

“践行中国梦 走进券商营业部”系列活动之十七

深交所走进财达证券 倡导理性投资理念

证券时报记者 唐立

2013年以来,由深交所主办的“践行中国梦·走进券商营业部”大型投教活动走南闯北,在持续的沟通交流中取得了良好的投资者反响。日前,该项活动第十七站如约走进财达证券保定莲池北大街营业部,深交所投资者教育中心负责人、北京神农投资管理咨询有限公司总经理陈宇、财达证券保定莲池北大街营业部总经理吴希柱、财达证券总部相关工作人员等莅临现场,与近百名中小投资者共同探讨投资者保护和价值投资等主题。

活动开始后,保定莲池北大街营业部总经理吴希柱首先致辞,他对深交所为财达证券投资者提供此次学习交流的机会表示了诚挚的感谢。吴希柱说:“新国九条出台之后,券商创新业务大会如期召开,可见管理层对市场建设给予了充分的重视。希望投资者通过参加这次活动,对中国资本市场有一个新的角度上的理解。莲池北大街营业部也将加强投资者教育工作,在未来的工作中致力于为投资者搞好咨询、搞好服务,为投资者取得投资成功助上一臂之力!”

致辞环节结束后,北京神农投资管理咨询有限公司总经理陈宇为现场投资者带来主题为“选择与放弃”的专场演讲。陈宇曾任招商地产董事会秘书、总经理助理,并获《新财富》中国金牌董秘第一名。在投身私募之后,陈宇凭借优异的投资成绩,先后获得2012-2013年度中国阳光私募最佳回报金博奖、福布斯2013年度中国最佳私募基金经理等荣誉,投资能力备受业界关注。

在演讲中,陈宇通过自身的投资

经历,与现场投资者分享了在投资中如何进行选择与放弃的经验。此外,陈宇还重点与现场投资者探讨如何构建起合理投资体系的问题,其拉家常式的讲解令现场沟通显得很活跃。参加了本次活动的很多投资者在会后表示,“最佳私募确实有料”,希望能学以致用。

本次活动的最后一个环节,是现场投资者期待在其中一展身手的“投知易”模拟炒股比赛。当主持人宣布模拟炒股开始之后,以三人成组的7个团队各施良计,竞相向冠军宝座发起冲击。在竞赛游戏中,有的投资者通过模拟盘重温了牛股的成长史,有的投资者则通过团队间的充分交流挖掘出潜在投资价值的白马股,体验着价值投资的乐趣。

最终,在2013年实战中斩获颇丰的赵先生同样模拟上佳,率队捧走冠军奖品。多位捧得比赛奖品的投资者均难掩心中喜悦,现场也不停地响起掌声。在谈及参加此次活动的收获时,赵先生说:“今天听了陈宇老师的演讲,感觉他的很多观点就像是对我过去投资经历的一次深刻提炼。我的投资理念就是做靠谱的事,我觉得这也是一种暗含着放弃的精神。如果前些年不下决心放弃跟风炒作,我想我也没有去年的小小成功,希望以后还能多多参加这么棒的投资者沟通与交流。活动。”而随队夺得季军的张阿姨虽然头发已稍显斑白,但说话声音非常洪亮,一语道出了很多参与者的的心声。她说:“通过参加这样的活动,不仅能近距离地见交易员、营业部对市场的理解和对风险的揭示,而且我还有机会把自己的投资理念与专业人士进行比较学习,同时借鉴牛人的操盘技巧,知己不足而后可补,真是一举多得!”



▲现场投资者参与“投知易”模拟炒股 ▲模拟炒股优胜者领奖并畅谈感受
▲财达证券保定莲池北大街营业部总经理吴希柱致辞 ▲活动现场 ▲北京神农投资管理咨询有限公司总经理陈宇做主题演讲

唐立/摄影 彭春霞/制图

神农投资陈宇:选择与放弃,投资成功的关键

证券时报记者 唐立

从7年前的上市公司最佳董秘,到2013年度福布斯中国最佳私募基金经理,现任北京神农投资管理咨询有限公司总经理的陈宇无疑在投资界书写了一个成功转型的例子。在本站活动中,陈宇带来了一场主题为“选择与放弃”的演讲,与现场投资者共同分享他的投资体验。

演讲开始,陈宇首先引用了几段名言,与大家分享他的投资心路历程。他的心路真实可鉴,很容易就让人在似曾相识的感觉中产生共鸣。陈宇首先引用了钱钟书谈起杨绛时说过的一段话:“在遇到她之前,我从未想过结婚的事。和她在一起这么多年,从未后悔过娶她做妻子,也从未想过娶别的女人。”陈宇由此向投资者发问,你们从这句话中领悟到了什么?它与你们所做的股票投资是否相似?你们在投资过程中,是否像寻找爱人一样寻找一只股票,在遇到它之前,从没想到长期持有别的股票,而在持有并长期投资这只股票后,是否从未后悔?陈宇别致的开场白一下子就抓住了在场听众的心。

接着,陈宇与现场投资者真心共勉,他说:“投资是一条漫长路,需要很长的时间去感悟,但什么时候开始都不晚。拳打万遍理自通,要想成为某一行业的专业人士,不妨先做一万小时(三年)的集中学习。”陈宇还与大家共同回顾了2001年1月至2014年5月的A股K线图,他说市场波澜起伏,如何通过观察与实践来探索适合自己的投资之路,对每一位投资者而言都是一生受益的。

放弃

陈宇在讲述放弃之于投资如何重要的时候,以自身经历开头,他说:“我在当董秘的时候,大部分时间是在服务投资人,自身投资就需要放弃很多,但也是因为这种很多的放弃,让我一旦搞懂一只股票之后就会坚定地买下并持仓至预期收益可兑现,所以那个时候我的业绩特别高。辞掉董秘之前

我在想,如果只用1/10的时间去炒股就能赚取成倍的收益,那么我要是下海做私募以后,我是不是距离股神更进一步了?”

事实是,陈宇做私募之后,头一两年就发现自己的投资水平似乎越来越差,投资收益跟以前相比也有着天壤之别。除了熊市因素外,陈宇在总结那段不顺的经历时特别强调自己疏忽了放弃。他说:“真的全职去做了私募基金经理以后,我每天一开始的时候,第一是有可能就满仓,第二是消息和抓到的牛股比以前多了好多倍,我忙都忙不过来。今天炒这个牛股明天炒那个牛股,然后每天看盘,收市后再复盘,复盘之后还要看美股、商品期货等,整个人都特别繁忙,但是投资成绩却每况愈下。后来我就总结,一定是哪儿搞错了,结论就是我现在想要告诉大家——放弃不够。我们天天琢磨如何选择,犯错的概率当然也会跟提高,所以现在回想起来,我希望大家在投资的时候,不要一味地去选择,还要懂得放弃。”

陈宇说:“选择牛股的能力可能大部分投资者都具备,市场上的牛股中,谁没有买过几只,但谁又真正持有到最后?”他举了个例子,去年创业板全面走牛,很多投资者可能都买过创业板股票,但很少有投资者愿意放弃其他机会而坚定地持有创业板牛股,所以最后也就只有一小段的收益甚至没有收益,跟创业板大牛带来的整体收益失之交臂。这就说明,要做好投资,具备放弃诱惑的能力也很关键,放弃的能力要和选择的能力相匹配。

建立投资体系

陈宇认为,没有科学的投资体系,投资看起来就是一件误打误撞的事情。而机构投资者与个人投资者之间的一个重要差别,就在于投资体系是否建立。

那么,投资者应该如何建立起自己的投资体系呢?陈宇指出,第一是要构筑入门的知识体系和基础的阅读。要做好良好的投资人,不能一上来就是

K线,看了两本如何跟庄之类的书就自以为了不起,殊不知这是在自我误导。第二是要去好好研究一下,对的人是怎么操作的,弄清楚大师的投资轨迹对自身的投资非常有帮助。第三是要了解企业家,弄清楚上市公司的企业文化。投资者买的是股票,但股票的背后是企业,企业的背后是人,说到底投资者还是需要对人比较清晰的了解。

在谈到构筑入门知识体系时,陈宇特别强调内在价值的分析能力,并建议投资者多读一些有关内在价值的专著。在陈宇看来,要想获得投资的成功,研究、分析大师的轨迹非常有必要。为此,他还专门为现场投资者开出了一份书单,包括格雷厄姆的《证券分析》与《聪明的投资人》,巴菲特的《股东的信》,费雪的《怎样选择成长股》等等。

陈宇认为,在投资圈,研究大师的投资路径,学习他们的方法,是每个投资人必备的入门功课。这次演讲中,陈宇与大家分享了海外大师的投资路径研究,同时,他指出对每一位投资者而言,不管现在业绩如何,只要用正确的方法学习,坚持努力,投资就一定会收获。

选择

没有选择,哪来舍弃?陈宇指出,对于投资的成功而言,选择正确的投资标的至关重要,他非常认同巴菲特所强调的能力圈、护城河、安全边际等观点。

陈宇说:“投资人真正需要具备的是对所选择的企业进行正确评估的能力,请特别注意所谓选择(Selected)这个词,你并不需要成为一个通晓每一家或者许多家公司的专家,你只需要能够评估在你能力圈范围内的几家公司就足够了。能力圈范围的大小并不重要,重要的是你要很清楚自己的能力圈范围”。实际上,这是一个浅显易懂却又内涵深刻的道理,对任何普通投资者而言都是适用的。投资的过程,最重要的是要清晰地认识自己,能力圈在哪里,要设好安全边际,超出的不要做。投资者最终真正要投资的公司并不多,因此并不需要对公司都精通,而只需要将自己要投资的公司研究

得一清二楚即可。

针对选择的细节,陈宇还为现场投资者厘清了不同情形下的牛股基因。他说:“决定一个国家GDP的因素有三个,即出口、投资、消费,在2007年的那轮大牛市中,大牛股基本上都是来自这三驾马车相对应的龙头。”

回到今天,我们的出口优势明显下降,投资很难产生高效益,消费结构也发生了很大变化。那么,投资策略应该怎么做?陈宇提醒投资者,其实机会并非没有,只要投资者用心,依然可以发现投资机会。比如,过去政府大买基建,现在政府则注重安全,安全已成为目前政府最关心的地方之一。另外,过去我们常看到人们排队买房,现在则是排队看病,这说明什么?过去十年是卖干干买房子,未来十年或是卖房子买命,可以想象医药股会有怎样的机会。

在说明选择之于投资的重要性后,陈宇仍以长城汽车为例,向投资者阐明洞察力的必要性和实际意义。他说:“去年的大牛股长城汽车就在你们的家门口,相信大家都很熟悉,你们有谁真正去研究并长期持有?”现场投资者都露出了遗憾的表情。陈宇接着说,中国汽车工业大发展,路况建设也大进步,城镇居民都想要买车,花五万、十万块钱想要买辆比夏利体面、比吉利耐撞,而且能装货又能搭人的车,还能是谁呢?答案是做SUV的长城汽车,这就是投资者洞察力的一个具体体现。

当然,光洞察长城汽车的未来发展前景就去买它的股票,也未必能赚到预期收益。为什么呢?陈宇给出了他的答案,那就是投资者除了应该对所投资的企业具备洞察力之外,还应该对股市的人性有所了解,投资者的情绪波动是股市走向一个很大的影响因素。

陈宇还认为,就算投资者具备了洞察力和对人性的把握能力,但还是不够。因为这仅仅停留在术的层面,像巴菲特这样取得巨大成功的投资者,他不仅在术的层面有深造诣,而且也赢在了道的层面,即哲学层面。巴菲特的投资理念如“生意不熟不做”、“长期投资”、“逆向操作”等看似简单,但实际上包含着哲学的因子,所以被广大投资者奉为经典也就不难理解。

牛熊政经钱价情

市道疲弱,投资者赚钱不易。因此,操作策略也就成为了他们最关注的问题之一。对此,陈宇有着自己的看法。

他认为,《孙子兵法》上说的“道天地将法,智信仁勇严”其实用来研判股市牛熊有着非常有益的借鉴。决定股市牛熊的也有五个方面,即政、经、钱、价、情,政即政治和军事,经是经济,钱就是流动性,价和情则分别是估值、市场情绪。目前,我们的货币政策虽然叫做适度宽松,但实际上属于适度收缩,因为之前货币投放太多了。因此,尽管当前蓝筹股等估值处于历史低位,但在流动性收缩的过程当中仍

很难有全面的牛市出现,表现在市场情绪方面就是交投人气低迷,观望、离场的不鲜见。

从担任招商地产董秘多年,到任职于重阳投资副总,再到2009年开始创办自己的投资公司,陈宇颇为丰富的从业经历,其实也见证了他从卖方市场走到买方市场的历程。而正是这样的角色转换,也让陈宇对市场、对投资有着与众不同的视觉和触角。陈宇还是一位酷爱太极的投资者,他表示太极对他的投资影响很大,他给自己专栏所起的名称就叫《股市太极》,专栏作者则自称“一个在股市打太极的人,股市太极陈”。难怪,听完这场不时流露哲理韵味的演讲后,不少现场投资者非常乐意送给陈宇一个“哲人”的称号。

财达证券稳健发展为投资者提供优质服务

证券时报记者 唐立

河北财达证券有限责任公司是经中国证监会审核批准设立的一家证券专营机构。自2002年4月成立以来,经过十余年的发展,财达证券经营管理取得了长足进步,营业部由最初的10家发展到上百家;客户数量由2006年初的14.9万户增至2013年末的152.2万户,增长逾9倍。目前,财达证券已经发展成为一个功能完善、业务齐全、产品丰富、服务全面的一站式综合理财服务平台,服务客户、服务企业、服务实体经济发展的能力不断增强。

财达证券保定莲池北大街营业部设立于1995年,一直以来稳健经营、勇于开拓,目前业绩与效益位于财达证券前三名,在保定市证券行业同样名列前茅。值得一提的是,在目前现场交易份额不足6%的情况下,该营业部秉承一切为客户着想宗旨,依然保留了面积近1400平米的交易

大厅和超大行情显示屏。宽敞明亮的交易大厅也让前来参加活动的投资者印象深刻,一位非现场客户说起他的感受时,非常有感触:“现在还保留有交易大厅的营业部已经不多见了,这个营业部不仅坚守阵地,而且如此高规格,确实罕见,我的感觉就是很棒!”

实际上,除了硬件环境上档次以外,莲池北大街营业部的业务创新、客户服务等软件环境建设同样成绩斐然。近年来,该营业部不仅定期邀请业内专家前来为投资者答疑解惑,而且还坚持举办股市沙龙、金融消费者权益日等活动,在畅通投资者交流的同时,也提高了投资者对非法证券活动的识别能力和防范意识。此外,在激烈的行业竞争中,莲池北大街营业部的业务创新也与时俱进,目前已建立涵盖融资融券、国债逆回购、报价回购、新三板业务、代销理财产品和保险产品等创新业务品种的体系,在满足客户多元化投资需求的同时,也为营业部赢得了良好的经济效益与社会效益。