

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:肖国元 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

■周末随笔 | Weekend Essay |

那桩生意,你看懂了吗?

雨枫

巴菲特和比尔·盖茨是好朋友。很多人受到了盖茨创业故事的感召而加入IT业,就像我;也有很多人看了巴菲特的事迹之后,加入到投资人的行列,如雪球上的诸君。

做IT的,没有几个人敢夸口说自己有盖茨的能耐;搞投资的,似乎多数人都以“学会”巴菲特的价值投资方法为目标。其实我们应该承认一个很简单的事实:既然巴菲特和比尔·盖茨是同等级别的伟人,那么,学盖茨和学巴菲特的难度,基本上应该是一样高的。你要是不认为自己这辈子能有盖茨的一半本事,那么也就不应该奢望自己能成为巴菲特第二。

巴菲特的投资理论,内容要说也不少,但究其本质,无非是落在一项能力上:你要能看得懂一桩生意的运转模式,然后大概能估算出这桩生意还能赚多久。你把这个叫做眼光也好,叫做估值能力也罢,都是那么一回事。他知道这桩生意值多少钱,你不知道;那么,当你给出的价格低了,他就买进;当你给出的价格高了,他就卖给你。复杂吗?不复杂。学得会吗?废话,当然学不会!

巴菲特投资方法的根基在于他的商业能力,而这种能力是你无论看多少遍巴菲特传记和致股东的信,也不可能学得来的。这就好比C罗告诉你,其实进球很简单,你只需要跑位、带球突破、射门……然后球就

进了。C罗这么做能成功,因为他是C罗——他当然不害怕教你如何去带球和冲刺,因为就算你把这些诀窍全都学会了,你还是你,C罗还是C罗。

段永平买网易厉害吧?但我告诉你,那个时代做网络游戏的公司绝不止网易一家。如果当年我们和他一样去投资游戏公司,以我的行业经验,有99%的概率赔个精光。为什么段永平能选对网易,而我们选不对?这哪是什么投资方法问题?根本就是段永平的商业经验在起作用。

同理,巴菲特买可乐、买中石油、买比亚迪,台面上的东西根本不重要,作为世界级的商业家,巴菲特看得懂这些公司的生意,而我们看不懂。这种情况下,他怎么买其实都是对的,而我们怎么买其实都是错的。我想各位明白我的意思,问题的本质并不在于巴菲特所使用的方法本身,而在于他所仰仗的、别人无法复制的核心能力——我们叫做商业经验也好,叫做投资鉴别能力也罢,这些东西本质上是无法复制的。

世界上不存在任何简单易行的投资方法,这不过是一厢情愿的妄想罢了。虽然简单的投资方法不存在,但是狗屎运却到处都有,很多人喜欢把自己的好运气解释成投资方法的成功,这类似于“一位修女想出门,发现雨停了,于是相信这是上帝的恩典”。

长期持股没有错,有耐心也是好的品德。问题是,你怎么知道你已经看懂了那桩生意呢?好吧,其实瞎赌运气,有时候也不错的。

囊中羞涩皆因满仓?

汤亚平

“要是手头还有钱就好了。”

“是啊!为什么套牢的总是我们?”

这是记者昨日走访证券营业部时听到的两位股民对话。作为小股民,多数人投入资金小,一动手买股便倾囊而出。当股价反向运行时,就很容易被套牢;一旦机会来了,又囊中羞涩。

记得杜甫写有《空囊》一诗:“翠柏苦犹食,晨霞高可餐。世人共卤莽,吾道属艰难。不寒井冻冻,无衣床夜寒。囊空恐羞涩,留得一钱看。”其中“囊空恐羞涩,留得一钱看”,就是我们今天常用的成语“囊中羞涩”,也写作“阮囊羞涩”。

杜甫如此贫穷,本来应该叫“杜囊羞涩”才对,为什么叫“阮囊羞涩”呢?此典又出自元人阴时夫所撰《韵府群玉》一书。在“七阳”一章中,阴时夫讲了一个有趣的故事:阮孚随身带着一个黑色的布袋,在会稽一带游历,有人问他:“您的囊中盛的是什么宝贝啊?”阮孚回答道:“我的囊中只有一枚钱,恐怕囊羞涩,用它来看囊。”原来“囊中羞涩”不是指主人因囊中的钱少而羞涩,而是主人好心,不想“囊”因为没钱而羞涩,才用一枚钱压着囊底,给“囊”以安慰。

阮孚是晋朝人,一生都在做官,而且还是做“都督交、广、宁三州军事、镇南将军、领平越中郎将、广州刺史”之类高官。阮孚喜欢饮酒,史载他曾经“以金貂

换酒”,这样的高官怎么会缺钱花呢?有人说“阮囊羞涩”乃是后人伪造的故事。

笔者则认为,一个穷人,囊中羞涩很正常;即使一个富人,若挥霍无度,也有囊中羞涩的时候。如同现在的大款习惯周末呼朋引伴到酒店大吃大喝,最后结账刷卡,偶尔发现囊中羞涩,场面十分尴尬。历史上,阮孚作为一个富人留下了贫穷的名声,而且还成了一个典故,被后人屡屡引用,这比说穷人囊中羞涩更有警示意义。现实中有些人,到菜市场买菜,会精打细算,甚至讨价还价,斤斤计较,口袋捂得很紧;而在股市里,几千元、几万元在一头雾水、两眼一抹黑的情况下,随便出手。

炒股要避免囊中羞涩,就要采取半仓操作法。有人提了这样一个问题:账户卡上价值相等的两位股民,某甲持有5万元的股票和5万元现金,某乙则是满仓十万元的同类股票。在5月创业板一路上扬中,谁赚得更多?

对于这样一个简单明了的题目,除非是脑筋急转弯,任谁也能断定是乙胜甲。可实际情况是甲方大获全胜。持满仓者,股票涨了一两档牵肠挂肚,又上一两档心痒难忍,再涨涨,心动不如行动,赶快落袋为安了。持半仓者,由于有剩余资金在保驾护航,一路骂骂咧咧地坐轿上山,一直到天量天价的顶部区域才从容了结。再则,全进全出者在上扬路上不断高抛低吸。5月底6月初,创业板在不断创出反弹新高中,风险也逐渐渐近,稍一不慎,便被套在头部,以往收益迅速荡然无存。而持半仓者进可攻、退可守,有时还可抄抄底,摊低自己的持仓成本。

金立里

尽管在娱乐板块,明星这一群体,换个发型跟换个性别一样都能成为长篇累牍的新闻,但在我们财经板块,却总是一鳞半爪不着痕迹。出于种种众所周知和不知的原因,明星都会隐去炒股一节,部分公司也会有意无意地隐去明星股东身份。除非自曝,人们也只能等他们炒进某公司十大流通股东之后,才能在公开的资料里找到同名同姓却无法证实的。

不过最近一段时间以来,内地关于明星炒股的新闻,也逐渐多了起来。有分析认为,这一方面,很可能是因为近年来影视行业公司逐渐在资本市场中占据一席之地,像华谊兄弟光线传媒视网之流,几乎占据了创业板10大牛股半壁江山。另一方面,投资理财、财富增值的思想开始深入人们的骨髓,而手握巨量现金的明星们,显然不能总是坐等通胀前来无情收割其财产。

而股市的财富效应加上名人效应、窥私心理,使得明星们的股市故事及故事背后的重重暗幕,似乎更有一种带血的魔力。

最近一篇关于明星炒股的报道,是因一部《致青春》而华丽转身成为中国电影史上票房一姐女导演的赵薇。据媒体查阅,重庆路桥2006年三季报中,赵薇曾以近36万股的股份,成为“无限售条件流通股股东”的第6位,但到2007年一季报中却又悄然隐退。进入了前10大,似乎已不能再以散户定义赵薇了。但她却还对媒体哭诉:“我绝对是个地道的受伤股民。”最具典型散户气质的,可能要数央视财经节目主持人李雨霏。“我也是一个股民,我也因为炒股赔了很多钱,本来没做这个节目之前还好,手里还有点钱,后来做了这个节目之后,就发现一点一点被套,乃至深度套牢,后来发现连嫁妆钱都赔进去了。”媒体同行不知是同情还是悻悻,就将其接受采访时“赔掉嫁妆”等语写入报道标题。那一副又痛又恨却又似乎无惧无悔的语气,看着就心酸。显然,股市毕竟不是你想想,想赚就能赚。明星也不能!明星炒股却大亏的新闻,实在不少。

即便是在娱乐行业和资本市场都更为成熟的香港,因炒股大亏的明星仍不在少数。相比之下,李雨霏“赔掉嫁妆”实如小巫见诸大巫。前有媒体报道,梁咏琪因金融风暴股市大跌,身价蒸发1/5,但仍表示没伤元气;同是金融风暴,张曼玉却身遭重创,损失高达8亿港元,身家减半。成功嫁入豪门的李嘉欣,曾自曝以100元价位买

入平安保险,有媒体保守估计,至今她亏逾亿港元。

A股港股都不行,太平洋彼岸又如何?曾志伟的女儿曾宝仪,不惜拿出数千万家底,全部投向全美第4大投行雷曼兄弟。及雷曼兄弟轰然倒下,曾宝仪自然血本无归。她因此在博客哭诉,说严重到了人生要重来的地步。这说明,明星除却种种光环和关系背景之后,在股市中,亦不过是股民一枚。海赚也罢巨亏也罢,如赵薇、李雨霏此类明星,除资金优势外,在庞杂的股市面前,也是弱势群体。

体。不会炒股的明星,不是好散户。

不过话又说回来,明星散户的股市承压能力,怎么也比普通散户要强。茫茫股市中,散户们的悲喜人生,一阵烟而已。但明星不同,他们总能笑着调侃“我绝对是一地道的受伤股民”。就算“赔掉嫁妆”、“人生都要重来”这等窘境,还能写成文字被人谈笑。他们是明星,真的

能靠一张脸吃饭的那种。当然以上的种种悲催,只是明星在股市的低端形态。另有一些明星,他们进入股市的方式,以及背后隐匿的故事,甚至比股市本身更加纠结、可堪讲述。

华谊兄弟在登陆创业板前,曾针对签约明星,大面积增资扩股。据报道,当时认购价相当低,李冰冰下手早,每股成本仅5毛钱,到上市时共持36万股。其后的张涵予、黄晓明等,成本也只有3元。除王中军、王中磊两位兄弟老板外,大导演冯小刚则是当时持股最多的股东,持288万股,超2%。2009年10月30日,创业板一开市,华谊兄弟股价便“嗖



官兵/漫画

色的数字定格在91.8元时,冯小刚也坐不住了。而同是影视行业牛股,光线传媒的故事似乎更显奇葩。2012年第三季报显示,其旗下明星柳岩共持有公司11万股股票,可她对此竟毫

不知情!或许,光线传媒就等着媒体前来挖出这事,然后向公司采访向柳岩求证。这类公司理应更乐于向媒体透露其明星股东的信息。混迹娱乐行业,当然更懂得如何炒作,难保各个明星的粉丝们不会紧随偶像之后亦步亦趋大举买入公司股票。

当然,明星的事,炒股也罢绯闻也罢,总归是屏幕里报纸上的事。股市却真真切切就在我们身边,还是那句老话,股市有风险,入市需谨慎。散户们要练就更强大的内心,敢于直面血淋淋的大腿和绿油油的大盘。如某散感叹:结果并不重要,重要的是过程,那种每天生活在希望中的感觉。

(作者单位:中国上市公司舆情中心)

嗖”地脱离地球引力,众华谊明星身家暴增,后来增持至380万的黄晓明,也因此一举步入亿万富翁行列。当那个红

铁路总公司跨界杀入物流行业

证券时报记者 陈春雨

朋友从深圳搬家到上海,别的好说,7年下来的存书装了5个大纸箱,饶是他1米8的大个子也难以搬动。我给他推荐了中铁快运,朋友马上道:这是什么公司,怎么没听说过?”

我之前也没听说过,直到一年前有同事大力推荐,说运书最实惠。但也有不方便的,快递员上门取货之后,要跟着他们到最近的网点过磅称重,运送时间也长,大概要一个星期才到货。

在快递行业,中铁快运也算是系出名门,是铁道部直属专业运输公司,只要有铁路到达的地方,都能够做到配货上门。但在实际生活中,若不是口碑传播,真不知道还有这样的公司,可能是以企业业务为主吧,个人客户无足轻重。

但这样的情况很快将发生变化,中铁快运可能失去运营资格,同时受影响的还有中铁集装箱和中铁特货,以前,这些公司能确定铁路运输开行几趟车、往

哪儿开,但现在这部分权力将归还给铁路局,它们只管收货、送货、收钱等经营业务。这是因为本周铁路总公司宣布,将实施货运组织改革,从根本上改进铁路货运服务,全面参与现代物流竞争。

今年3月,铁道部一分为二,中国铁路总公司继承了铁道部的所有企业职责及其债务后,无数双眼睛在盯着铁道部将如何转型,货运无疑是拿得出手的改变,不像裁员一样伤筋动骨,影响面小改革阻力也小,更何况,物流行业是公认的朝阳产业,此次货运改革提出了七项任务,一是整列运输,如煤炭、石油、矿石等。二是整车运输。三是铁路快运货物班列,包括行邮、行包专列等。四是集装箱运输。五是特种货物运输,如汽车、大件及冷藏鲜活货物等。六是零担货物运输。七是高铁快运,提供城际小件包裹快运服务。

这意味着,除了在大件货物外,铁路总公司也将插手小型包裹速递市

场,特别是高铁带来的“当日达”业务,直接跟航空货运抢单。不管怎么说,多一个选择对于消费者来说是件好事,对马云来说也可能是件好事,而就在不久前,马云在辞去阿里巴巴 CEO 职务后,成立菜鸟网络科技有限公司,要打造全国各地24小时送货上门计划,如果能够借力铁道部改革,这个计划可以更快、更低成本地达成,但问题关键是,铁路总公司能否成为一家真正的现代化物流公司。

过去,中铁快运守着铁路运输这一得天独厚的优势,但在竞争中,却远远不及顺风、圆通、申通等民营企业,体制的束缚是一重大原因。比如在办理铁路运输时,客户不仅要申报请求车计划、月度计划,还要联系货物的受理和装车;不仅要找铁路货运部门,还要联系调度和运输部门,介入铁路的运输生产过程,而实际上,从公路、航空、铁路、航运等几大运输方式看,铁路总公司做好物流行业是有竞争优势的,关键在于价格和服务上。如果能做到像民营企业一样,只需要一个电话或点击网络页面就能发货,甚至

是直接上门取货和送货上门,价格又合适,打破现有物流格局并非难事,但关键是如何调动各方面积极性。比如市场收入都归中国铁路总公司所有,但是工作却分解在各个铁路局上,如果分配不合理,改革就会遇到阻力。再比如价格问题,现在铁路的货运价格由国家管控,比其他运送方式价格都偏低,改革之后如果大量货物都挤入铁路运输,必定会导致运力不足,价格到底涨不涨,涨多少都要打上个问号。

很多人都期待,铁道部的改革能为行业释放巨大能量,大象起舞虽然困难,但并非不可能,更何况它手中还捏着重要资源,就好像郭士纳接手IBM时,这家超大型企业因为机构臃肿和孤立封闭的企业文化已经变得步履蹒跚,亏损高达160亿美元,正面临着被拆分的危险,媒体将其描述为“一只脚已经迈进了坟墓”。目前铁路总公司负债2.7万亿元,比当年IBM的情景可以说是“有过之而无不及”,谁能够成为铁路总公司的“郭士纳”,拭目以待。