

■财富故事 | Fortune Story |

不跟风 股票新人5个月收益120%

证券时报记者 陈楚

作为一个去年年底才开立A股股票账户的新手,祖籍河北的小李今年以来的收益率高达120%,着实也算是个奇迹。短短半年如此高的收益率,固然与牛市有着直接关系,但小李沉得住气、不随便跟风、肯动脑筋选股的投资风格,值得太多所谓高手和广大中小投资者学习。

小李是河北人,清华大学法律系研究生毕业,在一家新锐的财经媒体就业。对于一位财经记者来说,如果不了解证券市场,很难说得上是一位合格的财经记者,鉴于此,小李去年年底专门开了一个A股股票账户,并且将工作和投资结合起来,开始研究股票投资。

今年年初,小李参加一个小型的私募聚会,得知资金量较大的私募基金比较看好基建类股票,最大的投资逻辑主要是一带一路。小李回来后仔细研究了一

番基建类概念股,大家都看好的东西,小李觉得应该不是他的菜,虽然初次入市,但他更喜欢去挖掘一些不是广为市场熟知的股票。经过4天的用心研究,小李选中了成都的一家路桥公司,另外一只股票是做索具的,其实当时小李也不知道到底是不是基建概念股,只是觉得这家公司是做细分行业的,应该有不错的机会。

后面这只主营索具的股票,小李是5元附近买入的,在10元左右卖出。而成都那只主营为路桥的股票,小李持有5个月,涨幅为80%。以这两只股票为例,5个月的时间内,小李就给自己赢得了不错的利润。在这期间,小李还买过一只主营为啤酒的股票,虽然这只股票不是市场上的热门行业,简言之不是什么风口上的股票,比如“互联网+”,但小李从生活经历觉得,夏天即将到来,啤酒的销量会大大增加,这对啤酒类公司是个利好因素,让小李喜出望外的是,这只啤酒股买入之

后就连续三个涨停,在赚取了60%的收益之后,小李见好就收。

小李还迷上了万得资讯,通过数据的统计来挖掘一些投资机会。上市公司经常会公告私募和知名公募基金的调研信息,季报里面也会披露前十大流通股东,小李重点研究私募的持仓情况,主要是一些知名私募。这些股票如果是被知名私募或公募基金重仓买入,在公告披露的最近一个季度内,如果股价涨幅没有超过20%,而且确实是知名公募或私募基金经理的重仓股,他就会重点考虑,一旦发觉基本面不错,小李就会潜伏进去。

以一只环保股为例,通过公开的信息,小李得知北京一位知名公募基金经理在一季度重仓买入,且股价在小李买入之前并没有超过20%,小李买入这只股票后,至今股价涨幅已超过80%。另外一只医药股,公开信息显示,一位一线知名私募基金经理在前十大流通股东之列,而且股价涨

幅并不大,5月初小李买入这只股票后,至今涨幅已接近40%。

实际上,入市5个多月以来,小李持有的股票不超过6只,他也很少换股,交易也并不频繁,有两只股票甚至一直持有至今,对于周围同事每天在办公室谈得头头是道的股票,小李也不会轻易去相信,他首先会看看这只股票涨幅大不大,如果涨幅今年以来已经超过50%,小李一般是不会去碰的。其次,小李会仔细去分析,虽然他不一定能分析个所以然出来,但他会凭感觉,毕竟有了分析之后,有时候感觉会靠谱许多。如果他感觉基本面不错的股票,他就会耐心持有,不会因为股票暂时的休整而焦躁不安。

这点对新手来说尤为宝贵,牛市里,很多新手都是买了之后就跌、卖了之后就涨,就是因为每天看着那么多涨停的股票,而自己的股票涨幅不大,就受不了而斩仓或者卖掉,结果卖掉的股票

大涨,这样的案例在牛市里每每都在发生,这也使得很多散户的收益率远远跑输指数,不是这些散户没有碰到牛股,只是因为他们碰到之后对这些股票不了解,不敢放心持有,或者每天追涨杀跌,而最终于牛股失之交臂。

相比同龄人,30岁的小李有着超出其年龄段的沉稳与淡定。他在工作之余看到巴菲特、索罗斯等投资大师的书籍,并且从中不断吸取投资理念上的养分,他从一开始就重视上市公司的价值,对于感觉不靠谱的行业或公司绝对避开,而且关键是有耐心。同时,他坚信这是一轮大牛市,与其每天追涨杀跌、频繁换股,倒不如拿着一只好股票持有相对较长的一段时间。事实证明,小李虽然是刚入市才半年的投资者,但他从一开始就避免掉了很多散户一辈子都丢不了的坏投资习惯,从而让自己获取了远超过一般投资者的收益率:截至本周五,小李今年以来的收益率已经在120%左右。

■淘楼淘金 | Gold Rush |

豪宅不冷 成交趋热

证券时报记者 陈英

上周六,深圳福田梅林绿景虹湾开盘,早上8点多,天公下大雨,却无法阻挡购房者的热情,记者赶到现场时就看见许多购房者雨中打伞排队等待入场选房,目测有近500人到场。

此后,绿景虹湾的营销中心里,购房者接踵而至,人流如织,最壮观的是在等候区、选房区……人头攒动。被抽中进入选房区的客户,紧张地跑往选房区处,希望尽快进入挑选心仪单位。其中,被叫到号的张先生感叹到:“终于等到了,一直关注这楼盘,就等开盘能抢一套房子”。据了解,项目的预售均在2014年底全备案,备案价4.9-7万元/平方米不等,而当天的售价在5-6.1万/平方米,少部分大户总价已超千万。不到半天,项目所推出的250

套已基本售罄。这是大多普通住宅楼盘常见的开盘现象。

相比普通住宅开盘现场的热闹,顶级豪宅的销售似乎“冷清”得多!

前段时间,记者参加深圳湾1号的一个现场活动,一场主题为“定制空间,无限艺术”的Yabu Pushelberg定制空间新闻发布会及顶级圈层名流酒会。世界设计教父George Yabu和Glenn Pushelberg亲临现场,为业主签发定制空间署名收藏认证。当晚,音乐大师吕思清携美杰三重奏和胡大师高韶青出席顶级圈层酒会,与各界名流共同见证深圳湾1号Yabu Pushelberg定制空间全球启幕。

圈外人可能对这些所谓“教父”,音乐大师并不熟悉,简单科普一下:George Yabu和Glenn Pushelberg为全球知名的室内设计

大师,纽约伯格道夫·古德曼(Bergdorf Goodman)百货公司、旧金山瑞吉酒店、东京四季酒店或者上海连卡佛旗舰店,这些特立独行的精彩作品正是出自Yabu Pushelberg最具原味的创意设计。由于对公寓项目选择标准极其苛刻,且档期常常需要等待一年以上,加之高昂的设计费,他们设计的公寓案例屈指可数,在亚洲,Yabu Pushelberg仅仅在香港Opus(傲璇)、上海四季汇等极少数顶级豪宅项目留下过作品。

好了,单单设计师的履历不是就已经亮瞎了刚需们的双眼?如此这般的顶级大师在绝无仅有的深圳湾,选择为深圳湾1号设计作品,稀缺的地段加上顶级的设计,这样的房子还不得卖到天价?是的,深圳湾1号的房子就是卖到了天价,可即便“贵得不可思议”,其销售业绩并非如豪宅们的销售中

心一样“冷清清”。据记者了解,这个深圳顶级豪宅从今年年初到现在,不到半年的时间里,就已经售出总价5000万元以上的豪宅超过30套,其中有4单过亿元大单,创下深圳顶级豪宅的销售奇迹,其过半亿级单位的销量相当于北京全年的三分之一。有数据显示,从2013年下半年入市至今,200位城市精英成为深圳湾1号的业主。绝大多数是中国知名上市公司的领袖,或者南方经济圈领头企业的创始人。深圳湾1号的空中音乐厅、深湾会、室内网球场、直升机坪、奢华生活定制商业中心……这种在顶级建筑之上建立的城市顶级生活方式被这群城市新贵认同。是的,人家豪宅卖的就不仅是房子,卖的也不仅是顶级的设计,而是一种独一无二的圈层和不一样的生活方式。

这就是豪宅的销售,营销中

心里没有喧闹的人群,没有紧张的抢盘,沙盘图前甚至有点冷清,销售人员轻声地跟有限的几个客户介绍着项目的概况,并非目光能及的房型、朝向、楼层,而是私密、未来、生活。

事实上,不仅仅是深圳湾1号,在经历了一个季度的低迷期后,深圳豪宅市场已经迎来了今年第一波推盘高峰,市场成交日益活跃。从中原、美联等地产中介近期的成交案例来看,购买豪宅的客户中,80%以上是自用客,投资客较之以往大幅减少。显然,与投资豪宅买家开始增多,其中外地买家持续增多。业内人士称,外来的豪宅买家大多是打算买来自住,其中一部分是来自二三线城市的土豪,他们觉得深圳拥有良好的经济与创业环境、优质的城市管理及自然环境,是适合自己

未来定居的理想城市;另外一部分客户则是来自一线城市的有钱人或港澳的高收入人群。

■寻宝 | Treasure Hunt |

闲逛文博会古玩城分会场

孔伟

又是一年“龙舟水”,第十一届深圳文博会如期而至。照例,古玩城等分会场提前一天“抢跑”,当主会场的参展商还在旅途的时候,古玩城的客商已经在与买家讨价还价了。

本届古玩城分会场的活动很多,包括宋代点茶文化艺术演绎、宋词吟咏朗诵会、中国白玉精品暨玉雕大师作品展、卓卓强书法展、古玩杂件竞拍会、大型古玩杂件展销会等等,让人目不暇接。但这些大多非我的兴趣所在,除白玉精品展外顶多也就扫一眼而已,随后直奔和田玉展位而去。

每届必至的徐州玉商老杨再度光临。被称为“正宗汗人”的老杨依旧衣服湿得能拧出水来,依旧“闪亮地跟熟人打招呼,但柜台里前十年永恒不变的料子雕件却明显减少,部分展柜已经被盘得油润红亮的文玩核桃、玛瑙以及绿松石雕件占据。我有些吃惊:发誓永远“效忠”和田料子的老杨,竟然也变得不那么专一了?

攀谈间,老杨不停地吐槽:现在哪里还买得到好料子啊?前几个月我们几个人去了一趟和田,倒也真见到

满满一箱不错的料子,单颗重量大致在40克左右,白度还行,皮色也漂亮,通货走,不单卖。”老杨的手在柜台上比划着,就这么大一箱,也不知下面有多厚一层,底下的料子品质怎样。老板还整出个“三不政策”来:不数,不挑,不还价。我们几个人的卡里合计有1200万资金,正在讨论有没有可能拿下来的时候,老板却开出了吓死人的价——5000万,少一分不卖!你说还怎么玩?”

原料价格打滚般上涨,老杨柜台里的东西也水涨船高,但跟原石相比,涨幅明显落后。老杨告诉我,今年春节后的短短两三个月时间里,料子价格几乎翻倍,但成品却无法跟上原石上涨的脚步。原因很简单:涨幅刚及原石的一半,市场已经接受不了了,成交“淡出个鸟来”。听老弟一句劝(老杨比我小一岁,很不情愿地自称老弟),现在是买成品的最佳时机——上游市场价格上去了,肯定会传导到成品市场,不过有个时间差,这段时间正好捡漏。”见我一脸疑惑,老杨又自嘲地笑笑:你是不是想说,既然成品价格还会涨,为什么我现在还在卖?很简单,我有自己的厂子,厂里有十几号员

工,不卖拿什么给他们发工资?再说了,我这些料子都是以前进的货,现在零售价比以前还高了不少呢,怎么说也还比以前多赚了不少吧?怎么样,看上哪件了,我给你优惠。”老杨辩解之余仍不忘推销。虽然正说反说都有道理,但听起来怎么都有些自相矛盾。

转到原石摊位,看到被我称为老哥的大胡子维族玉商正一脸愁容地搓着手。老哥告诉我,他花5000块从别人手里转来一个B区的摊位,卖了6天的低档料子,烤了几天的大太阳,淋了几天的雨,到手的现金还不到5000块,更别说还要除去运输、食宿以及料子成本,“亏大了!”

其实这还算好的,老哥无论如何还有一定的“现金流”,而整整6天下来完全不开张的参展商还真不止一个两个,尤其是远道打“飞的”而来,或者自己开车拉来一堆“大部头”的老板,打“白板”的滋味恐怕不是一般人能够体会的。

今年售卖和田玉石的摊位跟往届相比没大的增减,但料子确实不敢恭维,开价却高得令人咋舌,用一位玉友的话来形容就是“料子在地上爬,价格在天上飞”。不少料子左看看右看看横竖看都无法雕东西,



生意都去哪儿了?

孔伟/摄

也就是个标本而已,老板却敢成千上万甚至过十万地开价,然后拉着你问“能看到多少”。不少玉友赶紧逃开,我倒是慢悠悠地逛着,反正大多数老板都是老熟人,最多回一句“我胆小,别吓我”。

开幕当天冲着好料子、好雕件逛了一圈,临撤展前又抱着捡漏的心理逛了一圈,却始终未能如愿,

破天荒地没买一块料子或雕件。省钱之余,却也不免有些许遗憾。

第二天看到本届文博会的相关数据,说是成交额比上届又增长了13.90%,再创新高。古玩城分会场的成交数据不得而知,但既然“大盘”涨得这么厉害,作为“外盘绩优股”的古玩城也应该水涨船高,毫无悬念”地创出历史新高了?>

■投资人物 | Profile |

倍霖山投资高杉:价值投资不等于低估值投资

证券时报记者 吴晓辉

成立半年多的私募产品“倍霖山绝对收益”净值增长已达82%,且有效仓位不足80%(大量股票停牌),上海倍霖山投资管理有限公司总经理高杉坦言,如果持仓更为集中,选股标准稍微放宽一些,可能半年净值就已经翻倍。但我们没有这么做,我们要给客户赚更有逻辑、更有格局的利润。”

价值与成长共存

高杉2005年入行于泰信基金,到了上投摩根,作为最年轻的研究员,覆盖多个行业并做策略分析,转入国泰基金管理企业年金,给了他丰富的绝对收益管理经验。“公募基金培养了我丰富的投资技巧和方法,而真正成熟则是经历过长期熊市,转战私募丰富人生阅历之后。”高杉回忆说起,在股市还是熊途漫漫征途中的2012年脱离公募基金转战私募,2013年开始创业。

从倍霖山产品的走势看,高杉显然把握了去年四季度的蓝筹股行情和今年的成长股行情,才能产生“有格局的利润”。大多数投资者将价值和成长对立,而高杉却认为两者是结合的。这源于高杉在多家上市公司跟随前辈学习,对各种流派都有较深的了解。高杉结合自身的宏观思路,形成了“以供给学派为指导的价值投资”的投资哲学。他认为,价值投资并不等于低估值投资,而是要看一家公司的经营范围内所能得到的合理利润才能确定其合理估值,在中国这个有效性极强的市场,前瞻研究的投资效果容易在短时间内成倍放大。

2015年初,高杉转向深挖成长股的投资机会。他认为,中国是供给改革和新经济的结合体,中国的新经济创业环境由于改革释放出了空前活力。中国在新经济领域与美国甚至可以说是并行的,由于市场更大,需求层次更多,使得新经济尤其是互联网对消费者和产业痛点把握更加准确。中国在教育、医疗领域的市场潜力未被充分挖掘,在汽车和房地产两大存量市场上可投资的机会还非常多。这些正是今年市场上最热的“互联网+”概念。

但是高杉并没有盲目跟风,而是在其中精选标的,由于我们跟产业结合,我们不能沉浸在触网的兴奋中,而无视产业规律。”高杉对触网热潮如是说,他不会去投资过度跨界的公司,对上市公司直接充当风投机构也抱有谨慎态度。因此,高杉对互联网医疗、家装O2O、二手房电商以及汽车后市场都做了审慎投资。

大历史观看股市

高杉善于以大历史观和国际比较看待长期宏观演进,以中波周期看待拟定中期策略。去年市场还在2000点附近徘徊时,高杉发出“站在牛市的前夜”的呼声,一石激起千层浪。这源于高杉对1980年代英美供给改革所引发的一系列变化的研究,同时结合了中国所处的历史时期,提出了大胆的假设。即中国改革开放后,用三十多年的时间走了西方工业革命后一两百年道路。由于中国的劳动生产率高,内需潜力大,因此中国的进步速度可谓一日千里。

高杉把2009-2013年的中国经济年类比1970年代的美国经济,认为中国经济是一次对凯恩斯主义的滥用,跟当时美国滞胀,再去杠杆,被迫放松管制如出一辙。“十八大”之后,高杉认为这是标志着中国重走自由市场经济之路的开端,跟英美八十年代非常相似。由于中国的财政情况更好,中国的新政是加强版的里根经济学。

近期市场分歧很大,不再一马平川地上涨,而是宽幅震荡。此间倍霖山的私募产品非但没有下跌,反而上涨,“倍霖山绝对收益”和“倍霖山如意一号”分别上涨8%和4%。高杉表示,这主要得益于对泡沫的提前预判和规避,及时对冲风险。虽然转型创新是中国新常态下的重要发展方向,但资本市场已经透支,必须警惕泡沫的膨胀,在选择方向上更应审慎。

最初对牛市的判断是类似美国大稳定时期的十几年牛市,支持我们的论据和实际政策看,这点并没有改变。如经济减速后的财富分配,利率变化和居民资产配置转换等。”高杉表示。但他同时也指出,在经济增速下行没有得到根本扭转,并得到一个均衡速度的情况下,一味预期货币政策放松,无风险利率下降,估值倍数继续抬高只是一种惯性思维,他不认为中国会做量化宽松。

经济有脱实向虚的苗头,没有实体经济繁荣的股市不会长久。如果经济企稳,实体经济对资金的需求可能会明显加大,届时需要密切观察债券市场收益率变化对股市的扰动。高杉认为,市场迟早会从资金推动的估值膨胀牛市,转化为业绩驱动的价值牛市,后市看好助力中国制造业升级的所谓制造业2025、能源板块。