

<<资本幕后>>

图书基本信息

书名：<<资本幕后>>

13位ISBN编号：9787504461865

10位ISBN编号：7504461865

出版时间：2008-6

出版时间：中国商业

作者：郑颂 编

页数：382

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<资本幕后>>

内容概要

中国资本成长的背后，是一个个神话般的财富增长故事，写下这些故事的，是一个由普通变得不普通的群体，他们就是《资本人物》的关注对象。

“焦点人物透明化、幕后人物公开化、光环人物真实化”——我们力图为您真实解读这个迅速崛起群体的事业历程和生存状态。

本书是与活跃在资本市场最前沿的一线投资高手访谈对话集锦，他们是朱平、李迅雷、吕俊、付勇、但斌、蔡木雄、李振宁、邱力原、殷保华等26位风云人物，他们是巨额财富的管理者、守望者和创造者，他们的智慧和决策影响着难以计数的资本和财富。

在一场场没有硝烟的“货币战争”背后，他们是如何生存并取得胜利，直至微笑着站在我们面前？

智慧与资本的完美结合，风云激荡的战场，惊心动魄的故事——走近他们，解读他们，这一切都不再神秘！

而每一点的收获和启迪，都将对您的个人财富产生难以估量的积极影响！

<<资本幕后>>

书籍目录

第一篇 基金经理朱平吕俊付勇张晓东冀洪涛苏彦祝第二篇 私募基金经理及个人投资者蔡木雄但斌韩广斌李振宁庞宝林石波王志忠吴险峰朱南松崔伟宏邱力原殷保华赵银法第三篇 明星分析师李迅雷姚伟朱卫华赵金厚陈李李世新潘建平

<<资本幕后>>

章节摘录

第一篇 基金经理 朱平 投资感悟 资本幕后之朱平 一个价值投资高手——我说做研究，90%的功力就在于你选择什么股票去作研究，你选择好了之后，剩下的，那是助手做的事。

什么时候买——我们最怕的不是跌，我们最怕的是涨，因为涨的时候，我就手足无措。

买什么——我喜新厌旧，没有偏好，所以我们开玩笑，我说你要做花花公子，哪个漂亮就追逐哪一个。

什么时候卖——出货不是我们特别追求的一个事情。

有什么样的投资哲学——我们相信：我们的收益是来自企业本身。

2006年上半年，中国银河证券基金研究中心推出了2006年第二季度《基金管理公司股票投资管理畿力综合评价》排名，广发基金管理公司名列第一。

其中，广发旗下广发聚富、广发稳健、广发小盘、广发聚丰4只基金二季度净值增长率均在40%以上。加权平均股票投资收益率达56.87%，到48家基金管理公司第一名。

2006年5月，184亿超大规模基金广发策略优选基金的发行，更是引发了中国基金业的一场大地震，这甚至改变了中国基金业的格局。

成立于2003年8月的广发基金，发展速度飞快。

在短短三年时间里，已经成为中国风头最劲的基金公司。

人们很自然地将目光投向了一个人的身上，他就是广发基金的舵手，投资总监朱平。

主持人：你们今年发行的优选基金 朱平：策略优选。

主持人：它发行规模已经达到180多亿，这个在国内是一个首创吧？

朱平：不仅仅是首创，在一段时间里面可能是空前绝后吧。

主持人：一般建仓要多长时间？

朱平：这要看市场的情况。

如果明显地处于下滑的阶段，你也没必要那么快建仓，如果市场很好，比如说像去年年底发行的聚丰，那我们建仓的速度就稍显慢了些。

我记得开始的时候，我们说先建仓到40%左右，结果市场一路上涨，没有好的机会。

他（基金经理）实在不想追高。

因为按照以往的经验，过完年就会跌。

结果呢，市场一直在涨，他一下就觉得错了。

主持人：基金经理觉得错了？

朱平：肯定觉得错了，因为全球在涨，那你有什么办法。

我们就给了他一个建议，无论涨跌，在这个周末，你要买到70%。

其实建仓的时候是最难的。

主持人：就是建仓的速度很难把握？

朱平：我们还没有特别成功的一个案例。

理论上很容易，但实际操作很难。

所以我们最怕的不是跌，是涨。

因为涨的时候，我就手足无措。

如何买股票？

什么时候买？

买什么？

如何寻找能够成长10倍的股票？

翻看广发旗下基金的重仓股，我们可以发现它们都是大牛股，其中的宝钛股份、洪都航空、驰宏锌锗、苏宁电器、贵州茅台、山西汾酒、商宁糖业、大商股份等几只股票，如果在2005年的低位平台买入，此后都有5—10倍的涨幅。

广发基金的基金经理们是如何发现它们的？

让我们来听听朱平的选股逻辑。

<<资本幕后>>

主持人：你们能不能结合当时的情况，告诉我们为什么选这只股票？

朱平：它只是一个理所当然的结果。

主持人：你在这里面起多大的作用？

朱平：这很难区分谁的作用多大，投资是一个串联的过程，缺少一个环节都是等于零。

主持人：尽管你强调这个事情可能是串联的，但是，跟你个人的主观的判断还是有直接关系的。

朱平：这当然也有。

比如说2006年初的时候，我让他们买有色金属。

那时候我写过一篇文章，叫《资源之赌》。

也不是说一开始就想到有色金属了，中间也有好多种波折。

我们在这之前曾投资了电解铝，刚开始亏钱了，后来才涨起来。

接着就加强了这方面的研究，我们都看好资源。

当时我们最开始选择的是锌。

因为锌涨价了，我们都能看到的，那么企业业绩可能涨得非常快，在一季度的报表就可能体现。

在这种情况下，我就跟基金经理说，我说你们赶快买，我可能马上要写文章去说我对资源的看法。

事后看来我是过虑了，市场当时还没有太大的反响。

我的担心就是，因为股票供给不多，大家一抢就把价格涨上去了，所以让他们赶快买。

当时我们几乎天天拉涨停去买，两三天就买好了。

主持人：当时有人跟你们抢吗？

朱平：我们运气好，是其他基金卖给我们的。

我们有很多股票都是接的别人的，他们熬了两年，挣了一点钱。

主持人：你们是摘大桃子的？

朱平：运气好，运气好。

因为我们有一些牛股是从别人手里接来的，人家要不卖的话，我们就没机会了。

也有慢慢买到的，像宝钛股份，股改之后大概是11块钱左右，很奇怪，我认为它当年可能会有1.8元的业绩，就按10倍市盈率算，我们也能挣一点钱嘛。

在当时的那个平台上，我们一直都在接货，当然也都是别人卖给我们的。

主持人：做一项投资要经过多少个环节？

朱平：从流程上来说，有这样一些环节。

首先是如果要做重仓，就是重点投资的股票，那一定要通过讨论决策进核心库。

第二，无论是基金里谁说出的股票，无论是谁，一定要能够说出我为什么买这只股票。

一个研究员你说一个股票，给你说5分钟还说不出个什么道道出来的话，你别说了，不会买了，你不会成为市场热点了。

我们举个简单的例子。

说一个女孩美不美，这个特质很简单，大眼睛，高个子，皮肤好，一般审美程序你要符合。

但是当大家都去选择投票的时候，你光只有这种一般性的原则是不够的，你还要具备特质。

就两点，一个是具备特质，一个是具备唯一性，就是稀缺性。

什么是特质呢？

公司的业绩突然上升很快，这可以是一个特质，或者是有一个非常好的前景预期，大家都觉得会非常好。

具备了这样一个特质，然后又有稀缺性，这个东西不多，就那么多，你要买赶快买，不买就没了。

到后来每个人都想来买一点。

像宝钛股份，其实当时我们想涨到20块也就差不多了，但是它涨到了60块最后那段时间，我觉得市场都疯了，没买到这只股票心里面都不好意思，这样的牛股竟然没有做。

主持人：涨到60块钱的时候，还可以再买吗？

朱平：那肯定不买了。

主持人：觉得很疯狂？

<<资本幕后>>

朱平：但是，它稀缺啊。

反正是大牛股都这样，因为人都是一样的，都会有后知后觉，为什么会涨得那么高？

就是有些人最后终于觉悟了，但是在低位又买不到。

其实你要是买不到就算了，但是人性都是有弱点的，一定会有人忍不住要追的，中国人那么多，投资者那么多，一定会形成一个模式，就是先是业绩涨，业绩涨完以后估值涨，主要就稀缺性因素造成的。

当你做出一个投资决策的时候，你要符合你一贯的原则。

比如你认为这个公司基本面不好，然后也没发生什么变化，只不过是突然间股价涨了，涨了之后你再去买，那你就是没有遵守你的原则。

因为如果按照你的体系来做出判断的话，你是不会买的，除非它的基本面发生变化。

如果基本面没有变化，股价就莫名其妙涨了，你觉得这可能有庄哦，它有可能还会继续涨。

你就买进了，至少我们认为你这个买入原则不是特别好。

所以我们说，一般投资者可能是凭借着对市场的比较朴素的、本能的感觉在操作，就是追涨、杀跌、听消息。

俗话说，会买股票的是徒弟，会卖的才是师傅。

投资老在投资过程中，最常见的现象是，经常会听到这样的噪音：别太贪，赶紧卖出；早叫你卖出了，为什么你这么贪心呢？

股价涨是卖出的理由吗？

如果是，为什么许多人在卖出2后，赚了一些蝇头小利，而损失了后面赚取10倍的机会；如果不是？

到底什么是卖出的理由？

主持人：我们一直在讲怎么样买，那怎么把握这个卖出的时机？

朱平：这个太难了。

主持人：卖比买要难多了？

朱平：这个难多了。

主持人：所以我想问，如果市场很疯狂的时候，你一般会选择不卖吗？

朱平：都得要慎重考虑，但是卖的可能性比买的可能性要大。

我只能这么说，因为贵了嘛，我肯定不会买了。

主持人：比如说今年五一节之后大涨，那个时候你会考虑卖出吗？

朱平：所以我们说那是最痛苦的时候。

再往上涨的话我们压力会越来越大，长期投资者压力会越来越大，因为估值贵了。

现在看来，当时我们如果要是减仓的话，肯定是对的，效果肯定比现在好。

但是我们也犯了错误，我们也不能够克服自己的困难。

主持人：你当时没有减仓？

朱平：没有多减，减了一点点。

因为别人不减仓我也不敢减。

你说到底是20倍市盈率合适，还是25倍市盈率合适？

真的不知道。

主持人：哪次出货特别经典？

朱平：只有周期性的行业才涉及出货。

就是说，它的周期性决定了它的业绩增长会停滞一段时间或者下滑，那这时候，市场如果还有疯狂的表现，那就是给我机会，我一定会卖了。

因为我觉得它已经不值这个钱了，你还要买，那我就卖给你。

我们运气最好的就是卖南宁糖业。

市场给我们一个机会，我们一天就全卖掉了。

主持人：你们一天就把股票全卖了？

朱平：而且运气特别好，卖完以后就开始跌了。

我们也有运气不好的时候，比如说做中金黄金的时候。

<<资本幕后>>

我们是它的第一大流通股东，买了很多，后来有色金属下跌，中金黄金的股价几乎是被腰斩。

主持人：没有想到会这样下跌？

朱平：没办法，你看着它下跌你也不能动。

因为已经很便宜了，你也不想卖了。

所以我说有运气的成分。

主持人：运气占多大成分？

朱平：这永远都区分不清楚。

一般情况下，没有一定的成交量的话，我们是卖不掉那么多股票的。

南宁糖业第一天复牌，成交量是很大的。

平时一天成交几十万股，怎么卖，卖给谁去？

我们有一个说法，不赚最后一分钱。

这最后一分钱留给别人挣去吧。

朱平：其实，我们不是特别看重或特别追求出货的时机和价格，我们还是希望买一些长期持有的公司。

作为一个公募基金，我们的投资目标，就是不去做市场波动，通过选股分享整个市场长期成长的收益就可以了。

朱平：我当时也没太多经验，但是我就觉得应该坚持价值投资，就按照基本面的方式来选股，就选了一些我认为基本面很好的股票。

比如说2003年，我把当时的所谓“五朵金花”全部买了。

主持人：2003年，市场火暴的时候，你是怎么样发现那些好股的？

朱平：其实也简单，第一个，比如说电，当时我记得各方面信息都说缺电，那就买电力的股票，买龙头股，华能，OK了；第二个就是钢价在涨，那还有什么说的，就买宝钢；第三，汽车井喷，我们都不看好汽车，但是我知道，汽车是一个周期性的股票，那好了，就买上海汽车。

但是，看好石化行业可能是我们的原创。

主持人：原创就是说你们是第一个买它的？

朱平：我们最先买它，在底部买了很多，挣了大钱。

我们在石化这个行业上挣得比较多，超过了别人。

主持人：那你是怎么发现石化行业的机会的？

朱平：2002年年底的时候，我认为石化行业面临一个周期性的发展机遇，就让我们的研究员研究石化行业，提出了几个选择公司的标准，第一是要有扩张产能的能力，第二个标准是现在毛利率特别低，第三个标准是产品价格马上要涨。

研究员用这些标准分析的结果是，扬子石化是最好的。

市场当时普遍认为，扬子石化当年的业绩是0.28元，我们的研究员算出来是0.5元，我说有没有算错，怎么会差距这么大。

后来研究员进一步去研究，我们就开始买了。

我们举个简单的例子。

说一个女孩美不美，这个特质很简单，大眼睛，高个子，皮肤好，一般审美程序你要符合。

但是当大家都去选择投票的时候，你光只有这种一般性的原则是不够的，你还要具备特质。

就两点，一个是具备特质，一个是具备唯一性，就是稀缺性。

什么是特质呢？

公司的业绩突然上升很快，这可以是一个特质，或者是有一个非常好的前景预期，大家都觉得会非常好。

主持人：就是说首先要对它有预期？

朱平：我已经看好这个公司，知道公司可能会有一个比较好的前景，然后我才去。

实际上我们投资一只股票，跟去公司实地考察，关系不是特别大。

公司的背景如何，业绩是不是很好，安全边际有多大，这是我们最关注的，而这些其实跟你是否到公司实地调研，关系不是特别大。

<<资本幕后>>

我们都知道巴菲特买中国石油挣了很多钱，巴菲特到公司来过吗？没来过，他只是看了那个报表，没有比中石油更便宜的股票，3到5倍的市盈率，全世界的油价都可能在上涨，中石油又是这么大的一个公司，那为什么不买？

我一直都说，做研究，90%的功力就在于你选择什么股票去做研究，你选择好了之后，剩下的，那是助手做的事。

在朱平的投资哲学里有这样一条：不赚市场的波动钱，相信收益来自企业本身。

朱平：我们的投资哲学首先是，我们相信我们的收益是来自企业本身。

我们对一些所谓的消息不是特别敏感，但是对我们企业业绩的变化就特别敏感，我们相信，长期来说，我们的收益是企业给我们的，我们自己不创造什么收益的。

第二，我们要主动去找最好的。

主持人：那怎么才能找到最好的？

朱平：要寻找，要比较。

所谓要找最好的，就是要取舍，要做出选择。

在选择股票时不应该有太多主观上的偏好，不能说因为我喜欢我就持有，在这一点上，如果哪一个执行经理或者哪个研究员表现得很执著的话，他会受到我们的善意的取笑。

主持人：怎么取笑他？

朱平：就是你这个股票实际上不涨嘛，你还要硬说它好，那你就是执著。

有的人会给自己找理由，说我是长期投资，下半年会涨。

对于我们来说没有什么理由，没涨就是没涨，涨就是涨。

主持人：对于涨和不涨有时间上的要求吗，比如说要多长时间？

朱平：一般来说，我会等两三个月的时间，要是还不涨的话，那就是失败了。

买一只股票，一定是在符合我们的投资理念、流程的前提下，判断出能获得收益，然后才去投资它，最后也得到赚钱的结果，这才是一个投资的全过程。

如果你买一只股票的时候，并没有完全搞清楚它的基本情况，也挣钱了，那我们说这种收益是不持续的，是碰运气来的。

……

<<资本幕后>>

编辑推荐

对话，中国职业投资风云人物。

公募基金经理，私募基金经理，个人职业投资高手，明星分析师，本书精选了“财富天下”频道《资本人物》节目中一线职业投资高手的访谈记录，为您讲述资本成长故事，揭示财富高手秘密！

巨额的热钱流动，云谲波诡的资本市场，神秘莫测的职业投资高手——《资本人物》是国内唯一一档纯“资本”话题人物大型电视节目，在中国内地及香港播出，覆盖四亿人群。

<<资本幕后>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>