

■财富故事 | Fortune Story |

欲成高手 先学高手

证券时报记者 付建利

如果你想要成为投资高手,就先要研究投资高手的“炒股秘籍”,这是私募老陈在多年的投资实践中干的事情,而老陈学习的投资高手,并不是指国外巴菲特、彼得林奇等人,而是国内的王亚伟。老陈觉得,国外的证券市场和A股大不一样,比如巴菲特的很多东西其实在A股市场是无法学来的,或者学来了也用不上。与其这样,还不如潜心学习国内真正的投资高手们的操作策略和投资理念。

王亚伟出国后学到了啥

从公开的媒体等资料上获得的投资高手信息很多,比如炒股比赛的冠军、私募王、公募王等等,但老陈觉得这些都不可靠,因为这些人往往头一年业绩优秀,第二年就“泯然众人矣”,甚至还有私募前一年做了业绩冠军,接下来的一年立马又做了业绩“狗熊”。严格意义上来说,这些人之所以偶尔成为所谓的炒股高手,无非就是因为赌某一行业或者赌某几个个股,幸运的是他们赌对了,于是就获得了短暂的成功,但幸运不会永远垂

青他们。

但老陈佩服王亚伟。老陈仔细查看了王亚伟的从业经历,他发现,王亚伟在去美国进修前,业绩稳定性其实并不好,有些年度甚至业绩还比较差,但王亚伟回国后,业绩有了个180度的大转变。王亚伟不仅仅是某一年或者某几年业绩领先,而且连续多年业绩领先。

王亚伟出国的那段时间到底发生了什么?他学到了什么?他的投资理念到底有哪些改天换地的变化?“这是老陈长久苦苦思索的问题。他无法当面向王亚伟请教,只能通过业内的朋友、投资圈不断去了解。遗憾的是,这些都只能是枝节方面的观点,即便把这些不同的观点总结出来,也无法还原王亚伟真实的内心想法。

分散投资积累收益

不断地研究王亚伟,老陈觉得自己还是无法悟到王亚伟真正的投资秘籍。与其这样,还不如从王亚伟投资的股票开始入手。”突然有一天,老陈找到了研究王亚伟的路径。他派了公司几个擅长数据分析的员工,与自己

一起,通过各种公开的资料,把王亚伟历年来的重仓股列了出来,并且仔细归类分析。

老陈发现了王亚伟投资的一个重要特点,就是任何股票,哪怕再看好,都不会过于集中投资。比如各种重组股、ST股,如果重组成功,确实股价大幅上涨,对投资组合的业绩贡献很大,但万一重组不成功,或者消息不实,一旦重仓,风险就大了。王亚伟更重视的其实是投资组合的安全性,即在控制风险基础之上的收益。换句话说,即便投资组合里的哪只股票大幅下跌,但只要组合里面的比重不大,对投资收益的影响也不会产生致命的危险。

老陈说,王亚伟的这一投资特点让他受益匪浅,谁都知道,对于看好的股票,如果重仓集中投资,就会取得更高的收益,但问题是,任何一个投资机构或投资者,都无法穷尽某几个股方方面面的信息。比如白酒股,哪怕投资人去高端白酒的零售商调研多少次,看到销量如何好,谁也无法预测到政策方面的厉行节约给白酒股带来如此大的影响。既然如此,以老陈的能力圈而言,他确实无法确保看好的股票一旦有负面因素出来就能提前知道,那就还不如在仔细研究

个股的基础上,进行分散化投资,使得某只股票的大幅下跌对组合的影响不会特别大。

不过,老陈也认为,分散化投资不是随便分散或者过于分散。以老陈十几年的投资生涯,很多股票的基本面,他心里是有数的,甚至一提到某只股票的名字,他就知道这家上市公司的业绩到底如何。对于有10多年投资生涯的投资人来说,基本面方面的研究差距不会特别大,大家比拼的,更多是在心态上,你在市场大跌的时候,敢不敢下手买入看好的股票,你风险控制得如何。”老陈说,投资做到最后,不比比的是投资人对基本面的了解,更是比的控制风险的能力,或者说投资人胜算的概率。

最近几年,无论市场走牛还是走熊,或者震荡,老陈的产品都取得了正收益,年化收益率在20%附近,老陈信心满满地说,他还会继续去研究王亚伟的投资思路,不断总结和反思,只要这样的业绩能够保持下去,一定能获得客户更深度认同,自己的私募事业也能越做越好。

老陈提醒投资者,任何人都必须找到适合自己的投资模式,学习别人的同时,切忌生搬硬套,要结合自己的资金实力、性格特点、研究能力等进行创造性学习。

■财经书籍 | Business Book |

价值投资才是有效的



《证券分析》
作者:【美】本杰明·格雷厄姆 戴维·多德
翻译:巴曙松 陈剑
出版社:中国人民大学出版社

塞思·卡拉曼

首次出版于1934年,修订再版于1940年的《证券分析》,最卓越的成就是其经久不衰的永恒智慧。一代又一代的价值投资者听从了格雷厄姆和多德的教诲,并将所学成功地运用到各种市场环境、国家和资产类别中。相信两位大师如果知道了也会备感欣慰,毕竟他们也希望能够制定一些“能经受不可预知未来的检验”的原则。

1992年,以价值投资闻名于世的公司——特维迪·布朗有限责任公司出版了一本包含44篇研究报告的合集,名为《有效的投资之道》。研究发现,真正的投资非常简单:廉价股票(由市净率、市盈率或股息率来衡量)的表现往往优于昂贵的股票,股价不佳的股票在3至5年内会超越近期表现较好的股票。换句话说,价值投资才是有效的。据我所知,没有哪一位长期投资者会因坚持价值投资理念而后悔,而且信奉价值投资基本理念的投资者,也很少会转而信奉其他的投资方法。

今天,当你阅读格雷厄姆和多德在20世纪30年代亲身经历金融市场起落的故事时,也许会觉得他们描写的是离奇、陌生而又久远的经济大萧条时期的情景,那时的人们极度厌恶风险,那时的商业规则模糊而又老旧。然而,这样的研究远比表面上看起来要更有价值,毕竟每一天都有可能出现离奇而又陌生的市场环境。大多数情况下,投资者倾向于假设明天的市场看起来与今天并无二致。但每隔一段时间,传统智慧会被颠覆,循环的推论会被打破,价格会回归正常水平,投机行为会“败走麦城”。彼时彼刻,今天并不如昨天那样演绎,大多数投资者将感到无能为力。就像格雷厄姆和多德说的:“我们一直努力告诫学生,切记不可以只看表面和眼前现象,这些都是金融世界的梦幻泡影与无底深渊。”只有在金融市场动荡不安的时候,价值投资理念的优势才能凸显出来。

1934年,格雷厄姆和多德亲历了市场盛极而衰的5年巨变——1929年冲到顶峰,1929年10月崩盘,大萧条随之到来。他们为投资者制定的投资策略,使得投资者在任何环境下都能从成百上千的普通股、优先股和债券中找到最有价值的投资标的。值得一提的是,他们的方法与现代的价值投资者使用的完全一样。20世纪二三十年代他们成功应用于美国股票和债券市场的投资理念,同样适用于21世纪早期的

新书推荐

《财富价值观:美国百城首富实录》
作者:【美】W·兰德尔·琼斯
出版社:中国人民大学出版社

简介:本书作者W·兰德尔·琼斯花了两年多的时间,深入美国100个城镇,拜访当地最为成功的白手起家人士,他们的平均资产高达35亿美元。犹如条条大路通罗马,成功与财富创造的路径也并非唯一,但其背后的思想和智慧却都是万变不离其宗的。在与首富们的对话中,兰德尔发现,他们无一例外地找到了自己的“绝对音准”,拥有完美的执行力和超强的销售能力。金钱对于首富们来说并不是目的,而是对于他们事业成功的记分牌,是对成功的回馈。除此之外,成功还为他们带来了巨大的自由、快乐以及超越普通人的影响力。作者还以首富们的经历告诫我们,如果脱离了道德的界限,再多的财富终究都会只是一场空。

显然这不是一本普通的致富经,而是更像一场思想和智慧之旅。不是每个人都能成为首富,但是首富们智慧和思想却是每个人都可以学习的。看清财富的真谛,才能变得真正富有。

■淘楼淘金 | Gold Rush |

一二线城市仍是置业首选

证券时报记者 陈英

国家统计局网站昨天上午发布的70大中城市房价数据显示,3月70城市中新建商品住宅环比价格下降的只有温州一个城市,持平的城市有1个,上涨的城市有68个,逾97%城市价格上涨。环比价格上涨的城市中,上海涨幅最高,为3.2%。数据显示,一线城市领涨3月房价。

前年我的一位旧同事迫于深圳的压力回了老家,休养大半年,找了对象,结了婚,夫妻俩东拼西凑买了房,在老家拿着两三千的工资工作了大半年。本以为她已定居西部,最近却又和我联系:房贷压力大,老家工作不好找,深圳找XX岗位的工作待遇怎么样?找工

作形势如何?”

近几年,记者身边这种离开深圳数年、最终又选择回到深圳定居的朋友不在少数,当年逃离深圳的原因基本都是:房价太高,生活成本太大。可半年或数年后再次回到深圳重新创业的理由也基本一致:老家的的工作也不是那么容易找,加上城市配套的落后以及对绿化环境、下一代教育环境等各方面的不适应,从长远考虑,还是回到深圳比较靠谱。

三四线城市的楼市一度非常火爆,近几年,不仅吸引了大批开发商前往“淘金”,也引起了众多置业者的关注。尤其是“返乡型置业者”,他们对老家有着难以割舍的情怀,手上又有闲钱,购买热情奇高,不过这股热情来得

快去得也快。反而是一二线城市,因为其人口和经济稳定增长,购买需求持续增长,最终也推动楼市稳定发展。

用数据说话最为可靠。中联地产最新数据显示,2013年3月全国商品房销售面积和金额分别为10427万平方米和8036亿元,同比分别增长26.6%和46.4%,较1至2月分别回落22.9和31.2个百分点。据调查,销售面积回落主要因为三四线城市返乡置业潮消退,3月一二线城市销售面积同比增幅为31%,而三四线城市为23%,增速差距再度扩大。

开工方面,2013年3月新开工面积1.6亿平方米,单月同比在1至2月大幅增加之后猛然回落35个百分点至-20.2%。一季度的新开工累计增速

为-2.7%,也较2012年四季度的0.0%下降了2.7个百分点。开工较低的主要原因在于三四线的开工回升速度相对较慢。一线城市一季度的开工增速由2012年四季度的-22%猛增至2%,回升了24个百分点。但三四线城市增速反而从8%回落至-4%。三四线开工恢复相对较弱的原因,在于三四线城市销售增长相对平稳及供应相对充足。

投资方面,2013年3月全国房地产开发投资额6463亿元,同比增长17.6%,较1至2月回落5.2个百分点。但一季度投资累计增速为20.2%,较2012年四季度18.5%的增速上升1.7个百分点。去年四季度开始市场升温,开发商对后市信心较足,在这个数据上得到了充分体现。

■寻宝 | Treasure Hunt |

神牛的传说

孔伟

丁老板每天进店里必干三件事:净手、焚香、播放佛乐。几分钟之后,整个店面便充满了氤氲的香气与庄严的佛音。

开门三件事做完以后,只要有空,丁老板便会端一杯香茗踱到镇店之宝神牛跟前,仔细端详,轻轻抚摸,然后呷一口茶,眯着眼睛思索一阵,一副陶醉其中的模样。

我们一千人曾经在他的店里驻足好一阵子,观摩了他的神牛,听他讲述我们感觉像是听天方夜谭般的礼佛故事与财富故事,也浏览了他店里众多的或铜或瓷、或坐或站、或站或坐的佛像。

过了一年多以后,我们又去过他店里一次,主要是去看那栩栩如生的神牛。这次他没有再讲他的那些天方夜谭,但关于神牛的故事却让我们几乎石化了——

丁老板说,他之前还真算得上是个大老板:最早是煤矿的矿东之一,后来又去了大西北开采石油,参股了好几个井,黑黝黝的原油流出去,白花花的银子流回来(我咋听着都像前段时间播出的《温州一家人》里的情节),直到他遇到一个老和尚并开始信佛,直到他遇到了这尊神牛。

据说那老和尚是一个得道高僧,在一座庙里做住持。丁老板时常去庙里与他切磋佛法,对大和尚佩服得五体投地。

再后来,又认识了当地的一位大老板,认识了这尊神牛。

那大老板说,这尊神牛是很久很久以前从广西红水河深处打捞出来的,不仅有头,有角,有颇有力量度的四肢,有隆起的脊背,甚至连生殖器也都神形兼备。据说在当地名气很大,甚至还有这样的传说:摸摸神牛头,运气常常有;摸摸神牛背,赚钱如流水;摸摸小JJ,生男不生女……丁老板去的那天,还真有几个生了女孩的当地人前来求神牛,以期添一男丁。丁老板于是也对这尊神牛肃然起敬,也去摸了摸神牛的脊背,你还别说,回来之后还真的在很短的时间内就赚了一笔,从此也就更深信不疑了。

有了这想法,丁老板就常常跟神牛的拥有者套近乎,却总感到对方似乎刻意在回避他。没办法,丁老板只好求助于老和尚。老和尚也跟那位大老板稔熟,跟对方一说,我溜到了丁老板的分干干脆且让人难以接受,恐怕买不起。买不起?丁老板此时早已身家千万,竟然买不起一尊神牛?!双方会谈之后,丁老板也有些傻眼了——对方开价3000万。还真买不起。

但丁老板不服输。因为自己确实喜欢不说,老和尚也认为他确实与这尊神牛有缘。为了得到这尊神牛,他变



2800万元的“神牛”

孔伟/摄

卖资产,到处筹钱,并与卖主反复商量,讨价还价。半年以后,他终于得手,代价是付给对方人民币2800万元。自己在大西北也待不下去了,几经辗转之后开了这间小店。

2800万?!不知道别人怎么看,反正我是非常吃惊,更难以置信。趁他们继续“牛牛牛”之际,我溜到了丁老板的店门外面,看他橱窗里陈设的几尊鎏金佛像。结束观摩,离开丁老板的店铺以后,我们一路上保持着难得的沉默。最

后还是一位老大哥打破了沉寂:这不是一尊神牛,这只是一个神话。”大家都笑了。

又过了几个月,文博会展开了。巧合的是,在文博会古玩城分会场的一个展销摊位上,我发现了一只与那尊神牛色泽、材质甚至纹路都一模一样的“神牛”。那神牛有几十公斤重,这神牛至少有20公斤,应该也不便宜吧?向老板询价,没想到老板的报价与神牛的“身价”很是巧合:2800元。