

■ 财富故事 | Fortune Story |

文盲母亲带出来的股票投资高手

编者按：炒股启蒙老师是没有读过书的文盲母亲，投资之路上几起几伏，刚刚成为百万富翁，还没体会到有钱人的感觉，又因为投资失误重新走上打工的道路，这就是郑晓浪36岁的人生旅途中遭遇到的不寻常经历。

展望后市，郑晓浪更喜欢“新”的东西，比如新材料、新科技、新环保等领域的上市公司。此外，具有高成长性的、与互联网产业化相关的上市公司，也成为郑晓浪重点关注的对象。

证券时报记者 陈楚

郑晓浪很低调，婉拒了记者多次采访要求，最终执拗不过，才在深圳福田区一间咖啡厅坐下来。面对记者，郑晓浪的语气中透露出的是淡定，以及对自己投资经历中的反思与总结。

母亲是炒股启蒙老师

作为北宋大改革家王安石的老乡，郑晓浪很为自己出生在文脉深厚的江西临川而自豪。大学学的应用数学和财务会计，也培养了郑晓浪良好的逻辑思维和财务分析能力，为他日后从事证券投资打下了良好的基础。

“我是被逼”上炒股这条路的！”郑晓浪笑言。读初中的时候，不识几个字的母亲就在炒股。尽管郑晓浪是家中独子，父母尽力给他提供好的成长环境，但家里条件并不宽裕，郑晓浪超级喜爱足球，球鞋的“换手率”很高，价格不菲的球鞋对郑晓浪的母亲来说是一笔不小的开支。你认识字，要不你每周帮我找只股票，我买两千股，股票涨两毛钱就够你买很好的球鞋了。”母亲一句不经意的玩笑话，让年幼的郑晓浪陡然间对“找一只每周能涨两毛钱的股票”产生了浓厚的兴趣和动力。自此以后，郑晓浪就开始了学习和研究股票。他买来报纸，学着根据股票每天的走势在纸上画K线图。几年下来，郑晓浪慢慢对股票市场的技术指标有了一些初步认识。

若干年后，郑晓浪认真阅读了《股票作手回忆录》。书中的主角杰西·利弗莫尔15岁的时候，开始做股票交易时的报价员。正是这段经历，锻炼了利弗莫尔极强的盘面感觉。现在回想起来，郑晓浪觉得自己当初画K线图的几年，确实也和利弗莫尔的经历比较相似。

1993年，高中毕业，机缘巧合，他认识了一位中国最早期的期货学习和研究者，也开始做起了期货经纪人。这段时期，他对期货以及其他一些金融衍生品又有了初步了解。可惜的是，郑晓浪所在的这家期货公司没多久就倒闭了，郑晓浪随后进入江西一所大学学习。

1996年大学毕业，郑晓浪只身一人来到深圳。为了糊口，起初他不得不进入一家酒店做装裱师。干了几家，内心投资理想始终无法熄灭的郑晓浪开始寻找其他机会。在一次找工作时，他认识了一位上市公司的老总。闲聊中，这

位老总无意中透露，这家上市公司业绩还将爆发式增长。彼时，该公司的股价在5元附近。郑晓浪立即给远在老家的母亲打电话，推荐这只股票。果不其然，郑晓浪的母亲买入后股价就开始往上涨。可惜的是，母亲在6块多就获利了结。这只股票后来股价还翻了好几倍，郑晓浪从母亲的这次教训中悟出一个道理：好股票一定要拿得住！

郑晓浪随后如愿以偿进入一家券商做股票经纪人。由于虚心好学，加上“嘴巴甜”，他经常跑到营业部的大户室，向各种各样的大户请教股票投资的理念和技巧，如技术分析、基本面分析、市场情绪、资金面研判等。郑晓浪像海绵一样，如饥似渴地汲取各类高手的精华。

成功挖掘B股和股改机会

多年的看盘和股票研究经验，让郑晓浪迎来了收获的季节。2000年时，郑晓浪敏锐地发觉部分B股交易量慢慢放大，股价也出现了异动。那个时候我觉得A股已经找不到便宜的投资标的了，5块钱以下的股票已经很少了，而几毛钱的B股遍地都是。”随着内地居民投资B股开闸，郑晓浪意识到：赚钱的机会来了！

果然如郑晓浪所预料的那样，B股最疯狂的时候出现了集体连续三天涨停，深圳很多银行都出现了挤兑现象，投资者争着去银行排队转账，去证券公司排队开户，一个月内很多B股股价都翻了好几番。郑晓浪的个人账户半年时间之内增长了几十倍，他赚到了人生中的第一桶金。

2005年，当上证综指跌至1300点附近时，根据多年的股票投资经验，郑晓浪意识到几年的熊市之后，A股市场的投资机会来临了。他当时的理由是：中国经济连续多年高速增长，进出口贸易更是以10%的速度在增长，周围认识的很多从事贸易的人都发财了。尤其是股权分置改革这一最大的制度红利推出，意味着A股市场全流通时代的到来。郑晓浪当时甚至开玩笑地跟认识的朋友说：“现在除了老婆和古董不能卖以外，其他的都可以卖掉去买股票！”

哪只股票搞股改，就买哪只股票。这是郑晓浪抓住股改带来的投资机会



郑晓浪

付建利/摄

的基本思路。他的策略是，买入有股改预期的股票，然后持有一两个月，完完全全吃透股改带来的行情，收益率一般在30%至40%。如此反复下来，复利效应就十分可观。

此外，郑晓浪在上一轮牛市中还相当重视挖掘具有交叉持股概念的个股，比如某家服装类的上市公司持有相当一部分金融股股权，在牛市中这种隐形含权的股票就往往迎来一波大行情。

“上市公司高管不是我们的亲戚，不会什么都跟我讲实话，这就要求投资人必须勤于学习，学会辨别证券市场各种信息的真伪。”除了基本面的持续研究外，为了锻炼自己敏锐的盘面感觉，郑晓浪还一直坚持研究和投资港股、期货等多种金融衍生品。一方面拓宽自己的研究视野，另一方面力争做到触类旁通，对A股市场的各种异动更为敏感，能够提前捕捉到投资机会。

最大的失误在于看人不准

任何一个股票投资高手，除了成功的喜悦之外，更多的可能还是失误带来的苦涩以及从中吸取的教训。郑晓浪也不例外。2000年、2001年的时候，美国网络科技泡沫破灭，国内创业板推出的传言一波甚过一波。郑晓浪认为，如果创业板推出的话，股权投资应该是最有机会的。但谁都知道，企业上市前的股权投资，风险最大的就是企业日后无法上市，投资人无法通过二级市场兑现利润。

满怀创富梦想的郑晓浪接下来投资了上海、海南、陕西的几家公司。尤其是陕西的那家公司，注册地在深圳，郑晓浪在考察这家公司时，公司负责人谈

到企业未来发展前景时说得天花乱坠。当时的郑晓浪也听得激情澎湃，以至于没经过太多考虑就投了一大笔资金进去。

后来的结果可想而知，创业板没有推出来，郑晓浪投资的一些企业经营每况愈下，大笔的投资有去无回，犹如打了水漂，郑晓浪重新走上了打工的道路。他打趣地说：“刚刚通过炒股发了点小财，结果钱还没在口袋里捂热，我还没享受到有钱人的感觉，一切又回到了从前。”

最大的教训在于看人不准，管理企业的是人，如果看人都不准，投资的企业当然不会有好的回报。”回想起当初的投资失败，郑晓浪至今仍然记忆犹新。这也给了他一个血的教训：无论是投资一级市场，还是二级市场，看人一定要准，包括企业管理团队的管理运营能力、职业道德、甚至是信仰。

总结这么多年的投资经验，郑晓浪在考察一家企业是否具有投资价值时，最重视企业的现金流以及二级市场上的股票现金流。以企业现金流而论，现金流不缺，至少证明这家企业盈利能力还不错。此外，企业经营的项目专业化程度要高，门槛要高，最好具有一定的垄断性。以股票市场的现金流而论，必须要有资金进去，股票受到主力资金的关注，股价才有可能上涨。

“贪婪”真的是很恐怖的，任何人在赌一只股票上涨的时候，都没有考虑到可能承受的风险，而是我这一次能赚多少。”郑晓浪对于股票投资中的风险超级敏感。他认为，在股市趋势向好的时候，投资者可以推进人性中固有的贪欲，使得收益最大化，但是一定要设置好止盈点，即使错过了后面更大一波的上涨行情，也不要后悔。

赚，据称集资者每人净赚百万以上。

有了这一次的利润垫底，小吕他们的信心和野心同时膨胀起来。随后或合伙，或单干，反正就此在中高档料子里折腾开了。偏偏这一年来和田玉价格扶摇直上，而其中涨幅最大也最容易变现的，非白玉籽料莫属，“发了”自是顺理成章的事。

将故事讲给朋友听，不懂玉的像听天方夜谭，懂玉的则觉得十分稀松平常。不过大家都得出一个结论：虽然带有一定的赌性，或者说他们运气比较好，但也有一个前提，那就是对和田玉比较熟悉。倘若生手怀揣资金与梦想进入一个十分陌生的市场，亏钱却是十分容易的事。一位玉友甚至还给我讲了他朋友的故事：眼见得炒玉利润不菲，他也纠集了几十万资金雄心勃勃地杀将进去，以为也会在不久的将来至少以数百万身家全身而退，却不料除了几块僵白的玉石确实是和田籽料外，相当部分竟是后来鉴定为石英岩玉和大理岩的业界称为水石、巴玉的东东，不仅没有赚到预期中的利润，反倒把资金套在了难以脱手的垃圾料里，整天郁闷不已。“不熟不做”，玉友的这句话，似乎可以作为本篇的“总结性发言”罢！

■ 寻宝 | Treasure Hunt |

听来的故事

孔伟

代买代存代赚

老黄前段时间比较郁闷：一位做生意的朋友说是要给几个“关键人物”送礼，让对和田玉比较在行的他去买几块白玉籽料，价格高一点没问题，关键得东西好”。老黄不负所托，不到两个月就“采办”了朋友要求的籽料，并且其中一两块还有点“捡漏”的性质，自己很是满意。只是朋友由于资金一时周转不开，没有及时划款给他，而是由他自己垫付了80多万元。老黄想，朋友的信誉一直不错，虽然以前托自己代买的東西也曾经出现过类似的垫付情况，但后来朋友不仅很快结清了款项，还坚持要给自己一笔“车马费”。相比之下，这次垫付的款项并不是最多的，老黄十分放心地等朋友前来取货，只隔三岔五地给他发个短信，偶尔在短信里开玩笑说：“你究竟还要不要了？不要我可自己消化了哦！”

没想到一语成谶。过了两个多月，老黄见朋友还没来取玉料，也不像前些天一样回短信了，便给他打了电话，未曾想

手机一直关机。老黄以为朋友出差去了，也没多想，准备过几天再和朋友联系。

又过了近一个月，老黄得到消息，他的那位朋友因涉嫌经济犯罪，进去了”。老黄属于那种“受人之托忠人之事”的人，即使朋友身陷囹圄，也总认为问题可能并不大，过不久就会放出来的，到时候肯定会第一时间来取走玉料，并且钱货两讫。

直到后来朋友的公司也被查封，老黄才意识到了事态的严重性。又过了一段时间，朋友从监狱里捎信出来，说自己被判了7年，叫老黄别等他出狱了，以前买下的籽料也只好作价处理掉，因担心老黄会因此出现损失，朋友一再向老黄赔不是。

其实，老黄并不着急还有一个原因，那就是这些年和田玉，尤其是和田白玉籽料的价格一直在不停地上涨，并且涨幅不菲。这不，朋友委托他代买的玉料，经过这么一折腾，一年多的时间过去了，而这正是近年来和田玉涨得最疯的时段。老黄将其中两块玉料拿到市场上，很快就以88万元脱手了。仅仅两块料子就收回了成本，剩下的还是这

几块料子中档次比较高的精品，老黄于是决定：既然已经回本了，其余的料子就作为利润收藏起来，这样既没有赚朋友的钱，也收获了几块上好的料子，于情于理于心理上都说得过去了。

集资集智集财

好几个月没有见到小吕了，上个周末终于在古玩城见到了他。问及动向，他只笑不答，倒是边上他表弟一副羡慕模样，有些迫不及待地说：“人家现在可发了哦！”

原来，小吕去年秋天和几个玩玉的朋友去了一趟和田，说是去弄点当年的新籽料回来——每年夏天的几场大水之后，总会从上游冲下来一些籽料，玉龙喀什河亘古不变的“秋收”时节也就到了。最终带回十余块原石，据说花费了100万多一点。这事我是知道的，出发前小吕还给我看了深圳飞乌鲁木齐、乌鲁木齐转和田的机票。当时看来所费不菲，并且买回来的不少料子看上去都有加色的痕迹，很多人认为买得偏贵了。不料随后和田玉价格的猛涨让几个合伙人心花怒放，十多块原石有的切了卖有的直接出手，除一块切开后果明显翳糖算是亏了以外，其余全都大

财经BOOK

以古鉴今 国内证券业正孕育变革

梁静 崔晓雁



制度、模式
与中国投资银行发展
孙国茂著
中国金融出版社

业内关于证券行业（即投资银行业，下文同）未来发展道路的探讨一直很多，但真正以此为主题的学术性著作却很少。现阶段，中国证券业正处于一种青黄不接的尴尬之中，相对单一同质的经营模式让各家券商在恶性竞争面前苦不堪言。大家都看到创新、综合财富管理的发展方向，却争论不休，具体如何创新、以怎样的方式帮助客户管理财富，莫衷一是。这一时点上，本书的推出可谓十分及时，书中不但鲜明提出“原始混业经营-分业经营-综合经营”的发展方向和“金融控股公司是投资银行高级形态的组织模式”的观点，更大胆地提出了中国证券行业“正在孕育巨大变革”的预言。

这本书从金融危机后美国投资银行发展模式的转变谈起，对欧美等发达国家和亚洲新兴市场国家的投资银行发展历史进行了全面回顾，详尽剖析各种环境下投资银行发展模式变迁的逻辑，阐述金融制度、监管模式、经营模式和组织模式对投资银行发展的影响。寻找决定投资银行发展模式的关键因素，并分析这些因素在客观环境发生变化的条件下，投资银行进一步发展的各种可能。在此基础上，作者对中国证券行业20多年的发展历程进行了总结，并对2004-2007年中国证券行业综合治理和美国金融危机后华尔街投资银行新格局进行了深刻反思。

全文围绕经营模式、组织模式和监管模式三条主线展开，最终得出中国证券行业将朝着金融控股公司方向发展的结论。可能有人质疑，我国金融业处于分业监管、分业经营和相对封闭的环境之中，与欧美、日本大不相同，华尔街离我们如此遥远，他们的经验适合我们吗？在这里，我们只能借用古语警示有上述思维者，正所谓“不谋万世者，不足以谋一时；不谋全局者，不足以谋一域”。环顾四周，汇丰、高盛、UBS等国际金融大鳄早已悄然潜行，在我们身边扎根；国际板的推出在即；人民币自由兑换的呼声越来越高，中国金融行业的封闭环境其实早已不那么封闭。国家对金融行业的保护终究有限度，金融市场的全面开放终究有一天会到来，身处国际化进程中的我们，只有将目光放长远、将定位提高至全球，才能做到预见变革的到来；在变革之前做好准备；并在变革之中立于不败之地，甚至更为强大。中国一直讲究“以古鉴今”，那么对于中国金融行业，可以借鉴的“告”，只有自身不足30年的发展历程和国外同行两三百年的过去，深入研究这些历史，寻找其中变迁的逻辑和决定因素，更为精准地推演未来，而这正是孙国茂博士在本书中引领我们做到的。

现阶段，中国证券行业成本费用率不断攀升，毛利率不断下降，各公司都在竭尽所能地寻找新的利润增长点，寻求突围之道。一场全行业的“洗牌”正在进行，一场“巨大的变革”正在孕育。看一下我们的金融同业，银行与信托私募、保险与基金银行，私募与券商银行，虽然仍分业经营，但各业间的交流合作正在越来越深入广泛地进行，甚至中信、平安、光大等通过集团层面的资源整合，已达到或接近金融综合经营的模式。当很多人仍在质疑、迷茫，孙国茂博士已通过本书告诉我们——综合经营的金融控股公司才是中国证券行业未来发展的方向。

另外，值得一提的是，本书中，孙国茂博士还运用其20多年、几乎和中国证券行业同路的从业经验和管理思想，构建了一套全新的中国证券行业竞争力评价体系，这一体系由经营能力、成长能力、盈利能力、风险控制能力、业务创新能力和业务结构优化能力六个指标及不同权重构成，可谓本书的点睛之笔。近期我们注意到，“精细化管理”越来越为各券商管理层所重视，加强预算管理、重视数据分析、关注行业动态、关注竞争对手，几乎成为各券业大佬的共识。究其原因，其实源自证券行业毛利率越来越低，竞争白热化导致收入增长受限；以往暴利时代，成本几乎可忽略不计，粗放式的经营也可富足地生活；而现在，毛利率逐步向传统行业靠拢，成本费用再也无法忽视，如何控制成本、精细化管理终被提上议程。那么何谓精细化？所谓加强管理，管理力度又应加强在哪些方面、哪些时段？再者，如何判断自身及竞争对手的优劣？这些都是公司管理层所关心的。孙博士构建的这一竞争力评价体系不但适用于我们这些研究人员对于证券行业、上市券商的分析研究，也同样适用于券商内部对于自身及竞争对手的分析，这是一种适用面很广的实用型分析工具，简单易用且展示结果清晰明了，适当运用必能更好地辅助管理层判断、决策。在这里，我们衷心希望孙博士的证券行业竞争力评价体系能够广泛推广，进而促进全行业的发展进步。此外，孙博士针对综合经营条件下的金融监管提出了诸多政策性建议，其设计的“中国金融统一监管体制构想”也非常有创新价值，感兴趣的读者可以仔细阅读，详加研究。

最后，正如中国社科院金融研究所易宪容教授所言，建议所有研究和关心证券市场的人关注此书”，我也衷心希望所有研究和关心金融行业的人关注此书，尤其对于金融行业的经营者们。本书是孙国茂博士，以其二十多年的从业经验和深厚的理论造诣，历时六年铸就的心血之作，阅读此书必定获益匪浅。