

■财富故事 | Fortune Story |

从物理老师到私募老总,挺浩投资康浩平总结十余年经验:

空仓永远赚不到钱

私募基金经理的核心在于“选择”。要善于跟分析师交流,跟上市公司交流,发掘出上市公司的价值,同时还要不断地比较,只有比较才能甄选出更好的公司,找到更具价值的投资标的。

证券时报记者 刘明

20年前,四川某县城的一位中学物理教师、一个内心不安分的青年,外出闯荡,为谋生计步入证券行业,摸爬滚打十余年,成为了今天一家私募基金的掌门人。这个人就是深圳市挺浩投资管理有限公司总经理康浩平。当然,摸爬滚打当中,离不开康浩平自身的勤奋以及对市场独特的悟性。

睡过地板,上街拉过客户。从资本市场最底层的业务员起步,做过期货,从事过信托公司自营业务、资管业务,在券商做过七年研究。最终于2007年创立自己的私募公司。一路走来,踏踏实实。快到知天命年纪的康浩平看起来依然年轻,依然充满斗志。他告诉记者,自己起点不高,未来还得努力,今年争取发一只对冲产品,力争三年将规模做到20亿。

提前感知市场

找不到工作,当时海南遍地都是地下期货公司,到处在招人,虽然都不懂,但自己还是成为了一名期货经纪人”。这是川蜀男人康浩平辞去教师工作,初到海南的情形。

所谓的经纪人,就是上街去拉客户开户炒期货、炒美股、炒股指期货。谈及当年的情形,虽然清苦,康浩平仍能乐在其中:那个时候天气很热,三个人睡一个房间,也没床,大家就开着门睡觉,早上醒来,发现钱财遭遇洗劫。幸好康浩平当时枕头里放有100元钱,靠着这100块钱大家生活了下来。

不起眼的工作也有小成就的快乐。康浩平告诉记者,当时同批做期货经纪人的,自己第一个找到客户,且是十万元的客户,这个客户让康的生活好转了一点。说这话时,康浩平像个孩子获得了大人的夸奖那般欢快。但好景不长。在当年宏观调控之下,地下期货业遭受影响。

凭借着对投资的良好悟性。1995年,康浩平进入到港澳信托旗下港澳资产自营业务部门从事投资工作。其时,港澳资产的自营业务做得并不好。或是机遇、也是康浩平的能力,在康浩平加盟港澳资产之后,该公司的自营业务也跟着走上了快速发展的道路。1996年证券市场行情起来,康浩平抓住了当年的大牛股四川长虹、琼民源,1996年将港澳资产的自营业绩做到5倍。这也令康浩平兴奋不已。

虽然赚了钱,但康浩平还是不断自我反思。他认为当年做投资都是听消息,这种投资思路是难以长久持续的。也在这时候,康浩平开始大量地阅读价值投资方面的书,从上市公司基本面出发,学习怎么选择成长股,领悟了投资的真谛。早早就开始了基本面投资,这或是康浩平在港澳

■寻宝 | Treasure Hunt |

皮子的故事

孔伟

虽然和田玉一直以温润吸引着众多追求者的眼球,但是不是籽料、有没有好看的样子早已成为决定和田玉“卖相”的最主要因素,几乎同样大小、同样白度润度、同样雕工的两个玉件,有皮子的售价会比没有皮子的高出十数倍,甚至可能上百倍。

有皮没皮价格何以如此悬殊?原因很简单:有皮(当然得是真皮)可以明确判断这件东西是籽料的,而没皮就难说了,俗话说“籽料没有皮,神仙认不得”,哪怕确实是籽料加工而成的玉件,即使买家在心里也认可这确实是一件籽料的东西,也会因为没有皮子而一律以山料还价。

眼见得喜欢皮色的玩家与日俱增,而籽料的供应却越来越少,和田籽料的价格因此被逼上了上涨的华山一条路。

一个周末,在一家专卖和田玉雕件的河南老板的摊子上见到一只枣红皮子的龟,四五十克的样子,虽然雕工一般,但师傅居然把龟的前爪雕成半握拳状放在偏

资产最大的收获。

2000年时,感觉信托业可能步入困难时期,康浩平来到了深圳特区证券从事证券分析工作,现在深圳市泰达鼎晟投资管理企业投资总监邓继军为其直接上级。到达特区证券一年后的2001年,康浩平连发两篇文章告知投资者市场风险。5月,《B股市场贪婪经常蒙住眼睛》,提示投资者B股过度上涨所面临的风险,随后B股开始了数年的漫漫熊途。7月,《坚决看空 坚决杀跌》一文出炉,康浩平在文中阐述了国有股市减持以及股权分置给市场带来的重大利空,提前预知了熊市即将到来。

2007年的大牛市中,康浩平向投资者重点推介了有色金属、金融地产等,驰宏锌铟、万科、招商银行成为康浩平的最爱。这些股票当年的表现,也很是令康浩平得意。作为一名证券分析师,不论牛熊市都为投资者提供了有用的投资建议,康浩平在证券分析工作上无疑是非常优秀的。

在进入证券行业的第15个年头,2007年,康浩平创立了自己的公司——深圳市挺浩投资管理有限公司,成为一名真正意义上的职业投资人。

私募基金经理的核心是“选择”

康浩平告诉记者,私募基金经理的核心在于“选择”。要善于跟分析师交流、跟上市公司交流,发掘出上市公司的价值,同时还要不断地比较,只有比较才能选出更好的公司,找到更具价值的投资标的。这是康浩平对他现在公司的描述。

投资要淡定。康浩平认为,要做到淡定就必须对上市公司有充分的信息,对自己的决策有充分的信心。要做到这两点,就必须对上市公司理解透彻,这就要求我们踏踏实实地对上市公司进行研究。这样即使股价出现波动也能保持从容。

康浩平举例说,去年他重仓的中恒集团股价从4月份的38元跌到7月份的24元,当时不少人都在进行减仓,但康浩平基于对这家公司的了解,认为公司基本面仍然向好。坚持持有,其后该股股价节节攀升,经历送配,复权后去年11月股价冲到90元以上。康浩平认为投资过程中需要坚持,需要耐心,只有坚持与耐心才能握住好股票。

好的投资团队是优秀业绩的保证。作为私募基金经理人的康浩平对这一点也非常重视,他表示,一支经验丰富、眼光敏锐而又勤奋的投资团队能不断地为基金经理找到好的投资标的,持续地跟踪反馈上市公司的经营状况。这是基



深圳市挺浩投资管理有限公司总经理康浩平

资料图

金经理进行选择的基础。基于此,挺浩投资作为一家并不大的私募,其六七人的团队实力在很多私募之上。

谈及市场,康浩平表示,虽然也会用策略与制度防范系统性风险,但从不过分预测大盘,因为没有任何投资大师是因为选择时机成功而成为大师的。空仓是永远赚不到钱,只有通过专心挖掘成长股与价值股才能为投资者带来收益。

多年的投资历练与团队的努力,康浩平去年发行成立的首只阳光产品挺浩一期取得了骄人的业绩。该产品去年9月30日成立,今年以来,截至7月22日,该产品收益率为10.19%,超越同期大盘12个百分点,在所有非结构化的私募产品中排名前列。

或许早期从事过期货工作的经历,康浩平对期货对冲套利始终心有向往,立志要做中国第一批的优秀对冲基金。甚至

■记者手记 | Reporter's Note |

康浩平:下半年仍然是震荡市

证券时报记者 刘明

对于下半年的市场,康浩平表示,仍然会延续上半年的箱体震荡走势,2600到3200点是2011年的箱体运行区间。在箱体底部时可买入,在箱体顶部时逢高进行减持。

谈及板块,康浩平表示,看好医药、食品饮料等大消费概念以及一些成长性确定,估值合理的新兴产业中,有望成为各个细分行业龙头的个股,还看好那些符合国家产业政策,有安全边际及实质性整合进程的,想象空间巨大的好公司。此外,他还认为,市盈率不到10倍的银行股颇具投资价值。

中长期看,康浩平对未来仍然保持

挺浩投资的网页名称叫做中国对冲套利网。记者去年第一次跟康浩平接触,就是因为康浩平发行对冲套利专户的缘故。据了解,该套利专户于5月底清盘,存续期间为客户带来了约10%的收益,而同期沪深300下跌了8%。

做一只阳光化(公开的)产品一直是康浩平的梦想。自去年4月份股指期货推出之后,康浩平便一直在寻求发行这样的产品。但一直囿于政策方面的障碍,迟迟未能成行。康浩平最近告诉记者是争取在年内能够通过合伙的形式成立这样一只产品。

不仅是对冲产品要发,公司规模也要做起来。年近知天命的康浩平依然对未来充满期待,旗下第二只阳光私募产品挺浩二期将于8月份发行,力争三年内将公司规模做到20亿元,这也是源于对中国经济未来发展的信心”,康浩平表示。

乐观的态度。对于近期发生的高铁事故,康浩平认为对于证券市场只是一个局部性影响,不会造成全局性影响。此外,康浩平认为通胀已在高位,即将见顶。

对于市场担忧的城投债问题,康浩平也不认为会有问题。在他看来,政府是不会破产的,债务到期后可以展期,以时间换空间,以后还债不会有问题的。他举例说,上世纪80年代的1万元钱跟现在1万元根本不是一个概念,如果当时欠债1万元,现在还的话,肯定不会有问题。像现在云南政府欠的债,如果展期到以后的话,或许20年后,云南政府的财政收入就能达到8000亿甚至上万亿,这对于还现在的债务不会有什么大的问题。

财经BOOK

寻找让白银飞的蝴蝶翅膀

郭志刚



《白银投资必胜术》
纪永英著
山西人民出版社

“丢了一个钉子,坏了一只蹄铁;坏了一只蹄铁,折了一匹战马;折了一匹战马,伤了一位骑士;伤了一位骑士,输了一场战斗;输了一场战斗,亡了一个帝国。”这一首西方流传的民谣,可以说是“蝴蝶效应”的极好注解。但是,如果有人将“蝴蝶效应”与白银投资联系起来时,不少人可能会有些发愣:“它们有‘神马’关系,难道蝴蝶扇一下翅膀,投资白银的人就能大赚一笔?”

没错,这个小东西抖抖翅膀,投资者真的有可能“发财”呢,不过也有可能“赔大发”。到底是赚是赔,我们可以在刚刚出版的《贵金属投资第一书——白银投资必胜术》中找到答案。

这本书是由著名经济观察家、图书出版策划人陆新之先生策划,资深财经图书作者纪永英撰写的。在书中,作者为读者揭开了白银价值的神秘面纱,并结合自己多年来的投资感悟,详细讲述了如何才能避开投资陷阱,将白银变成“真金”,获得实际收益的具体方法。

值得一提的是,在传授这些白银投资界的“不传之秘”前,作者一再提醒我们“睁大双眼,注意蝴蝶出没”。原来,对于还属于“价值洼地”的白银来说,世上的任何风吹草动都有可能引起银价的变化。这是因为白银和黄金同属于贵金属,它们的价格走势也极其相似,即不仅取决于市场的供求变化,还深受众多“蝴蝶”的影响,如国际油价、美元的走势等。

那么,就“美元”这只蝴蝶而言,它究竟会对银价的走势产生什么样的影响呢?

我们都知道,白银与黄金一样,都是以美元计价的,美元的“变脸”必然会引起白银价格的波动。一般情况下,美元与国际金价、银价之间呈逆向互动关系,即美元涨,金、银价跌;美元跌,金、银价涨。

作者认为,经济形势任何细微的变化,都会立刻引起商品和投资价格的调整,更何况这次经济变动的级别已经堪称轩然大波”。作者所说的“这次经济变动”,就是指全球金融危机下的美元危机。

果然,美元出现危机后,人们恐慌万分,纷纷抢购黄金、白银,将其作为美元的首选替代品。于是,黄金、白银的价格迅速上涨,后者的表现尤为引人注目:在短短的一天时间里,银价上涨了22%,而当时的金价仅仅上涨13.3%。由此可见,“美元”这只蝴蝶的确能够扇起白银市场上的一场“龙卷风”。

美元危机中,银价“喷式”的上涨让许多投资者瞠目结舌,大多数人都没有预料到美元的“翅膀”对银价的影响如此之大,更为自己当初的失算而懊恼不已。当然,那些看清了“蝴蝶”飞行轨迹的投资者,则抓住了机会让手中的白银变成了“真金”。那么,影响明天银价波动的下一只蝴蝶又在哪里呢?

按图索骥,快翻开本书去寻找吧!

是时候考虑买点白银

吴静芳

有人说,即使你跑不过刘翔,也要跑得比CPI。但现在看来,即使你跑得比刘翔,也不一定跑得比CPI。面对此情此景,主动的人怎可能会坐以待毙?连姚明退役,都要考虑如何理财的这个当下,诚如《白银投资必胜术》中所说:“我们处在一个不得不投资的时代。”

书中没有深奥的投资概念,不是那种故弄玄虚的“高深”投资书。书里从“宋拉登拉跌白银市场”,介绍了白银市场的来龙去脉和它的今昔,有黄金和白银投资利弊的分析,有传统投资渠道(股票、债券、基金等)与白银投资的对比。无论是哪种比较,都无一例外地得出一个结论:白银投资的时机来了。

如果你认同作者的理念,也想在白银投资中试试身手,那你倒是可以像作者说的“买几块银币”或“拿几根银条”,或者再新潮一些,买些“纸白银”来投资一把,这都是不错的选择。经过一番锤炼之后,你已经有了相当功力,可以再试试作者说的“白银T+D”,即白银延期交割业务,想必亦是投资者玩转投资的一大快事。

近年来白银价格上涨的速度确实高出人们意料,5月份以来,银价反复拉锯。不少人不禁怀疑:这会不会是银价长期暴跌的开始?以后白银就不行了呢?

由价格一时的下跌,就对白银的未来走势看淡,则未免有些只见树叶不见森林了。

人们的这种反应,属于心理学中的“沉锚效应”。即对某人某事做出判断时,人们容易受到第一信息的支配,就像沉入海底的锚,思维也被固定在某一个地方。在金融市场,投资者常常会因为聚焦在短期事件而忽略长期的投资效果。这也导致投资者对价值的估计或对未来的预测,往往集中在当前的走势附近。

尽管官方不承认全面通胀的到来,但事实是所有东西都在涨,只有工资不涨。为了跑赢CPI,不妨做一回白银投资者吧。投资的时候,别忘了拿出这本《白银投资必胜术》参考一下,学上一招半式。

掂了掂,感觉还算坠手,于是一番讨价还价后,以300元的价格成交。小老板很高兴,说这是当天的开张生意;我也很满意,毕竟花小钱淘到一件三色凤凰,也算是这份有缘了。

回到家里,洗掉上面涂抹的液体石蜡,发现油润的感觉也在一瞬间“洗了之”了,玉件表面显得干涩,了无生气——如果是和田玉,大多数情况下即使在清洗后不如洗前油润,但也不至于迅速变成石头模样。赶紧找出工具测了一下密度,只有2.84,得,以和田玉的价格买到一件与和田玉十分相似的卡瓦雕件。看来,以前在购买玉料时用纸巾擦拭表面喷涂的液体石蜡之类的方法,在购买玉件时还得使用,甚至可能得更加频繁地采用——原石毕竟还可以在加工时避裂,而雕好的玉件一旦有裂并且被喷上去的东西掩盖掉,到手后再处理就麻烦了。再说,一件玉件是真油润还是假油润,也会在一定程度上决定其升值空间,更不用说一不留神买到不是和田玉却貌似和田玉的东西了。

喜人的皮子,恼人的皮子,关键看你做何选择。

莫十七八克的样子。不过这件小东西也有几点吸引人的地方:完全由一块黄沁皮料雕琢而成,在不少玩家眼里,这就是人见人爱的黄玉了;背面穿黑,但黑色部分却形成了一棵树的模样,树干、树枝、树叶分明,别具风味。一问价,老板碍于面子不好开口,说是让我自己出价,只要合适就给。大致算了算成本,稍稍加了点利润之后,给出150元的价格。老板没有丝毫犹豫,一挥手:老朋友了,拿走。

小蝉到手之后向玉友们展示,他们几乎一致的看法是:找一个工好一点的师傅修一下,重新抛光,突出整件的黄沁以及背面的树,所费不多,却可以修整出一件小精品来。

上面两个实例算是玩皮子的比较成功的例子了。再说一件走麦城的案例吧。

仍然是在买到“思想龟”的那家,又发现了摊子上一件青花籽料雕的凤凰。虽然雕工不敢恭维,但整件油性不错,尤其是雕刻凤凰的地方是一整块明快的黄油皮,配以背面亦黑亦白的青花料,这就是人们常说的三色玉了。拿在手里

着的头的一侧,给人的感觉这只龟的智商颇高,大抵属于龟里的“思想者”一类。向老板询价,开价2000元,这在当前市场上算是十分合理甚至有些偏低的了。由于和老板“半熟不熟”正好砍价,直接一竿子杀到800,老板一面诉苦一面往回拉,一番讨价还价之后,最终以10张大票收入囊中。

回家细看,发现这只龟果真与众不同:枣红色的皮子下是黄色的沁层,也就是说,单皮子就是黄红二色,比较稀罕;肉是青白色的,却又髹着糖花,四色了;尾巴附近一小片黑,算算已有五色;尾巴稍往上还有一小块僵白区域,在太阳光下看,僵白里面竟然还带点紫罗兰!5+2等于多少?!和田玉多为单色玉,即使加上皮色,三色已不多见,五色几乎已是极限了,无意间竟被我淘到一件七色玉,这不能不说是逐渐喜欢上皮子以来最大的收获了。

过得一周,在一个老朋友的摊上看到一只简约的“双八刀”风格的小蝉,但雕工较差,线条绵软无力,约