

■财富故事 | Fortune Story |

深圳菁英时代投资管理有限公司董事长陈宏超——

成功的投资是“酿”出来的

证券时报记者 刘明 付建利

享受成长——这是陈宏超近二十年投资经历淬炼出来的最深体悟。在记者眼里，沉稳低调的陈宏超虽然话语不多，但历经证券市场风雨多年，已让他有一双发现市场机会的“鹰眼”。一旦发现好的投资机会，陈宏超会毫不犹豫、果断出击。这种张弛之道，在他身上表现得尤为明显。

11月的一天，深圳的天空飘着小雨，空气氤氲，证券时报记者来到位于福田区的深圳菁英时代投资管理有限公司，对话其董事长陈宏超，与他一道体悟“享受成长”的箴言大义。

中国经济依然 热火朝天”

接受证券时报记者采访之时，陈宏超刚从外地调研回来。与其他投资人有所不同的是，陈宏超谈论他的调研时视野更为宏观，他不仅走访上市公司，还到北京与一些部委的人士沟通，奔赴各地实地感受经济发展的脉搏。正值中国各地地方政府换届之际，陈宏超也到地方与一些新任的官员进行了交流。

这一趟回来，打消了我很多疑虑，中国经济的发展依然“热火朝天”，人们创富的热情依然高涨，这将成为经济增长的源动力。”陈宏超乐观地表示。与很多市场人士一样，调研之前，他对中国经济会不会出现衰退也有所担忧。在信息爆炸的时代，各种各样的数据、方方面面的观点，五花八门，但要到实际经济发展情况有自己的观点还是要亲身去调研。所谓“没有调研，就没有发言权”。

在调研之后，陈宏超的担忧基本上消失了，他认为，中国经济还存在很强的发展后劲，持续增长的动力仍然很强，产业转型升级的态势越来越明显，一批一批的大项目在二三线城市进驻，中西部地区会有很充足的发展后劲。而且地方换届后，新的地方官员提出了很多新的想法。这也让陈宏超对经济发展的前景抱有足够的期待。

陈宏超表示，现在去东莞、温州这些地方，你可能会对经济发展有所担忧，但到你到长沙、成都、西安这些二线城市走走，你简直就会感到“兴奋”。在二三线城市，人们对经济发展、创造财富有着很强烈的想法与需求，城市化进程与各种消费需求还有着很大的空间。陈宏超举例说，他一个生活在二线城市的同学，一直住在15年前的房子里，而在看到其他同学生活改善之后，马上就换了一个房子，这就是内地蕴含的强大需求。

陈宏超进一步分析，以经济增长的三驾马车来看，过去出口与投资对经济增长的贡献度较大，这种模式现在遭遇到一个

的瓶颈，但影响并不会很大。根据“十二五”贸易的规划，未来贸易仍将会保持10%以上的增长，出口不太可能出现过度下滑；再者，投资拉动也会面临制约，但下降幅度也不会有预想的那么大，沿海地区、长三角、珠三角地区的投资或或许会下降，但中西部的投资仍会增长。在出口与投资不出现大的下滑的情况下，消费还会保持着渐进的增长。因而综合来看，对经济增长不用太悲观。

按收入由高到低的顺序，中国的人口结构可以分为3亿人、4亿人、5亿人这三个梯队，各地区的发展也可分为三个梯队，在第一梯队发展动力下降之后，还有第二、第三梯队接上，因而即使发展了30年，中国不会出现所谓的瓶颈。

对于经济增长的速度，陈宏超表示，经过30年的高速增长，中国经济的基数已经很大。未来经济增速回落至8%、9%仍是适当的，是经济发展的一个必然过程。

寻找未来 中国的辉瑞”

随着经济的转型，中国过去的优势产业会变为劣势产业。陈宏超表示，传统产业，包括出口、投资类的产业增速会放缓，未来最大的增长机会在新兴产业和消费服务行业，未来十年这里面将会诞生出世界级的企业。

陈宏超认为，中国经济结构要转型，过去粗放式、牺牲资源与环境的发展方式难以持续，这就必须发展新兴产业，走集约型的发展道路。过去地区之间的收入差距正在缩小，未来中西部地区城市进程将进一步加快，全民消费提高，大众消费将会提升。这也是符合国家政策导向的产业。

经济发展方式的演变，必将在上市公司中得到体现。如过去财政大规模的基础设施投资造就了三一重工、中联重科这种大型机械设备生产企业，过去十年房地产市场的大发展成就了万科。因而，新兴产业与服务消费的发展，也必然会产生伟大的企业。

新兴产业与消费类产业的发展将由双轮驱动，一方面行业集中度将不断提高，这将为一些大企业外延式增长提供大的空间；另一方面，伴随产业的发展，内生性增长也将促使企业不断茁壮成长。因而未来肯定会诞生中国的辉瑞、苹果这样的世界级企业。

具体来看，陈宏超看好新兴产业领域的节能环保，消费领域的医药、服装以及农业等。发光二极管(LED)中会产生世界级企业，也会涌现巨大的投资机会。目前LED照明灯的价格正在下



付建利摄

调，且符合节能环保的方向。而中国照明灯具的产能占到全球80%的份额，大部分还是普通的照明灯具，如果以LED照明灯替代，市场空间不可限量，相信会有类似高铁这种领先世界的技术诞生。

谈及创业板，陈宏超表示，相比主板，中小板、创业板的公司具有更大的成长空间，孕育的投资机会也更大。但大浪淘沙始见金，创业板也会呈现出二八分化的情况，未来会有20%的企业成长起来。这里面需要寻找那些细分行业空间足够大、市场份额具有优势的企业。

对于市场普遍看好新兴产业与消费股，如何捕捉超额收益机会？陈宏超认为，虽然从大的范围来看，大家都看好这些行业，但具体发掘什么样的企业则差别甚大，好的企业需要能代表未来发展趋势，要进行长期观察与动态跟踪，对于公司的变化要全方位地感受。如苹果当年股价很高的时候，可能会有人觉得高了离场，然而后面股价却创出了新高。

成功的投资是“酿”出来的

2008年金融危机爆发，全球股市跌幅巨大，就连不少投资老手，也惊慌失措，大有世界末日来临之感。一天，陈宏超的朋友给他打来电话，话语中充满焦虑，你打开窗户看看外面，到底发生了什么没？”陈宏超淡然地劝慰朋友，窗户那头，朋友不解地说，一切照旧，窗外阳光普照、车水马龙，所有的东西都没有因为股票的波动而改变。既然如此，你就继续你的生活，如果你相信未来，相信你投资的企业，暂时的股价下跌又算得了什么？”陈宏超在电话中告诉朋友。

多年的投资历练，让陈宏超有了一种豁然回首，那人却在灯火阑珊处”的通达与彻悟。如果说一个企业家的成功是历经无数坎坷与磨难“熬”出来的话，成功的投资就是“酿”出来的。酒虽香，但须酿。在酿造的过程中会经历最关键的发酵，很多量变的东西都会产生质变。做投资最关键的是要有信念，很多人输就输在没有信念上。



“享受成长”就是陈宏超的投资信念。在很多人眼里，一个企业的成长固然值得等待，但中间的漫长过程，也许让很多没有足够耐心的投资人会倒在黎明之前。如果你把等待企业成长的过程看做黑夜，就会有一种无比煎熬的感觉。相反，如果你把它看做酿酒的过程，就会是一种享受！”在陈宏超看来，菁英时代投资管理有限公司也要选择投资人，做实业的企业家一般都会理解创业过程的艰难，也知道不必过于在乎一时之得失。我们和客户要有相通的价值观念和理念，当选好企业后，我们唯一要做的就是不断去考证过去的预判是否正确。”

在早期的投资经历中，陈宏超也一度迷恋上投机，后来他慢慢认识到，投机的话很多东西就像过眼云烟一样，很多方法都面临瓶颈和制约，即使偶有盈利，也会被交易成本侵蚀，这就像一块天花板。”更为关键的是，纯粹交易性的投机换来的是极低的胜算概率。

尽管对中国经济和A股抱有十足的信心，陈宏超在调研企业的过程中也并非盲目的乐观主义。如何防止企业成长中的陷阱？上市公司业绩达不到预期的原因是什么？如果是市场的环境和管理层的状况发生了质的改变，陈宏超就会及时掉头，转而寻找新的投资标的。

上市公司调研是一个全方位的体验过程！”作为一个投资界的“老人”，陈宏超现在更喜欢从实业的角度去做投资，站在不同的角度去考量上市公司的价值。

财经BOOK

普通投资者也能受益的 低碳投资宝典

周宝强



《低碳投资——你一定要懂的新趋势》
郭信麟 涂宇 著
博颀出版有限公司

很荣幸能够在第一时间拜读郭信麟先生所著的《低碳投资——你一定要懂的新趋势》一书。

作为国内最为资深的低碳领域投资专家之一，郭先生多年来矢志于低碳行业的投资研究。该书蕴藏了郭先生多年研究心得，不仅深入浅出地剖析了低碳投资领域的精髓所在，更着重阐述了普通投资者都能够广泛参与的低碳股市投资方面的内容，对于有志于低碳领域的投资者而言，绝对是一本必备的投资宝典。

随着全球经济的迅猛发展，尤其是新兴国家经济发展进程的日新月异，世界能源需求总量越来越大。而能源在使用过程中的安全问题以及环保忧虑等因素，皆令全球市场对低碳的关注程度日益提高，也使低碳领域成为未来十年主要的投资方向之一。《低碳投资》一书紧密围绕“低碳——未来十年的投资主流”这一主题，从最基本的低碳概念开始，详细介绍了低碳投资的主要方法、投资低碳的原因以及目前全球低碳投资发展的现状；接下来，该书还从新能源、节能减排、环保及水资源等几个低碳经济中的重点行业，进一步详细阐述了这些行业之中各子行业（如新能源就包括太阳能、风能、核能等）需要了解的基础知识、投资要点以及重点上市公司，尤其是重要的上市公司部分，该书几乎囊括了中、美两地股市中具有低碳概念的主要上市公司，对于投资者而言极为实用。最后，除了介绍直接投资低碳上市公司以外，该书还同时推荐了其他一些适合的低碳投资方式，包括投资相关新能源ETF、水资源ETF及基金和碳交易等。

通读此书后，笔者对于该书的专业性、实用性及通俗易懂等特点印象极为深刻：

从专业性的角度来看，该书逻辑严密的依照低碳行业划分，从投资的角度介绍了各低碳子行业原理、投资要点及相关上市公司，对于各子行业的投资机会分析极为透彻。

从实用性的角度来看，该书与国内现有的低碳类书籍不同，重点兼顾了普通投资者均能够参与的低碳投资机会——投资低碳股市。尤其是投资要点及相关上市公司部分，不仅能使读者充分了解投资低碳股市需要把握的重点，而且书中通过对低碳上市公司的详细介绍，更能令该书具备作为投资低碳上市公司工具书的价值，值得投资者长期参考。

从通俗易懂的角度来看，该书运用通俗易懂的语言，简明扼要地阐述了在低碳投资过程中所遇到的一些繁杂的金融及低碳技术，即使对金融和低碳领域涉世不深的投资者也同样能够轻松掌握。

因此，该书无愧为“普通投资者也能受益的低碳投资宝典”，相信能使有志于把握低碳投资机会的读者受益匪浅。

■寻宝 | Treasure Hunt |

古玩珠宝艺术品交流会一瞥

证券时报记者 孔伟

第21届全国古玩珠宝艺术品交流会、第16届中国白玉精品暨大师作品展本周四在深圳开幕，来自全国各地及海外的500余家参展商齐聚古玩城交流、交易。展会涵盖了古玩、玉器、世界百大珍稀葡萄酒、瓷器、漆器、刺绣、古家具、木雕、牙雕、字画、民间工艺、茶文化等内容，象牙四面雕、北宋定章单脚炉、北宋黑釉刻花填白梅瓶、景德镇窑康熙人物纹凤尾尊等珍品令人目不暇接。新增的民间工艺大师献艺专场和国家领导人墨宝收藏展，成为本届交流会的亮点。

“双料大师”（中国工艺美术大师、中国玉雕大师）吴德昇、著名作家周梅森、中国非遗文化传承人赵恩民等莅临大会并与收藏爱好者进行交流，为此次盛会增色不少。记者也抽空去古玩城逛了逛，发现近来大热的玉石玉器，不知不觉间成了本次交流会的主角，场内70%以上的展品为和田玉、翡翠原料及成品。当然，“和田玉”在这里是一个广义的概念，除了真正产自新疆和田的软玉外，青海软玉、俄罗斯软玉甚至韩国春川玉也屡见不鲜，尤其是俄罗斯白玉，大约占据了整个展会中白玉的半壁江山。和田玉的产量近年来

直线下降，俄料也就当仁不让地占据了近半的市场份额。而根据新国标，所有的软玉都可以鉴定为和田玉，虽然价格相差极为悬殊，但如果自己走了眼，很难用专业鉴定之类来维权，练就一双慧眼才是不打眼吃亏的关键所在。

本次展会透露出的另外一个重要信息是，和田玉，尤其是和田籽料的价格又涨了，并且涨得有些让人难以接受。

在一个专卖和田籽料原石的摊位前，记者见到一块籽料，算是正宗的秋梨皮，里面的玉质看上去算不上白，也就是个青白偏白吧。用随身携带的珠宝秤称了一下，219.2克，背面有裂有僵，皮子还明显有人工加色的痕迹。一问价，卖家不熟练的汉语吓了我一大跳：8万块！稍作停顿之后，老板很认真地说，可以便宜一点，喜欢的话6万拿走，少了6万就放下。

当然只好放下了。不过放下之前也别忘了拍两张照片，也好让读者朋友看看6万元的和田籽料究竟长什么样。

转了几圈没有发现合心的东西，心里委实有点不甘，决定再逛逛。突然发现以前经常在古玩城出没，最近却销声匿迹了的胖子小吕也携夫人

前来参加展会了，并且带来了几盒比较高档的真正的籽料雕件。一时间如获至宝，放下这件拿起那件，几乎件件爱不释手。但一问价格顿时傻眼：几个月前开价30万的一只白玉狮子把件，现在则喊价到了45万，还是朋友间的“友情价”；一件小小的、连挂绳也不到8克的红沁籽料雕“知足常乐”（一只小脚丫，脚背上雕一只蜘蛛），一口就把我给噎了个无法还价：你要的话，算1万；换了别人，1万2也拿不走。得，咱这“面子”至少值2000大洋呢！全无所获，悻悻回家。

到了晚上，一位玉友很兴奋地来到我家，向我展示他白天在交流会上的斩获：一块颜色有些发灰的白玉籽料，带乌鸦皮，净度、细度、油润度都不错，大约130克的样子。这样的东西是如今市场上的抢手货，估计价值不菲；另外几件就纯属地摊上的低档货色了，一问，4只和田玉雕件才花了200元，并且其中几乎没有真正的和田料子，而以青海料居多，甚至还有一件的材质是今年刚横空出世的贵州料。赶紧把这些低档的东西撇在一边，仔细研究起那块“黑乌鸦”来。玉友让我估价，我脱口而出：以你的消费档次，大约在3000-5000元。玉友也不以为忤，还很得意：哈哈，捡到漏了吧？告诉你，我900块拿的！接下来就详细地描述是在哪个方



老物件勾起几多回忆

孔伟/摄



开价8万，低于6万免谈的和田玉籽料（正反面）



孔伟/摄

位、哪个摊子上买到，又是如何如何跟卖家砍价的，弄得我直后悔为什么没在那个摊子前多呆一会——我去得比他

早，逛的时间也比他长，要是拿眼睛当筛子使，这漏很有可能就归我了才对？呵呵，市上没有后悔药卖。好在交

流会还有好几天呢，趁周末再去淘淘，说不定什么宝贝就被我搜寻到了。大家就等着我捡漏的好消息吧！