

财经BOOK

身边“巴菲特们”的启示

叶雷



《身边的巴菲特》  
【美】马修·谢夫林著  
郑磊译  
机械工业出版社

做投资、炒股，几乎没有人不想成为巴菲特的。但巴菲特就是巴菲特，各类关于巴菲特的书籍汗牛充栋，可以羡慕、可以学习、可以模仿，就是不可复制、难以超越。原因有若干：一、你不是巴菲特，巴菲特的个人特质你不具有；二、你不是巴菲特，巴菲特系统的投资理念你不具备；三、你不是巴菲特，巴菲特管理的资金、影响力你不足够；四、你不是巴菲特，巴菲特背后强大的团队你没有……总之，你不是巴菲特，你就是你。

但读完《身边的巴菲特》这本书，你不仅可以学会正确地做事，做正确的事；而且也可以超越巴菲特，至少在收益率上是可以实现的。三人行，必有我师。《身边的巴菲特》给我们讲述了华尔街10位散户的投资传奇，他们没有对冲基金的从业经验，没有常春藤名校的文凭。他们来自生活中的各个领域，是软件推销员、门诊医生、狂热的电脑迷，甚至家庭主妇，他们也讲价值投资、成长投资、指数投资、技术投资和组合投资，他们的方法从技术分析、全球宏观经济基本面分析到价值投资应有尽有……每一个故事都有血有肉，每一个故事都充满了个性，每一个故事都给予我们意味未尽的启示。

克里斯托弗·里斯，一个流浪汉，从19岁到49岁都做着低报酬的工作。他的投资，虽然在2008年金融危机时亏损过40%，但总体收益率却达到25%。因为他是一个流浪汉，所以他特别注重一个公司的生存底线，总是根据企业的有形资产价值、真实收入和负债水平，以最糟糕的情况来对付可能的风险。因此，他的选股原则只有一个：如果一只股票以他计算出来的价值的一半出售，他就买。不求多，一年可能也就只做一两个项目。他卖出的标准也很简单：系统风险增加时，卖出；股价接近预估的公允价值时，卖出；可找到更好的低风险投资时，卖出。

约翰·纳文，一个曾经的电台DJ，对艾略特波浪理论、熊市短线投资情有独钟，曾经组合投资亏损130万美元，也曾抓到里约纳维亚金矿，并获得了653%的收益。他用随机指标(KDJ)、平滑异同平均指标(MACD)、相对强度(RSI)等指标判断牛股，选定股票后，他持仓的时间在3天到3个月之间。在操作中，他喜欢使用情绪指标作为反向操作工具，回避有故事的股票，当股价跌幅超过买入价的5%就止损。

……  
《身边的巴菲特》讲述的是美国股市的那些“民间股神”。实际上，在任何一个股市，都有大量的“民间股神”，杨百万、刘益谦、余秋雨……我的身边就有几个A股股神的“朋友”。

H君喜欢熊市没有故事的1元股，几年买一只，买一只管若干年，于2007年不到1.8元的价格买进了TCL，在2011年8块多充满故事时卖掉了，收益率达到了450%。L君无论熊市牛市都只做湖北宜化这只股票，他的标准是牛市下跌30%就进去，上涨20%就随时准备逃跑，一年下来算账，收益也翻了番。W君只盯着他家乡的三只股票，有事无事去找员工聊天，只要公司没有大的负面事故，员工们额外发了福利，或者涨了工资，他就赶忙买进，每年他都乐呵呵地对我说只赚了“一点点”。D君喜欢突发事件，汶川地震大家都赶快往外跑，他却却在摇晃的电脑上下完华新水泥的单才出来，埃及一发生骚乱，他赶快买入中国石油。X君有点怪癖，从不选择老总胖子的公司投资……

投资炒股的现实故事，一再告诉我们：“失师”的定律未必就能助你成功，但千万别忽视身边的能人，他们一定有值得你学习的地方，他们的经验恰恰与我们最接近。读完《身边的巴菲特》，对照自己身边的“巴菲特们”，发现他们是有很多共同点的，给我不少启示：

第一，他们都有亏损，甚至巨亏的历史，股市多风险，投资须谨慎，投资股票首先想的应该不是赚多少钱，而是做好亏损的心理准备。第二，每一个人都有一套自己的投资选股方法，都在不断完善自己的操作系统。股市从来没有一招制敌、一夜暴富、万世经用的致富公式，能否成为“巴菲特”，关键在于能否发展出自己的投资方法。第三，他们都冷静，不和股票做朋友。他们也看电视，也听专家观点，但不依赖于电视上的专家、朋友和熟人的建议，更不依赖所谓的炒股软件，而是花大量时间自己去挖掘。第四，宁愿错过，也不愿被套住。他们在不断试错中寻找风险最小的股票，一旦作出初步选择，他们就不断地去寻找各种证据，去证明预测是错误的，而不是去找证据证明自己的决策是正确的。第五，他们都了解至少一种股票理论，但他们都不笃信某一种理论，都是在研判大势的基础上灵活操作。第六，他们都不是什么股都买，要么只买自己坚持的一两个领域，要么只盯着自己熟悉的几只股票……

公认的大师们，如巴菲特、格雷厄姆、艾略特、费雪……他们的理论我们难以“见全豹”，而且基本上都是舶来品。有着特殊的价值观、文化环境、国情特点和市场机缘等背景，不可套用；国内的“民间股神”，一旦曝光成为名人，忙于出镜和赚出场费，真实的成分也就少了。而我们身边的“巴菲特们”，虽然我们只能“窥一斑”，而这一“斑”，恰恰是对我们启示最大的，这就是《身边的巴菲特》的价值所在。

财富故事 | Fortune Story |

深圳海润达资产总经理兼投资总监仇天韬：

炒热点也要看业绩

证券时报记者 陈楚

我们的风格是捕捉市场上的热点行业、热点板块，但绝不是盲目地追逐热点，选择的标的必须要有实实在在的业绩支撑。”这是深圳海润达资产总经理兼投资总监仇天韬接受证券时报记者采访时抛出的第一句话。

奉行游击战术

在长期的实战和不断反思、总结的基础上，仇天韬建立了一套独有的测试大盘方向的量化趋势模型，这一模型包含了上市公司基本财务数据、宏观经济数据、国家信贷政策以及技术指标等多项因子。从基本盘面看，我们认为今年系统性的牛市或熊市都不大可能出现，波段行情成为我们对今年A股的基本判断。因此，在仓位上会依据我们自己的量化模型采取灵活机动的策略。”仇天韬向证券时报记者表示，流动性出现拐点并不一定会带来牛市，但会触发反弹行情，只有在流动性宽松后上市公司整体收益出现增长和宏观数据逐渐变好的情况下，牛市才有可能出现。

仇天韬透露，在华宝信托海润达1号的投资组合中，有50%的仓位用来出击市场中的热点，抓住主题投资机会；30%

的仓位基于价值投资理念做中长线投资；20%的仓位投资部分题材股，整体仓位会不断变化，现金一般做短期固定收益。市场在变，我们也变，以应变万变，做到最大限度地跟上市场变化节奏，甚至提前于市场而具有前瞻性地操作，固定的模式并不适合我们。”仇天韬不追求玄而又玄的投资理论，在多年摸爬滚打的实战中练就了他冷静、简单、果断、迅速的操作风格。

仇天韬目前较为看好消费类股票、稀有金属股票和年报高分红高送转股股票。在稀有金属里面，尤为看好稀土。在消费类题材里面，仇天韬比较看好新兴消费，比如视频、动漫、游戏等，还有消费的新模式，比如网购。

这些符合经济转型和产业升级趋势的新兴消费行业，其中蕴含的风险也很大，需要我们花大力气去深入研究，玩概念的上市公司我们坚决不碰，只有那些业绩真正好的企业，才是我们寻找的目标。”仇天韬说，跟踪市场的热点也必须“有本”，这就是某个行业和某些上市公司必须有实实在在的业绩做支撑，没有业绩支撑的纯概念炒作，注定是无源之水、无本之木，股价必然从哪里来到哪里去。”作为职业投资人来说，这

种无业绩支撑的炒作仇天韬不会参与，否则只会给客户带来不必要的风险。

仇氏投资三部曲

与很多职业投资人有所不同的是，在接受证券时报记者采访时，仇天韬既不言必称“价值投资”，也不一味地奉“趋势投资”、“成长投资”等为圭臬，他说，投资界的经典投资理论和投资策略，都有值得借鉴之处，但任何一种优秀的投资风格，必须和投资人的经历、性格等结合起来，在股票投资上找到适合于自己的盈利模式。否则，就会陷入生搬硬套、南橘北枳的窠臼。

仇天韬投资的三部曲是：第一，首先依据大盘量化模型作参考，在大盘趋势向好的前提下进行操作，坚决回避掉系统性风险。如果判断大盘趋势走坏，果断地实行空仓或轻仓的策略；第二，在趋势向好的条件下，结合政策、行业景气度、市场人气、资金流向等多方面的因素，选取投资标的，标的业绩是评估的第一指标，还要看是否在股票池里；第三，在判断错误的情况下配合大盘走势采取止损或坚守，不同的大环境采取不同的操作策略。

不过，在仇天韬看来，这些投资的具体操作过程，必须建立在勤于调研、对基本面熟稔的基础之上。要想成为一个优

淘楼淘金 | Gold Rush |

调控下，购置第二套房轻松了

乔祖

2012年3月，我购置了在上海的第二套住房。等正式过户后，我们家的总居住面积将接近200平方米，将因此成为房产税的缴纳一族。屈指一算，我来上海已差不多第5个年头了，能够在第一个五年计划中完成如此宏大的愿景，说实话，我略微有些自豪。

我是老实本分的工薪阶层，5年来，我把码字赚来的钱一分一分存起来，除了吃饭，每月还要偿还浦东的首套房房贷约3300元。2007年6、7月份，我在浦东外环外5公里左右，购置了一套112.47平方米的电梯房，单价5800元左右，首付三成，尾款采用了30年的纯商业贷款。记得那时候的首套房银行贷款，是可以享受基准利率下浮优惠的。现在，因为妻子工作单位调动的缘故，年初我开始琢磨在上海虹桥附近再买一套旧房：江西老家的老房处理掉，将有近60万元现金。然后，

向亲戚们东拼西凑了一些，再加上几十万的纯公积金贷款，估摸着我们家的上海二套房梦想，很快就要实现了。

因为首套房是我初来上海时买的新建商品房，因此在二手房的挑选与购买方面，我并没有什么经验。在购房方案上，我和妻子选择了房龄15年以内的二手房。旧房子周边的配套较为成熟，公交地铁等交通设施也比较完善，我们俩上班、小孩上幼儿园都可以兼顾。而且，二手房面积普遍不会太大，实用率较高，总房价也可以落在我们的预算之内。

通过网络，我开始查找房源，而妻子则在我们租住的房子周边拜访房屋中介，大致了解了附近二手房的价格情况。结果有些出乎我的意料，网上二手房买卖的信息真实度并不高，好几次致电过去，对方(多数是地产中介)告诉我房屋总价是真实的，但面积、楼层甚至图片等都是假的。如果你是用手机打过去的，他们便会反复“骚扰”你，约你去看房。

陆陆续续去看了几处房子，我深切地体会到，近几年国家楼市调控政策的效果，的确是非常显著的。仅就上海而言，限购政策(包含公积金贷款政策在内)减少了本地购房者的需求，同时也遏制住了炒房投机者的生存空间。在政策预期并未放松的前提下，卖方急于出手只能降价，买方想要入手，也会受到第二套或者第三套购房的诸多限制。

经过数轮看房、缴纳意向金、“爆单”(被别家买去，我的意向合同失效)之后，我终于看上了位于浦西中外环之间、位于漕宝路附近的一套多层房顶楼，房龄至今约14年。虽然是7楼，但86平方米的面积已经够一家四口(丈母娘帮带孩子)的“刚需”了，单价也仅有1.7万左右。这套房子，我是不假思索“拿下”的：看房只花了5分钟，当晚便缴纳了5万元意向金，次日便约房东签好了购房合同，并在3天内付清了首期房款10万元。现在回忆起来，就好像是打了一场

仗，真是既可笑又“可怕”。我还记得，那天与和我一起看房的几批人，在我眼里他们都是潜在的竞争对手，每个人都是“面目可憎”的。

我的这次购房经历，真是像雾像雨又像风。我深刻地感悟到，所谓“刚需”，完全是因人而异的。某些情况下的第二套甚至第三套房，都有可能是一个家庭无法回避的刚性需求，这就要看“小家”如何服从“大家(国家)”的利益了。我自己这次的买房经历，又恰恰是“受益”于上海的限购政策——房东后来告诉我，他们降价出售也是因为小孩工作地太远，不卖掉浦西这套房子，根本无法再买入浦东的另一套。

如果要对我国现阶段商品房交易作一总结的话，那就是“限购看当地，限贷看全国”。限购要视各地政策而定，目前主要是些一线城市；可获得的银行贷款及利率等，则要看全国，只要有银行按揭的记录，即使提前还款了，不管是在哪个城市，再次使用也要受限。

寻宝 | Treasure Hunt |

和田玉市场上的“李鬼”们

孔伟

和田玉身价日增，造假者纷至沓来：用别的天然材质鱼目混珠，“人造和田玉”频频现身……在李逵李鬼“和平共处”的市场上，和田玉玩家必须打起十二分精神，稍不注意就有可能中招。

切出铁块的青花

摊子上摆放着一块看上去还不错的和田玉青花原石，外观十分油润，白色部分白度非常好，有点墨色也是行内所称的聚墨，俏雕出件应该非常漂亮。好东西从来不缺买家，这块料子不久就被买走了。钱货两讫之后，卖家开始收拾摊子，买家则抱着石头直奔加工厂开料。半小时左右，料子切开。让在场的人大吃一惊，不是里面的玉如何好或者如何烂，而是切出了铁块！买家一愣神，赶紧跑回去找卖家算账，却哪里还有那人的踪影？！

这是一块典型的造假者在作坊里制作出来的“和田玉”，以玉石粉加树脂压制而成。可能是担心“入手轻飘”而在行家面前露出马脚，造假者便在料子里面加上铁块“配重”。如此一来，看上去、掂上去都跟中档和田玉料“长”得几乎一模一样，难怪老玩家也会看走眼。

不过，事后诸葛亮”们仔细分析这块料子时还是发现了破绽：白色与墨色之间的过渡不自然，那一抹墨色看上去也很飘忽，像用毛笔画上去似的；强光手电筒打光光斑明显比真正的和田玉大了很多，可见其透明度很好，但肉眼观察却并不显

“透”，相互矛盾；料子虽然形状不怎么规整，但却看不出丝毫裂纹，也没有一点和田玉原石上常见的僵、棉之类瑕疵，显得过分“干净整洁”；如果当时用小刀或者带棱角的和田玉刻划一下，也很快就会露出马脚，倘若卖家不刻意刻划，则更须提高警惕，因为假冒伪劣产品才害怕刻划，卖真东西的卖家绝不会因为不让买家“试刀”而失去唾手可得的利润……

虽然站着说话不腰疼，但别人花钱买来的教训也正是我们的经验。从这一角度说，这一“课”很有教益。

被捡漏的手镯

一位玉友在网上发了一个帖子，十分得意地宣称“今天捡漏了！4只青花手镯！”并随帖附了几张图片——看上去很油润的青花手镯，不仅黑白分明，还有3只宽边的重量级镯子，应该价值不菲。

很快有人回帖说：看上去不错，建议先测下密度，没有问题的话就捡漏了——本来看图应该没啥问题，但最近貌似青花的东东冒出来不少，直让人眼花缭乱。据说最近湖南就出了一种料子，看上去极似和田玉，并且有好几种“花色”，稍不注意连老手都会上当。

过了一阵，发帖人测完密度了，回帖时发了一个大哭的表情：不是捡漏，是被捡漏了！密度只有2.61——是我眼力退步了，还是贪心了？要总结教训，亡羊补牢……



上图：黑白分明的青花手镯？非也！  
左图：一块青花料子，咋就切出了铁块？  
孔伟/摄

楼主也给我们大家上了一课。这种料子究竟是什么东东？从密度来看，2.61很可能是东陵石，除此之外，还有一种与青花类似的大理石材质的东西，但大理石的硬度低，密度却比东陵石略高，可以达到2.8附近。虽然这位玉友并没有因此亏太多钱，但从他后来的回帖来看，对其玩玉心态的影响却也不小。

形形色色的假货

除了上面提到的两种情况外，现在市面上还有一种很容易看走眼的冒充和田玉的材料——玻璃，严格地说，应该叫脱玻化玻璃和高筋玻璃。一些网店里售卖的几十块至一二百块的“白玉”牌子，几乎都是用脱玻化玻璃制成的。而高筋玻璃不仅

外观酷似和田玉，还比较耐摔，如果在生产过程中加入颜料，还可以用来冒充糖玉、碧玉甚至市场上比较受青睐的黄龙沁料，以牟取暴利。我认识的一位玩和田玉的高手，前些日子就曾花3万元买进大约1公斤高筋玻璃仿制的“白玉籽料”，至今痛惜不已。

除脱玻化玻璃、高筋玻璃外，晶白玉也是不法商家用来骗人的常用工具。一些网店里标价几千元，然后“一折酬宾”只卖三五百元甚至一二百元的“白玉”甚至“羊脂玉”手镯，则无一不是这类骗人的东西——以现在的和田玉市场价格，成千上万元且买不到对料子要求非常高的能做手镯的白玉原料，更不要说看上去毫无瑕疵的成品，甚至是“羊脂玉”了。