正因为是管理层长期坚持的一个提法，所以上交所“大力倡导理性投资、价值投资、长期投资理念”的提法其实算是一个老生常谈了。但虽然是老生常谈，却也是常谈常新，甚至是放之四海而皆准的真理。面对 A 股市场投机炒作盛行的局面，在 A 股市场倡导理性投资、价值投资、长期投资理念，显然是很有必要的。

不仅如此，即便是在欧美这样一些成熟的市场，倡导理性投资、价值投资、长期投资理念，同样也不是一种多余，价值投资同样也没有过时。毕竟就是在美国股市里，其投机炒作的氛围并不比 A 股市场少，因为没有涨跌幅的限制，美股在一些个股上的投机炒作的势头，较之于 A 股市场来说，真正是有过之而无不及。所以，倡导理性投资、价值投资、长期投资理念，永远不会过时，对于 A 股市场来说尤其如此。

A 股市场之所以尤其需要倡导理性投资、价值投资、长期投资理念，是因为 A 股市场成立的时间不长，本身就是一个不成熟的市场，市场流行各种投机炒作。因此，要让 A 股市场走向成熟，这就需要倡导理性投资、价值投资、长期投资理念，只有价值投资的人多了，A 股市场的投资者才会逐步走向成熟，并带动 A 股市场走向成熟。所以，A 股市场确实需要倡导价值投资理念。这也是最近十几年，管理层一直都在倡导价值投资理念的原因所在。因此，这一次上交所继续“大力倡导理性投资、价值投资、长期投资理念”，并不令人意外。

A 股市场需要大力倡导理性投资、价值投资、长期投资理念这是毋庸

置疑的。不过，A 股市场的参与各方也需要思考一个问题，为什么十几年来管理层一直都在倡导价值投资，但对投资者以及 A 股市场的影响却十分有限呢？究其原因在于，A 股市场缺少价值投资者土壤。所以，A 股市场倡导价值投资，更重要的还是要培养价值投资的土壤。有了价值投资的土壤，倡导价值投资才有立足的根本，没有了价值投资的土壤，倡导价值投资就成了空中楼阁，难以落地生根。

那么，该如何培养价值投资的土壤呢？首先就是要确保上市公司的质量，让更多的上市公司都具有投资价值。这是培养价值投资土壤的前提与基础。如果股市里的上市公司本身就缺少投资价值，这样投资者如何进行理性投资、价值投资以及长期投资呢？比如，A 股市场上的不少上市公司，新股上市后就业绩变脸；有的新股上市，发行市盈率就达到了七八十倍，甚至上百倍、数百倍，股票价格已经严重透支了公司的业绩，在这种情况下，投资者又如何进行价值投资呢？

不仅如此，要培养价值投资的土壤，就必须保证 A 股市场有大量的优质上市公司。如果优质上市公司质量太少，这就很难保证价值投资土壤的

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50712

