

■ 财富故事 | Fortune Story |

好股票往往是藏着的

安辉

“王亚伟厉害不?真正比他厉害的人还在江湖上藏着呢。”老杨说话时很认真,丝毫没有羡慕妒忌恨的意思。最近,王亚伟、徐翔调研两大“金股”,所涉股票或会领涨2014年的消息传得沸沸扬扬,但是,在老杨眼里,有价值的人和有价值的股票都一样,往往是藏着的,特别是股票,一旦曝光多半会失去价值。

老杨有40多岁,但是看上去只有30多,他说这是因为他心态好,把身心健康放在了第一位。他留着寸头,目光坚定,脸刮得干干净净,说起话来从容不迫。他在证券行业摸爬滚打了十多年,2000年左右在北京一家证券公司上班,2006年来到深圳一家私募公司做投资工作,2012年上半年开始做独立操盘手,现在手头上有上亿的资金在股市里滚动。他很少参加社会活动,手头业务都是熟客或者朋友介绍,现在住在深圳的一处繁华地段,大有一种大隐隐于市的味道。

去年我买入了光线传媒,华数传

媒,后来涨超100%,我就出手卖了。我还买过天舟文化,涨得不错。近期文化传媒行业可以做一下波段,还有短线机会。”老杨谈起投资来很淡定,我现在正操作一个账户,资金量比较大,年复合增长率在25%左右。资金比较小的账户,年复合增长率我可以做到超过100%。”

老杨的操盘标准是公司账户一般要有1个亿,私人账户至少要达到100万。他平均两个月操作一次,收益五五分成,卖出股票后就结算。谈到操盘失误,他并不忌讳,他表示自己一般买卖十次会有一两次失误,如果遇到买入的股票表现不佳,他会换股或者到达止损线后卖出,亏损时不结算,等下次操作赚回来再分成。他设立的止损线是10%左右,止盈线在20%-100%之间,股票不同止盈线也不同。

股市中赚1%是赚,赚100%也是赚,但是,能够做到高回报的人是少数。”老杨说。他并不否认很多人在股市中亏损出局,但是,他对自己的操作理念、实战经验抱有极强的信

心。老杨推崇价值投资,但是在买入卖出时还是看技术面。不过,老杨并不借助股票分析软件,他认为那东西没什么太大价值。他解释说:“如果通过炒股软件可以赚钱,那些亿万富翁,别说几万块钱,就是上千万的炒股软件,他也会愿意买。还有一个问题就是,软件分析结果一出来,散户蜂拥而至,大部分牛股就失去了投资价值。”

说起自己的投资理念,老杨表示,首先,投资要“跟党走”,看政策方向,要自己钻研,不要迷信机构的研究报告;其次,看准了之后要把鸡蛋放在一个篮子里;再次,要给股票成长的时间,不要急于买卖;另外,老杨有个怪癖,他觉得名字不好的公司绝对不碰。对于“不把鸡蛋放在一个篮子里”的投资策略,他非常不认同。他说:“为什么他们要把鸡蛋放在好几个篮子里?因为他们看不准。为什么很多公募基金、私募基金亏钱?因为他们买了十个股,就有涨的也有不涨的,如果大盘不好的话,肯定是跌的多,涨的少,所以是亏的。如果看不

准,买多了,就和买大盘指数一样了。你买多了,大盘涨,那是整体涨,大盘跌,你永远是负数。”老杨谈到自己平均两个月买卖一次时,打了一个形象的比喻:就算一个人小时候是个天才,不等到他长大成才,也还是创造不了价值。所以,就算是个好股票,也要给它时间,让它把价格涨上去。”

当前新股发行(IPO)重启,很多投资人摩拳擦掌,想要通过打新股来捞一笔。老杨主要关注二级市场,从来不打新。他说:我觉得打新不划算。假如你买10万股,就算中了1万股,你设中的那部分资金就闲置了。再说,你中不中还是个未知数。对于普通投资人来说,确实是没有风险;但对于我来说,那简直是浪费时间。”

老杨的名片上还印着“天使投资人”的头衔。他的一个朋友曾经投资过一家游戏公司,后来公司上市后获得数倍回报,尝到甜头后,就邀请他一起来做风险投资。机会只留给有准备的人。我现在只是在做准备,碰到好的项目抓住就做,没有就算了。你不准备的话,机会来到你面前,你都不认识它。”老杨如是说。

基金经理全力备战打新

付建利

“我最近几乎所有的精力都在为打新做准备!”这是一家大型基金公司投资总监日前告诉证券时报记者的话。在新股发行即将开闸的时候,几乎所有的基金经理和投资界人士都无法回避这一热门话题。无论是债券基金经理,还是股票基金经理,都在研究新的市场环境下如何打新获取收益最大化。同时,在研究方面,基金公司正在全力布网,研究即将发行的新股的质地。

据上述基金公司投资总监介绍,公司高度重视打新,做到了每家新股都有自家研究员的研究报告,“我们公司投研力量强大,对于新股,每个行业,每家上市公司我们都力争做到有自己的独特判断,而不是人云亦云,所有打新策略主要来自公司自身的投研力量。”虽然这样

的要求对于很多中小基金公司来说都无法做到,但对于这家大型基金公司来说,200多名研究员足以完成这一任务。而且据这家大型基金公司投资总监介绍,公司优秀的研究员薪酬水平足以媲美基金经理,甚至比一般的基金经理还高。在新股研究部署上,该公司新出台一项规定,就是对于新股研究出众的研究员,公司将给予重奖。

为什么如此重视打新?这位投资总监表示,新股发行暂停如此长的时间,中间制度逐步规范,比如新股的财务更加透明、虚增利润更难、发审更加严格和专业、产业淘汰加剧等等,虚增利润或突击上市的新股将难以成功,新股的质地将得到大大提升,饱受诟病的三高发行得到根本性遏制,无论对于投资者,还是中国资本市场的完善,都有深远意义。

A股跌跌不休,二级市场的估

值泡沫得到了一定程度的释放,尤其是蓝筹股已经非常便宜,这将很大程度上遏制新股发行的非理性炒作。”上述投资总监表示,二级市场的整体估值水平已经大大降低,一旦新股炒作明显出现泡沫,理性的投资者自然会选择回避,这与牛市时新股上市估值“没有最高、只有更高”相比,出现了明显的好转。

此外,新股发行上市的产业结构也大大改观,以前主要是传统产业,如今传统产业产能过剩严重,与消费驱动相关的新兴产业和高科技行业将大批量上市,这有助于缓解A股市场新兴产业“供不应求”的格局。今年以来创业板股票之所以大涨,最根本的原因,还是在于某个新兴产业上市的股票极其有限,而传统产业又明显缺乏系统性机会,在极其有限的创业板股票面前,存量资金只有越来越疯狂和非理性,创

业板股票炒了一波又一波,估值泡沫越来越大,这也是近期市场持续调整的一个主要原因。新股上市重新开闸以后,在产业结构上将是新兴产业占据绝对性主导地位,如此一来,哪个行业有前途,上市的股票就会增多,从而不断满足市场需求,这就大大缩减了投机资金的炒作空间。

毫无疑问,因为上市新股的质地得到大大提升,此轮打新潮将异常汹涌,毕竟大家都憋足了劲,备足了子弹。但新股炒作的疯狂会减低,个股研究将变得更加重要,好的新股会越炒越高,差的新股甚至无人理会,新股上市的两极分化会越来越明显。”上述这家大型基金公司的投资总监表示,不仅基金公司,包括保险资金、券商资管、私募基金等资产管理行业的各个子行业,也将加入到这场即将到来的炒新洪流中。沧海横流,方显英雄本色,到底谁能够笑到最后,就看谁的本事最大。

伟大的投资来自于工作之外

杜志鑫

眼下,基金、保险、QFII等专业机构投资者越来越多,他们往往也打着专业投资者的旗号,与他们相比,中小散户显得分散而渺小。不过从我翻看过去成功的投资历史来看,无论是A股还是海外市场,伟大的投资者把握到的伟大投资机会,不少来自于工作之外。

肖华是王亚伟之前中国最有名的基金经理,与王亚伟投重组股不同,肖华的成名作是汽车股。不过翻看他的采访发现,肖华投资汽车股的思路也是工作之外形成的。

肖华说,在2000年左右,他认为中国加入WTO后,海外汽车将疯狂涌入中国市场,国内汽车行业极可能被打得落花流水,他当时更是断定汽车股没有投资价值。

不过在2001年春节,肖华到澳大利亚旅游。当地的导游告诉他说,澳大利亚国内有一个和福特合资的汽车公司,所生产的产品非常畅销。说者无意,听者有心。肖华顿时联想到,国内也有合资汽车公司如上海汽车。他暗自思忖,在澳大利亚这种发达的市场经济国家,尚且出台措施保护民族汽车公司。那么,中国这个新兴的发展中国家出台汽车扶持政策就完全可行”。回国后,如获至宝的肖华下足功夫对汽车行业进行了透彻的研究,此后大举“杀入”

汽车板块。

此后的故事就为大家所熟知了,肖华在汽车股上赚得盆满钵满,肖华也在汽车股上一战成名。

另外一位投资大佬王宏远,在2006、2007年的大行情中,王宏远在券商股上赚了10倍,王宏远投资券商股的思路也来自于一次和海外机构交流时获得的灵感。

王宏远说,在2005年,南方基金在与某著名境外大型基金公司合作时了解到,当年高盛、摩根士丹利等国际投行在刚进入日本股市时,首先买的股票就是野村证券等券商股,后来高盛、摩根士丹利在券商股上的获利几乎与衍生品的获利水平相当。

王宏远回来后,基于对市场“熊末牛初”的判断,从2006年年初开始,他就重仓买入了当时的中信证券,随后买入辽宁成大、吉林敖东。随着行情的深入发展,2006年王宏远在中信证券等券商股上已经赚了好几倍,有一些声音说券商股是不是到头了,不过王宏远基于自己的判断,认为中信证券还会空中加油。

果不其然,后来的市场印证了他的判断,券商股一直是2006、2007年那轮大牛市的领头羊。在2008年4月份,王宏远总结过去投资经验时说:“在每一次牛市来临的时候怎么做,我相信大家非常清楚。两种方式,一种是你认为大牛市要来了,把你的



官兵漫画

钱交给一家顶级的基金公司,买它的基金让它帮你管理。第二种方式就是找中国最好的几家证券公司,买它的股票,让它帮你在牛市中赚到足额的利润。”

券商股成就了王宏远。无独有偶,海外的投资大师也喜欢从工作之外发现投资机会,林奇喜欢从生活中发现“ten bagger”,林奇在陪小孩、老婆逛街时,抓住了不少牛股。索罗斯也不喜欢和圈内人交流,也不读华尔街的研究报告,但是他加入了美国对外关系委员会。这使得索罗斯和美国、海外国家的很多政府高官

结下了友谊,此后就有了索罗斯狙击英镑、做空东南亚等。

从某种意义上来说,在目前互联网这个高效的信息时代,基金、保险、私募等机构投资者,无时无刻不盯着卖方和行业内人士的消息,为了获得那一点点信息优势,更是不惜付出重金。不过回过头来说,这些信息又有多大的作用,从肖华、王宏远和索罗斯这些大佬的投资经验可以发现,往往伟大的机会来自于工作之外那么偶然一瞬间的信息和灵感。因此,作为普通投资者来说,也可以学习林奇的方法,从生活中寻找投资机会。

■ 新书推荐 | New Books |

阅读,为什么?



书名:《阅读的版图》
编者:中国金融博物馆书院
出版社:四川文艺出版社

郑渝川

为什么阅读,阅读什么,阅读又有什么用?我身边一些阅读推广的朋友,经常被问到这一连串的问题。很多人按照不甚严格的标准,将阅读分为功利性阅读和人文阅读。就前者来说,书本成为知识、常识、经验的重要来源,有助于扩展人的视野——这是阅读推广常提到的理由。问题是,功利性阅读常常也会导致“取经者”陷入对教条的膜拜;并且,学知识,了解常识和经验,未必通过书本。

人文阅读呢?所谓人文阅读,指的是阅读文学以及与文学、文艺沾边的艺术、社科和历史图书,功利性较弱,没有太过直观和显性的功效。非要说人文阅读有什么作用的话,恐怕只能概括为丰富人生,陶冶自我。也正因为此,很多人同样认为,通过人际交往、基于网络及快餐读物等方式,完全可以替代人文阅读。

不阅读,是一种选择自由,更具体来说,是在拥有阅读权利和空间前提下进行的一项消极性的选择。颇具讽刺意味的是,无论是阅读还是不阅读,这样的选择自由的得来,很大程度上取决于曾经失去选择自由的一代人的争取。曾几何时,整整一代人都没有选择阅读指定篇目之外文章和书籍的自由,更没有拒绝阅读指定篇目的自由;在重获这种自由后,很多人因为工具性、功利性阅读而找到了成长成功的途径,人文阅读则真实地起到了完善自我的作用。

中国金融博物馆书院定期组织以“阅读丰富人生”为主题的读书会活动,邀请各行业领域的知名人士担当各期嘉宾,畅谈人生历程,分享成功者的阅读故事及具体体会,并纵议世事。中国金融博物馆书院将读书会活动的嘉宾发言进行了梳理,汇编为《阅读的版图》一书。这本书能够直观地反映出,阅读对于今天在中国各行业领域内获得瞩目业绩的成功者起到的作用,还一一介绍了这些人的阅读方法以及读后思考提升的方式。

从某种意义上讲,这也是一本为成功者“祛魅”及“复魅”的作用:特定的历史机遇、各自不同的家庭出身和事业起点,塑造了这些成功者,阅读是他们(她们)逐渐形成竞争优势的重要手段,成功并不偶然。而这些成功者能够在物欲横流的时代,保持起码的谦逊和内敛,继续保持学习精神,继续孜孜不倦地阅读,也提供了十分宝贵的示范。

任志强、许小年等人分享的阅读故事,很值得那些轻视阅读、拒绝阅读的年轻人重视。他这一代人曾经没有机会阅读,然后再来获得这方面机会后,便紧紧地抓住不放,书本给了他们思考中国现实问题的视角和答案,使他们意识到自己的无知和局限。而在许知远的叙述中,阅读及建基于此的思考,是中国(人)再次启动思维观念重大变革的基础。

“电影巨头”王中军分别谈及人文阅读和工具性、功利性阅读对他个人成长所起到的作用。沈南鹏从描写2008年美国金融危机中投行乱象的图书中,重新审视金融常识。马蔚华坦然阅读带给他创新的灵感,特别是多本国外引进的图书作品,对其执掌招商银行时期的金融创新起到了很重要的指导作用。俞敏洪和王怒波都颇具诗意地提及了阅读所塑造的“企业家的诗心”。

本书内容简介

自从2011年7月创立以来,金融博物馆书院已经成功组织了40期公益读书会,受邀出席现场活动的阅读导师几乎囊括了当下各个领域最顶级的精英名流,在这里他们放下平日的地位和身份,以读书人的角度和读者分享与阅读有关的故事,如今,这些精彩的现场对话被整理成文字集结出版,书院将这

本书命名为《阅读的版图》。一场被戏称为入场名额比北京购车摇号更难中签的公益读书会,金融、历史、市场、政治、生活等领域的精英在此聚首,独家讲述阅读背后的创业故事、经营理念、学术观点、民生政见、外交风云。在这里,他们撇开了平日里的头衔和身份,选择和你一起站在阅读这边,以读书人的身份讲述与阅读有关的动人经历,那些岁月积淀下来的真实感悟得到原汁原味的呈现。

“中国并购之父”王巍与华远地产掌门人任志强,每年能接到无数论坛、沙龙邀请,但“上心的不多”。任志强在论坛上埋头狂发微博已成大众熟悉的标志性情景,如今还真没有哪件事能像中国金融博物馆书院的读书会那样能激发他们难得的热情。在他们的发起和倡导下,中国金融博物馆书院读书会已经成为京城一大盛事,收获诸多赞誉,也邀请到众多领域的“大忙人”来到读书会,和读者近距离交流读书感悟,分享人生故事。

本书是书院精选出的15场读书会的精彩内容实录,让更多没有到现场的读者透过文字了解精英们读过的书和走过的路,吴晓灵、任志强、王巍、衣锡群、周文重、马云、柳传志、易纲、马蔚华、俞敏洪、张维迎、陈光标、许小年、巴曙松、田溯宁、俞渝、秦晓、王怒波、沈国军、陈东升、沈南鹏……他们的人生经验和感悟成就了各自事业上的丰碑,如今你可以和他们一起回归阅读,让视野瞬间开阔,汲取进步的力量!

编者简介

当越来越多的人满足于浏览微博段子、刷微信朋友圈、看论坛热帖并认为这就是阅读的时候,有这样一个组织,坚持举办公益读书会,发起者利用自己的地位和人脉邀请到各界精英前来品评好书分享人生经验,并免费向公众开放,他们相信阅读不能改变世界,但能丰富人生。这就是任志强和王巍创办的中国金融博物馆书院正在做的事。

中国金融博物馆书院是一家致力于打造金融从业者、经济学家、企业家等社会精英人群参加的公益读书会的民间组织。通过读书平台,拉近读者与精英人士之间的距离,交流读书感悟,分享人生故事。在这里,读者将与知名金融家、企业家、政治家、学者共同分享金融、艺术、历史、文化等方面的好书。书院的创办人不是我们想象中的“文化人”,反而是在金钱堆里摸爬滚打的“商人”,而且是已经站在金字塔顶端的知名企业家——华远地产股份有限公司董事长任志强和王盟投资管理公司总裁并同时还是全国工商联并购协会会长的王巍。

2011年春,任志强受中国金融博物馆馆长王巍的邀请合作过几次公益讲座、论坛,后来两人决定组建书院,把讲座、论坛发展成读书会形式的固定书院日常活动。在任志强看来,国民读书的数量、质量、广度都与国家是否能强大有密切关系,读书人多了,这个社会就会更加理性、多元、进步,所以他们要打破圈子,不做私人沙龙,而是要做面向社会开放的公益组织。经过一系列的筹备和策划,2011年7月8日,在中国的文化中心北京,中国金融博物馆书院举办了第一场读书会,现在已成为京城最受欢迎的读书会,收获诸多赞誉,2012年年底荣获《新周刊》评选的“2012优化生活贡献奖”中的“社交服务类奖项”。