

■财富故事 | Fortune Story |

# 投资就是做到“人剑合一”

证券时报记者 付建利

从盲目听消息到崇尚技术分析,再到死守所谓价值投资,又到如今的 价值为主,投机为辅”,36岁的刘峰(化名)走过了接近 10 年的投资之路。刘峰说,任何一种投资理念都不是万能的,更不能随便往自己身上套,必须结合自身的性格特点。这就好比同样是宝剑,在武林高手那里是“入剑合一”,到一般人手上就是纯粹一把剑而已。

刘峰本科和研究生的都是中文,2005 年研究生毕业后,他在一家证券公司做办公室的行政工作。某日,刘峰的领导叫他学习写每天的盘后日记。从这些时候开始,刘峰发疯地学习炒股的知识,从基本的看盘技巧,到学习技术分析,再到浏览彼得林奇、巴菲特、索罗斯等投资高手的投资理念,刘

峰走过了近 10 年的炒股历程。刚开始,刘峰主要是听消息,从同事、媒体、股吧等各种途径上,刘峰对很多小道消息都是听风便是风,听雨便是雨。在 2006 年、2007 年那轮大牛市中,刘峰得到的不少小道消息都很准,尤其是券商概念股让他的资产在两个月不到的时间里翻了一番。但和大多数散户投资者一样,2007 年年底,刘峰把所有的资金押宝在一只辽宁的钢铁股上,结果这只股票让他半年的时间亏损了近 70%。

后来,刘峰因为工作的关系,广泛地接触私募。一个广州的私募手把手地教他技术分析。这个时候,刘峰对技术分析深信不疑。他几乎把所有的时间花在技术分析上面,买的技术分析方面的书籍不下 20 本,自己每天还复盘画 K 线图。刘峰有段时间专门在收盘前半个小时内找所谓的强势股。这些股票刘峰

甚至不知道主营业务是什么,估值、流通盘、机构是否进驻这些统统都不管,只要是在相对底部,量能逐步放大,K 线图呈现小阳碎步上扬的态势,刘峰就勇敢杀人。他一般每天收盘前买 4 只股票,相当于赌概率,只要上涨的股票多,就能赚钱。第二天只要股票下跌,刘峰就果敢割肉出局。在 2009 年的市场状况中,刘峰虽然没有大的亏损,但也没赚到一分钱。偶尔虽然有斩获,但接下来的亏损总是把盈利吞噬掉。

后来,刘峰认识了国内一家知名私募机构的老总。这位老总向刘峰透露自己的炒股理念:真正的高手必须从根子上树立自己正确的投资理念,《投资者的未来》、《如何选择成长股》这两本书非常值得一读。随后,刘峰花了两个多月认认真真地研读了上面两本书。这个时候,刘峰开始真正转到

价值投资的道路上来。他开始分析上市公司的财务指标,精选自己能力圈范围内的医药和电子行业,其他行业刘峰基本不碰。慢慢地,刘峰摸出了一些门道,崇尚起价值投资来。但在炒股的实战上面,买入并持有的策略让刘峰在重庆啤酒的股票上栽了大跟头。他花了大量时间研究重庆啤酒的乙肝疫苗,认为这款新药将取得革命性突破。刘峰不断建仓,也赚了不少。后来,重庆啤酒的乙肝疫苗被市场证伪后,股价大跌,刘峰所有的盈利瞬间化为乌有。刘峰开始反思自己:你认为价值投资,但也许是十足的投机,价值投资实际上是门很大的学问。

痛定思痛之后,刘峰开始树立了自己最新的投资理念。这就是以价值投资为本,以波段操作和投机操作为辅”。这个市场除了要有好的投资理念之外,还要有相当的灵活性。”刘峰表示。

■淘楼淘金 | Gold Rush |

# 房价泡沫不在价格在预期

罗峰

北京周边的“环首都经济圈”河北诸县,在今年京津冀一体化热炒下楼市异动,这在我去河北之前就有预料,这里说的怪现状,是价格倒挂和价格趋势倒挂。

和炒股要找龙头股一样,来到一个陌生地方观察楼市,简便的入手之道是先去最贵的楼盘。今年河北省张家口市区楼市均价上涨约 10%,该市与北京接壤的怀来县上涨 30%。张家口市区最贵的楼盘是容辰庄园,今年上涨 15%,售楼中心还有两套毛坯房,单价每平方米 6700 元左右。事实上,容辰庄园装修好的二手房单价要低很多,一家房产中介公司推介该楼盘一套位于小高层 3 楼的两室房,每平方米单价 6200 元。房子简单装修过,业主是外地人,买了后没住过,是新房。”房产经纪说。

装修好的新房价格比一手毛坯房低 8%,还较长一段时间卖不掉,这是

我看到的第一个怪现状。容辰庄园在市中心,小区四周汇集了诸多张家口当红的商场、店铺。当地人说是张家口生活配套最好的小区。即使是这样,容辰庄园的二手房并不好卖。这不是偶然,市区其余楼盘多在四五万元的区间,也不好转让,二手房一是挂盘少,二是成交少。从观察看,张家口市一手房在房产商的开盘强大宣传攻势下,好卖一些,但挂在中介的二手房多数不好卖,这实际反映了张家口楼市明显流动性不足。就像一个出租车司机说的,本地人基本都有房了,外地人来炒房,基本都是直奔售楼处,二手房就没这么好转让。

张家口各区县,原本越落后的县,现在房价越高。张家口下辖的崇礼县,是国家级贫困县,由于是北京人的滑雪消费场所,现在县城房价与市区媲美,高端度假公寓可达每平方米 1.5 万,为全市最高;与北京接壤的怀来县均价已超过 6000 元,张家口市区则处

于 5000 元的水平。这是第二个怪现状。不过,这个也有较好的解释,京津冀一体化背景下,张家口的部分地区是作为首都卫星城而不是张家口下辖县来进行楼市估价。

第三个怪现状是价格趋势。张家口怀来县与北京延庆县接壤,怀来县高价位的房子都冲着北京人,县城主街道上有一个楼盘甚至要三个月后开盘,却跑到北京房交会打出“京津冀一体化”概念。怀来县今年房价上涨 30%,延庆县楼市均价却下降了 16%,由去年底的 1.4 万元降到现在的 1.2 万元了。当然,延庆的这个均价数据变动具体成因我没去细究,不知是否有高低档楼盘的上市因素等。不过,北京市弄出平价的“自住型商品房”后,北京郊县楼市受到很大心理影响,延庆等地楼市开始下行趋势是比较明显的。这房子是借着临近北京的地理优势卖给北京人的,延庆县房价跌了,怀来县房价却猛涨。

末了,一圈下来,忍不住用自己知识的局限性来纵观北京外围楼市——我对北京及周边地区楼市是不熟的,但熟悉深圳,两者正好不少方面类似。惠州市大亚湾的房子,基本以深圳人为销售对象,价格梯度也与北京外围很相似。怀来县城的房价是延庆均价的一半,高端楼盘仍然是延庆高端楼盘的一半。惠州也差不多,大亚湾房价基本是相邻的深圳龙岗区较低价楼盘的一半,是深圳中心区的八分之一到六分之一。包括怀来县在内的张家口各县房价虽涨,但只买楼者,不见租房者。而买楼的北京人,几乎没有首次置业的(对于自住房来说还是不太方便了),以投资为主。大亚湾的房子现在越来越难卖了,一大原因是深圳人买了后发现租不出去,这种打击并非仅仅在于以租代供模式的破灭,更在于对当地楼市信心的迷失——租不出去的房子,还能有多大升值空间?

很多时候,泡沫不在于价格,而在于心理的向往和幻灭。

■寻宝 | Treasure Hunt |

# 不明觉厉? 不明远离

孔伟

本来对沉香或者沉香木没啥兴趣的,一来不懂,二来无爱,平日里看得也少,偏偏古玩城新来一位特能吆喝的商家,在黄金地段占了足足两个摊位,摆出一堆号称真品沉香木的物件,小到米珠项链,大到貔貅、观音摆件,题材、图案应有尽有,价格也便宜:大的一二百元一件,小的只要 50 元,诱惑着我一探究竟。

价不高,东西真不真呢?似乎是为了打消人们的疑惑,摊主在一张白卡纸上大书“不是沉香,是沉香木;不是沉香木死全家”的极具诱惑力的“告玩家书”,扔在沉香木物件堆里,拍着胸脯保证货真价实。估计已经不是第一次摆摊了(以前可能没太在意),老板居然有了一些熟客,其中一位老先生在挑了一堆东西后要老板给点优惠,老板倒也爽快,看在熟客的份上“答应”了。这位老先生,我之前在古玩城见过好几次,应该不会托,于是我也手忙脚乱起来,看能不能挑到点心仪的东东。

健身球、茶壶小物件、手链、弥勒佛……虽说雕工不咋地,后来证实是机器工),但人手确实有些分量,估计放在水里应该能够沉下去,从我这个外行的角度看,沉香木的可能性还是比较大的。放在鼻尖前闻一闻,是不是沉香味儿我说不准,但确实能闻到一股幽香。

看上了一把小壶、一副手链,心想也就 100 块钱,即使买错了也不会亏到哪里去,正准备掏钱,却见旁边一位顾

客跟老板认起了老乡。原来老板籍贯山东,同为山东人的这位顾客找到了打折的由头,一阵讨价还价之后,竟然将原本不还价的东西砍掉了 1/3! 于是,各位买家纷纷跟山东扯起了关系,有的成功,有的失败,看着倒也比较滑稽。

我是地地道道的重庆人,跟山东似乎沾不上边。突然间灵机一动,又加了一串项链,冲着老板说:“这 3 件,算 100 元吧”。老板一愣:“不会吧,你也是山东人?”我掏出身份证在他眼前晃了晃:“看看,我姓孔,你说,哪里人?”

老板笑了:“哈哈,这可是正宗的山东人。没问题,您要 3 件是吧?给 100 块得了”。你看,一说姓孔,连“你”都换成“您”了,不愧是孔孟之乡来的。

收钱的时候,老板递过来一张名片,名字很奇怪,叫来二斤。原以为这是他的“艺名”,劝买家多买点,最好买二斤呢,没想到还真真是他的实名。这下可有开玩笑的题材了:“你在家行二?”

对啊,头上还有个姐姐。我出生时体重比姐姐轻了两斤,奶奶说就在名字里补回来吧,所以我就叫来二斤了。”

那,你行二,中间就是个“二”字,你姐姐是老大,中间应该就是“一”了。对了,你姐是不是叫“来一桶”?”一句玩笑话逗得大家哈哈大笑。

兴冲冲回到家,托好照片发给玩木头的朋友,让他们给掌掌眼。几位看了都确认是沉香木,只不过前面还得加上一个“生”字。问及价格,一位朋友的建议很直接:你上网一搜不就知道了?这么便宜?上网店里一搜,嗨,类



新进的水沉香物件。

孔伟/摄

似的玩意还真不少,价格则有号称天壤之别。找到图片看上去跟我买到的东西最接近的一款,小壶报价才 36 元,手链更低,25 元。唉,套了半天近乎,以为捡了便宜,结果还是买贵了。

以沉香木、土沉香、沉香为主题词在网上搜索了一阵,总算明白了个大概:沉香是由沉香木结香而成(大致相当于松树产生松香),是贵重的香料及药材;土沉香在沉香中级别比较低,土沉香木的价格自然也低于其他沉香木。

拿到同事和朋友中鉴赏,有认为说假货的,有说很喜欢的,甚至还有要求我下周给他带回几件的。我老婆更有意思,我说拿回家之后怎么只看到手链和

小壶,项链不翼而飞了呢,原来是她塞到枕头底下去了,说是要检验驱蚊防虫的功效。

你看看,说啥的都有。看来,只要大多数人不懂,并且东西还算过得去,不仅会有市场,这市场还挺大。

前段时间网上流行一个生造的词,叫做不明觉厉,意思是虽然我不明白,但觉得好像很厉害的样子。卖家要的正是这种感觉:觉得厉害是吧?买回去研究吧!虽然我买的这几件东西并不假,只是稍贵而已,但仍在提醒我自己:以后买东西千万不要“不明觉厉”,而是应该“不明觉厉”。原因很简单:“不明”却想买,甚至以投资、收藏为目的,敢起家也确实是很“厉害”的!

■新书推荐 | New Books |

# 新范式:以人为本的创新经营



书名:《柳韩金佰利的经营之道》  
作者:【韩】文国现、赵东成  
译者:李征龙  
出版社:机械工业出版社

文国现

2008 年 9 月全球金融危机以来,资本主义的代表——美国的国际地位受到了严重影响。过去 60 年引领全球的美国模式,无论在经济、社会还是环境上,都不再充满魅力。相反,迎接改革开放第二个 30 年的中国经济,已经超越过去 120 年来代表亚洲的日本,发展成了名义 GDP 达到 10 万亿美元的经济超级大国,而基于购买力平价的实际 GDP 也已达 15 万亿美元,中国具有仅次于美国的经济实力。

但问题才刚刚开始,因为范本没有了。美国模式、日本模式在经济、环境、社会方面都具有局限性,我们需要新的范式超越这些局限。特别是最近汤森路透集团发表的创新企业 100 强名单中没有中国大企业的事实,给了我们很大的启示。现在,中国要跨越模仿阶段,发展创新型经济。

如何实现创新型经济?

首先,中国有必要关注德国经济的秘诀。德国拥有全球 45% 以上的“隐形冠军”企业,而中国仅有 3%。2000 年年初,德国还被取笑为“金融白痴国家”、“欧洲病夫”。看看 2013 年的实际成果就能看出,德国已经成为超级经济强国,不仅贸易顺差规模全球最大,达到每年 2400 亿美元以上,而且失业率在短期内上升了 8%,是世界主要发达国家中年轻人失业率最低的。德国已经成为在可再生能源产业、环保型汽车产业和应对气候变化能力方面遥遥领先的环境技术先进国家。

在这第二次“莱茵河奇迹”背后,隐藏着的是德国重视工作岗位、企业内的终身学习和持续创新并以人为本的创新型经济政策,以及重视人和企业社会责任的“隐形冠军”企业。“隐形冠军”企业的员工充满了主人翁意识和企业家精神,离职率不到 3%。这些企业在经济不景气或是遭遇经济危机时,会投资于人才和学习,从而确保竞争力。这些企业不仅动用户人的手脚和头脑,还激发人的热情和灵感。

在韩国也有不少通过人才和终身学习实现持续创新,取得巨大成功的创新企业。其中,最典型的就是三星电子和柳韩金佰利。三星电子是年销售额超过 2000 亿美元的韩国代表性企业;柳韩金佰利是在韩国市场上与美国的宝洁、日本的尤妮佳竞争,并取得完胜的超一流企业。三星电子和柳韩金佰利都成了各自领域的最佳企业。虽然规模有别,但被共同评为“最受尊敬的企业”和“最想去工作的企业”已达 10 年以上,其中的秘诀就在于对人和持续学习与创新的果断投资。

柳韩金佰利就站在基于信赖而实现快速走向市场的最前端。它用其他任何企业都无法跟上的创新速度,使得那些大企业的规模效应无法发挥效果。柳韩金佰利通过贯穿整个供应链的愿景共享和再设计以及终身学习,加速了变革的实现,大幅减少了资源使用。柳韩金佰利 360 度持续创新的管理模式以“新范式管理”之名,已经被 200 多家领先企业所采用。本书就是从多个领域详细解说柳韩金佰利的七种成功因素。希望本书能够为那些在各自领域努力成为全球趋势制定者的中国企业,以及努力与所有顾客创造共享价值,共同取得经济、环境、社会绩效,成为可持续发展并受人尊敬的企业,带去一定的价值。

# 沪胶短期反弹难改熊市格局

今年以来,沪胶持续走低,黑色产业链创出上市以来新低,工业品集体暴跌,背后是何因素助推?近期,沪胶突发涨停,引来关注一片。反弹可否持续,还是再次做空的时机?经历瀑布式的下跌后基本面是否有好转?东吴期货分析师权姝文在证券时报网财苑社区做客时指出,沪胶短期促成反弹的因素不能成为行情转牛的论据。天然橡胶的供需格局没有发生根本性改变,供应过剩是大趋势。若供需面后期无法配合向好,胶价仍易跌难涨,维持底部震荡格局。

反弹持续动力缺失,多空再次形成博弈。沪胶在创出 5 年新低后近期出现一波凌厉的反弹行情,两周涨幅达到 8.8%。究其原因,权姝文认为主要有 4 点因素助推价格抬升:1.5 月国内经济数据微抬头,工业品整体止跌;2.泰国政局不稳,抛储计划搁浅;3.中越局势令市场担忧,越南橡胶出口受阻;4.期货库存持续下降,仓单压力缓解。而关于云南农垦出台的变更细则影响甚微。目前反弹持续动力缺失,多空再次形成博弈,待方向性选择。

国内经济向好,持续性成商品重要支撑。5 月汇丰采购经理指数(PMI)好于预期,李克强总理称政策工具要适时适度微调。在微刺激的作用下经济数据环比好转,提振了市场情绪,国家维稳意愿明显,对于商品存在着一定的支撑。但商品上涨持续性更重要来自于提振国内经济细则的出台。

泰越动乱平息,沪胶供需仍是硬伤。前期炒作泰越局势近日平息,支撑力度减弱。权姝文指出,压制胶价硬伤有两方面:1.全球供给过剩的事实及国内高库存的现状,反映出下游对于原料需求增速低于产量增速。2.全乳胶价格偏高,与各胶种之间的价差仍有回归空间。黑色期货产业链均创出上市新低,主因均是由于供应严重过剩,需求增速放缓,导致供需差的工业品形成长期的空头配置。

上期所天胶库存回落,持续性有限。上期所橡胶库存存在 2 月增至 20.76 万吨,呈 10 年以来新高,随后期货库存连续 13 周减少至 15.92 万吨,仓单库存从 16.4 万吨连降至 12.45 万吨,期货盘上的套保压力短期大幅减轻。但由于三季度我国迎来新胶割胶旺季,若需求无法跟进,新增产量或将流入期货市场,期货库存仍有回升可能。

综上所述,权姝文表示,短期促成反弹的因素不能成为行情转牛的论据,天然橡胶的供需格局没有发生根本性改变,供应过剩是大趋势,国内经济转好持续性是后期沪胶走势的重要支撑,形成沪胶价格目前形成下有支撑上有压力格局。若供需面后期仍无法配合向好,胶价仍易跌难涨,维持底部震荡格局。

(更多资讯请登录财苑社区 cy.stcn.com)