

# 解码十大超级牛散:投资手法各异 财富惊人

证券时报记者 郑灶金

A股就是个江湖,各路机构,众多牛散、无数散户博弈其中,普通投资者要想脱颖而出难度极大,不过各位牛散的投资手法倒是值得普通投资者借鉴。本文选取目前A股市场的十位牛散,拆解其最近几年的投资手法,这十位牛散或较为活跃、市场熟知,或持股市值较大。这十位牛散包括:葛卫东、谌贺飞、吴鸣霄、黄木顺、沈付兴、张正委、吕剑锋、赵建平、沈浩平、刘世强。

数据方面,本文选取上市公司2006年一季报至2015年半年报这近10年的牛散持股数据,期间A股经历过两轮比较大的牛市,各牛散的财富也普遍大增,例如葛卫东在今年半年报时的持股市值逾百亿元,张正委、沈付兴、黄木顺等的持股市值也超过20亿元。另外,本文对牛散的解读是基于其近年现身上市公司前十大流通股东的数据,在这些数据中,不排除一些重名概率较大的牛散名字是两个或多人,但本文默认为同一个人。

## 葛卫东: 重仓坚守金融股

虽然葛卫东掌舵的混沌投资的旗下公司因部分产品近期净值大幅回撤而向投资者致歉,但以6月30日的数据算,葛卫东仍是A股持股市值最大的牛散,其持股市值高达百亿元。

公开资料显示,葛卫东发家于期货,同时也是股市大鳄;近十年来其首次现身A股上市公司前十大流通股东是在平安银行的2013年半年报中。当时葛卫东持有15526万股平安银行,按该股2013年二季度末的收盘价算,其当时持股市值约为15.48亿元;而2015年半年报时葛卫东所有持股市值超百亿元,近两年间增长逾五倍。当然,葛卫东持股市值增长的原因,除了所持个股价格上涨,可能也与其再度投入资金有关。

2013年以来,葛卫东共现身5家上市公司的前十大流通股东,纵观其近年的持股,总结起来主要有三大特点:

一是持股时间相对较长。上述5只个股中,除了葛卫东今年半年报新进第七大流通股东的中国平安外,其余个股的持股时间至少两个季度,其持股最长的平安银行目前已持有了9个季度,华谊兄弟、安泰科技的持股周期也均有4个季度。

二是看准机会后一次性大手笔买入。例如安泰科技、红太阳、华谊兄弟等个股,葛卫东均是首次建仓即买够,卖出时可能情况也是类似。安泰科技、红太阳两只个股,葛卫东均是直接退出上市公司的前十大流通股东。而葛卫东今年中报买中国平安时也是出手就是大手笔,一次性买入近8000万股,按中国平安二季度末收盘价算,市值达65亿元。

三是偏好投资金融股。葛卫东近年现身的5只个股中,金融股有两只。最新半年报中,其仅持有的两只个股则均是金融股,为平安系的中国平安、平安银行。从时间线上,也可以看出葛卫东偏好金融股。从其2013年第二季度现身上市公司的前十大流通股东开始,期间其对平安银行一直坚定持有,且在2014年第四季度大幅加仓1.31亿股,当时A股正处于牛市初期。而从葛卫东的微博来看,他也较为关注银行股,例如其在2011年底曾对银行股评论,“一个垄断性行业,六七倍市盈率……想不出任何做空理由”!

## 谌贺飞: 风格稳健 布局热点

另一名牛散谌贺飞也曾押注过金融股。谌贺飞曾在2014年一季度入驻中国人寿前十大流通股东,且持股周期也有3个季度。2014年第一季度时,谌贺飞持有1818万股中国人寿,随后于2014年第二季度大幅加仓3011万股,2014年第三季度仍在坚守,不过从下一季度开始,其退出中国人寿前十大流通股东。仅就中国人寿单只个股而言,谌贺飞在持股数量最多的2014年三季度末时,持股市值超过7亿元。而除了中国人寿,宏源证券(现已重组为申万宏源)等金融股,谌贺飞还大量投资其他个股。近10年,

谌贺飞现身过20余家上市公司。

从时间维度上看,谌贺飞表现较为稳健,在熊市时均没见其现身上市公司的前十大流通股东。近10年的数据中,谌贺飞于上轮牛市初期的2006年第一季度入驻首钢股份、凌钢股份等两家钢企。此后,直至2009年第二季度才再度现身拓日新能、西藏天路、滨海能源等3家上市公司,躲过了2008年的大熊市。

参与了2009年的反弹行情后,谌贺飞又再度蛰伏,直到2013年一季度才又现身北斗星通、江海股份,再次躲过了2010~2012年的震荡熊市。此后直至2014年第三季度,谌贺飞每一季度均现身上市公司前十大流通股东,且持有个股的数量总体上呈增加趋势。而从2014年年报开始,谌贺飞又从上市公司前十大流通股东中消失,今年6月份开始的暴跌有可能也是躲过了。

另外,从谌贺飞近10年的持股分析,其较喜欢布局热点。如2006年时其布局钢铁、能源公司(首钢股份、凌钢股份、滨海能源),2009年时布局新能源(拓日新能);2013年时布局手游(中青宝、北纬通信)、环保(兴蓉环境);2014年布局TMT板块(光环新网、雷柏科技、浪潮信息)。从持股时间来看,除了中国人寿外,谌贺飞对其余个股的持股时间均为一个季度或两个季度,并不算太长。从股东角度来看,谌贺飞持有的个股中,不少是由各级国资委控制的,包括首钢股份、凌钢股份、沙隆达A、浪潮信息、西藏天路、中国船舶、兴蓉环境、四川美丰等12家公司,占比近半。

## 吴鸣霄: 曾钟情ST股 坚持长线持股

牛散吴鸣霄持股周期比较长。从2006年一季报的数据算起,吴鸣霄有多个个股持股时间超过10个季度。其中,吴鸣霄有25个季度亮相慧球科技前十大流通股东,从2009年起直至今年中报仍继续持有。中房股份、海岛建设、乐视网等个股均被吴鸣霄持有超过10个季度。

从吴鸣霄近10年持股数据分析,其早前较喜欢投资一些ST或者低价股票,不过近年风格有所转变,比如从2011年开始介入创业板市场,相继买入过乐视网、神州泰岳、潜能恒信等3只个股。

统计显示,从2006年一季报开始,吴鸣霄共现身过18家上市公司。武昌鱼、中房股份、象屿股份、慧球科技、大东海A、海岛建设、\*ST厦华等多只个股,在吴鸣霄首次买入时均被ST或\*ST,金杯汽车也多次在ST与非ST之间徘徊。除了ST的特点,吴鸣霄早前所买入个股多数还有低价的特点,当然被ST的公司由于通常会被普通投资者所排斥,其股价也一般会比较低。吴鸣霄买的其他个股中,例如其2006年一季度买入的中粮生化,当时每股价不超过5元。

吴鸣霄投资ST股,最典型的是慧球科技。2008年3月,吴鸣霄通过拍卖的方式以7400万元取得ST北生(后更名为慧球科技)1400万股限售股,每股作价5.28元。直到今年中报时,吴鸣霄仍持有慧球科技1400万股流通股。创业板个股中,吴鸣霄投资的乐视网较受市场关注,其从2011年第四季度进入,持股至今年二季度。股价方面,乐视网为近年来的大牛股之一。

## 黄木顺: 坚守地产股

牛散黄木顺的投资风格也偏向长期持股,不过其较为青睐地产、建筑类个股,其余个股黄木顺均持股不超过3个季度。所有个股中,黄木顺持股最长的是泛海控股,其自2006年第二季度入驻其前十大流通股东,随后长线持股,总体上不断加仓,最初时持有694万股,至今年中报时,持股市值已高达1.39亿股,按泛海控股第二季度末的收盘价算,其持股市值超过20亿元。泛海控股实际控制人为卢志强。

除了泛海控股,黄木顺还长期坚守北方国际。2007年第三季度,黄木顺新进北方国际第三大流通股东,持有805万股;不过黄木顺随后总体上一路减持,至2013年第四季度时,仅持有130万股;2014年起,黄木顺已从北方国际的前十大流通股东名单中消失。



## 沈付兴: 快进快出

牛散沈付兴近几年的持股绝大多数为一个季度,短线快进快出,也有部分个股持股两个季度,而持有3个季度的仅有天龙集团1只个股。

而在今年8月1日,上交所发布公告称,因存在异常交易行为,对沈付兴的账户限制交易,自8月3日至11月2日不得买卖在上交所挂牌交易的所有证券。值得注意的是,沈付兴的上述账户位于中信证券上海世纪大道证券营业部,该营业部属于活跃游资聚焦的营业部,频频登上龙虎榜。

上交所的限制交易,使得市场对沈付兴的关注度骤增。但事实上,从2013年开始沈付兴就活跃于A股市场。2013年三季度,其现身4家上市公司,按当季末收盘价算,其持股市值仅为1亿元出头。但今年半年报时,沈付兴现身的上市公司增至20家,同样按当季末的收盘价算,其持股市值高达21亿元,较2013年三季度增20倍。当然这种对比可能不一定非常合适,因为不能排除其中间再度买入本金。

沈付兴擅长出击热点。比如2013年三季度,其现身的4只个股中,有3只为当时热门题材上海自贸区概念股,包括上海物贸、华贸物流、中海集运等,其中上海物贸短期内涨幅超过3倍。而在2013年第四季度,沈付兴又押注当时风头正劲的创业板,当季现身的11只个股有5只为创业板股,包括恒信移动、天龙集团等。

另外,重仓出击是沈付兴的操盘特点之一。如在2014年第四季度,沈付兴重仓押注能源股,当季现身的9只个股中,有5只能源股,包括恒源煤电、昊华能源、平庄能源、冀中能源、兰花科创。另外,上述其大量买入上海自贸区概念股、创业板股等也是重仓操盘的表现之一。

沈付兴还会重复买卖看好的个股。如上海自贸区的主题,其在2013年第三季度炒作过后,2014年第二季度卷土重来,重新买入上海物贸与华贸物流。创业板个股恒信移动也买入过两次。另外,沈付兴所买的个股多为中小市值个股。

## 张正委: 分散投资 结伴沈付兴

A股的一些牛散常会有共同进退之举,如今年中报时,张正委就与沈付兴共同现身多只个股。张正委因在今年7月份举牌荣华实业而为市场熟知。

证券时报记者查阅A股近十年的上市公司股东名单发现,张正委于去年第四季度才现身上市公司,当季买入重庆钢铁、新能泰山、神火股份、深天马A等4只个股;不过其在今年一季度时又从上市公司前十大流通股东名单中消失。直至今年半年报,张正委才大规模现身上市公司,共现身23家上市公司。不过从目前来看,张正委的买入时机并不算太好,A股在7月份以来连续大跌。

从今年第二季度张正委的持股情况分析,其投资手法较为分散,不会重仓某一只个股,这一点与葛卫东有所不同。张正委今年二季度买入个股高达23只之多,按二季度末的收盘价算,其合计持股市值超过26亿;但张正委对单只个股的持股市值较为均衡,大部分个股的持股市值以数万元或一两亿元居多;其中,荣华实业遭其举牌,持股市值最多,有3亿元。

另外,张正委去年第四季度偏重于周期股,所现身的4只个股中,有3只为钢铁、煤炭、电力等周期股,另1只则为深天马A。而今年半年报的持股则较为分散,概念方面,涉及锂电池、京津冀一体化、参股金融等,行业上,也分散于化工、汽车、医药生物等逾十个行业。

张正委的持股还有一个特点,有多只个股是其与另一牛散沈付兴共同现身。包括澳柯玛、大东南、通宝能源、东方集团、中关村、黔轮胎A、云内动力等。其中,澳柯玛、大东南均为锂电池概念股,这一主题在近期反复活跃,受到资金关注。

## 吕剑锋: 青睐创业板股

牛散吕剑锋则较为青睐创业板个股。从2006年以来,吕剑锋一共现身过34只个股的前十大流通股东,其中有17只为创业板个股,占比一半,比例远较其他牛散多。不过,从今年一季度以来,其投资重心已转向沪市,最近两个季度持股市值绝大部分为沪市个股。

从时间线上看,创业板于2009年10月30日正式推出,而吕剑锋早在2010年二季度就开始押注创业板个股,买入了数字政通、华平股份,分别为第五大流通股东、第八大流通股东;2010年第三季度,其除加仓数字政通外,还继续买入中瑞思创。此后,吕剑锋对创业板一直青睐有加,直至今年一季度时,其每一年现身的个股中,均有创业板股;有几个季度其甚至全部持有创业板股,如2013年第二季度,其持有的4只个股全部是创业板个股。

不过从今年一季度开始,吕剑锋大幅减少对创业板个股的配置,当季仅现身舒泰神1只创业板个股,今年二季度时,更是未现身创业板个股,所现身的8只个股中,有7只为沪市个股。总体上看,吕剑锋对创业板的布局较为超前,从2010年开始就进行布局,虽经历了创业板两年多的低迷期,但最后总算守得云开见月明。另外,其在今年开始全面撤退创业板,虽错过了此后创业板的疯狂拉升,但也回避了今年6月份后的暴跌。

从持股时间来看,吕剑锋的操作并无明显特点,有的仅持有一两个季度,有的持有四个季度,甚至更长;如舒泰神,其总共现身11次前十大流通股东,于2011年第四季度首次进驻,今年一季度还持有158万股,为第五大流通股东。

从行业上看,吕剑锋对创业板的医药生物个股较为偏爱,总共现身过翰宇药业、福瑞股份、舒泰神、博晖创新、佐力药业等5只个股;另外,其持有计算机、农林牧渔、机械设备、电子等行业的个股也较多。与沈付兴类似,吕剑锋所买的个股也多为中小市值个股。

## 赵建平、沈浩平、刘世强: 各有偏好

其他牛散中,也有不少值得关注。赵建平自2006年以来均活跃于A股,每年均现身不少上市公司的前十大流通股东,即使2008年的大熊市也不例外。近10年来,其现身前十大流通股东的上市公司达到100家。风格上看,赵建平喜欢操作中小市值个股,上述100只个股中,创业板中小板个股合计多达70只,而且其持股时间较长的个股多为创业板中小板股,如佛慈制药、佐力药业、中海达、欧比特、海伦哲、迪安诊断等。

沈浩平则因今年半年报现身中国核电第一大流通股东引起市场关注,持股市数为9530.36万股,按中国核电二季度末收盘价算,持股市值超过12亿元。查阅沈浩平2006年以来的持股数据,可以发现,其对军工股较为青睐,总共现身的12只个股中,有4只为军工股,包括中航动控、北方导航、北方创业、恒天机械等,而且上述12只个股中,除军工股外,其余个股均仅持有一个季度,在军工股中,北方导航其持有7个季度,中航动控、北方创业也均持有超过两个季度。

刘世强则喜欢投资TMT个股。其近10年来共现身19只个股,按申万一级行业分类,这19只个股中,计算机行业有9只之多,占比近半,通信行业也有1只个股。其中,启明星辰、用友网络、拓尔思等多只个股刘世强持股时间达到或超过3个季度,启明星辰则持有了7个季度。

## 总结:牛散的进退之道

总体上看,各牛散财富惊人,如葛卫东第二季度末的持股市值高达百亿元。从投资手法上看,则是八仙过海,各显神通。单从行业属性来看,有的押注金融股,有的坚守地产股,有的青睐软件股,有的潜伏军工股。从个股的风格来看,有的钟情ST股,有的喜欢买创业板股。从持股时间来看,有的快进快出、追逐热点,有的长期持股,甚至蛰伏数年。

但是,无论风格如何,有一点比较重要,就是不少牛散懂得进退的时机。例如谌贺飞虽然大行情情况是没吃完,但提前退出总能让其躲过熊市的调整。吕剑锋投资创业板也是如此,虽然提前退出,但也回避了后期的暴跌。而吴鸣霄虽然长期持股,但进入时机较好,选择一些个股在低价时买入。

另外,普通投资者也应注意,并不是每位牛散都值得跟风。一些操盘风格较短线的牛散,如沈付兴,其风格快进快出难以捉摸;而对风格偏长期坚守的牛散所持个股,也需仔细分析其基本面。但是,牛散可供投资者借鉴的,或许应该是其进退之道等操作手法,而非具体的个股。