

■投资课堂 I

赢利是时间之树上结出的果实



冷眼以 30 年的股票投资心得认为,财富的创造,必须建立在价值的创造上,作为经济的一环,商业的一环,股票价值不可能无中生有,无中生有如果存在,也只能是昙花一现。如果股市极端疯狂,给出高得离谱的价格,你还坚守长期投资不出售,冷眼认为你就不是做股票投资的料子。

旁门左道和人间正道

财富的创造,必须建立在价值的创造上,作为经济的一环,商业的一环,股票价值不可能无中生有,无中生有如果存在,也只能是昙花一现。正道,就是从商业的角度,依据基本面对投资。股票投资者如果一开始就对股市存在错误的观念,以为可以在股市上快捷致富,那么他的下场几乎肯定是悲惨的。

买股票就是买股份

买股票就是买公司的股份,股票代表公司的资产和业务,就像地契代表土地一样。这个观点的建立是非常重要的,可以说,也是股票投资的关键所在。没有确立这个观念,你很难在股市上投资成功。每次在买进之前,都必须提醒自己:我是在买进这

■投资对话 I

高毛利率也可能是一个投资陷阱

财务指标相当于企业的体检表,至于说有无投资价值,还要结合其他方面。

“如果认为企业未来一段时间业绩向好,而现在的股价又是合理的,持有这种企业的股票就像是持有一份期权,投资就是等待未来兑现的过程。”

对公司价值的深入挖掘和把握是深圳铭远投资研究部总监韩跃峰能如此有“底气”的原因,他向记者讲述了如何利用财务指标来挖掘投资机会。

《财商》:你们是如何从财务指标中找到一些投资机会的?

韩跃峰:不同的行业都有不同的财务属性。

比如说,有一些行业是轻资产型的,它们的利润率会非常高,而且又没有什么负债,这样的公司就是很赚钱的公司。

还有一类公司,它的利润率并不

家公司的股份,不是买进赌桌上的筹码。在认识清楚买股票就是买股份之后,整个投资前景与观念就都完全改变了。所以,在参股之前,和合伙做生意一样,必须对公司有深入了解,并且和你有信心的朋友合伙一样,谨慎对待投资公司的管理层。

股票风险有多高?

很多人都认为股票风险很高,但冷眼认为,股票风险不会超过直接做生意的风险。只要你不是跟随市场情绪,高价买入公司股票,那么你的股份代表公司的业务,公司经营成功,你的股份价值也会随之上升,如果经营失败,甚至破产,你的亏损极限是 0,但如果是做生意,有资产担保的话,可能还会累及个人。所以,股票投资的风险,源自于企业的失败,这是企业风险。如果买价过高,还有市场跌价风险。所以,投资者应该避免高价买股,因为高价买好股,尚且难赚钱,何况可能买到劣股。所以,治本之道,就是反向+成长+时间=价值。这是冷眼 30 年所坚持的方程式。只要长期依正道而行,投资者就能取得合理的回报。

长期投资不应刻舟求剑

冷眼曾推荐,如果投资者 20 多岁就持有马来西亚银行、大众银行、丰隆贷款,OYL 和东方实业五只股票,30 年后 1 万令吉(马来西亚币)就会变成 100 万。但投资者总是会产生一个错觉:就是买入一些股票后,锁在保险箱不理不睬,30 年后打开就发

现自己成为百万富翁。但这种想法无疑于刻舟求剑。30 年的漫长岁月中,马来西亚股市 900 多家公司中,只有极少数能成为这样的极品,更多的公司是不断沉沦,甚至消失。因此,买入股票后,投资者必须紧密跟踪公司动态和变化,切勿置之不理。一旦发现公司环境变化而业务萎缩,走下坡路,就不能再坚守下去,甚至亏本也要斩仓出来。所以,长期投资多长时间合适,是否继续投资下去,不应由时间,而应由公司表现决定。另外,如果股市极端疯狂,给出高得离谱的价格,你还坚守长期投资不出售,冷眼认为你就不是做股票投资的料子。

为什么不能等 3 年?

如果你买荒地开辟种植油棕园,从伐木、烧荒、开路挖沟,育苗,种植,除草,施肥,整整忙了 3 年,才看到棕果出现,收成仍不足以维持开支,再等两年,棕果渐丰,油棕园的收支才达到平衡,仍没赚钱。这已是第五个年头了。忙了 5 年,只有付出,没有收入,你不以为苦,因为你知道那是赚钱无可避免的途径。如果你是一名中小型企业企业家,你有制造某种产品的经验,过去你是为别人管理公司的,现在决定自己创业,你决定建一间工厂,你从调查市场,向银行接洽借款,寻找厂地,设计厂房,招聘员工,装置机器,试验生产,到产品推入市场,从策划到产品出现在百货公司的货架上,前后 3 年,再苦撑两年,才开始有盈利,那已是第五个年头了。你认为这是创业的正常过程,你心甘情愿与你的事业同行 5 年,毫无怨言。以上



的例子开辟油棕园,从事工业,开零售店,从筹备到赚钱,快则一年半,慢则 5 年,业者从无怨言,因为他们了解,做任何事业,都需要时间,绝对没有一蹴即成这回事。以上例子有一个共同点,那就是投入资金,希望赚取合理的利润,这叫“投资”,业者除了知道投资需要时间外,他们也接受一个事实,即凡是投资,都有风险,没有任何投资是没有风险的,风险是他们赚取比银行定存更高的利润所要付出的代价。投资者接受两项事实:①投资需要时间才能赚到利润,没有捷

径可操。②凡投资都有风险,风险的高低常与利润成正比。股票投资,是许许多多投资管道之一,为什么投资者不能接受以上的两项事实。做事业,你可以等三五年,股票投资为什么不能等三五年?在做任何事情失败后,多数人已怨别人,把责任推在别人或环境身上,能自我反省的人少之又少。股票投资也一样,亏了本不是怨股市,就是怨别人使奸用诈,从来不检讨自己失败的原因。再问一次:买屋子可以等 3 年,为什么买股票不能等 3 年?

■投资趋势 I

风险投资将愈加注重策略投资

自 1993 年成立以来,兰馨亚洲成功帮助其投资的 10 多家企业上市,并实现超过 20% 的年均投资回报率,兰馨亚洲投资集团执行董事李基培日前向证券时报记者讲述了其成功投资背后的秘诀。

投资对象管理团队更关键

证券时报记者:兰馨亚洲目前旗下 4 只基金的投资方向和策略如何?

李基培:兰馨亚洲多年来一直秉承同样的投资理念,即只投资民营企业,并建立了在中国扩张期投资私营企业的独特优势地位。兰馨亚洲主要集中在以下 5 个领域进行投资,分别为快速消费品、医疗、制造业、互联网和媒体。过去 15 年,每年都有超过 20% 平均回报率,并成功推动了几十家公司成功上市,比如携程网,亚洲果业等。此外,我们基本不触及其他不熟悉的行业。

在投资的企业中,有 80%-90% 都能成功退出。目前退出回报率最高的是携程网,从进入到退出约有 20 倍的资本回报。另外,我们在选择项目的时候,关键的考量点是公司的管理团队,要懂得善用资金以及赚取利润,此外,还要看该公司是否有稳定的利润增长率,同时不易受经济环境的变化影响。

风投将更偏重策略投资

证券时报记者:风投进入一个企业后,会通过哪些措施帮助企业成长,并提升企业的价值?

李基培:我们目前越来越偏重对一家企业做策略投资,除了提供资金外,我们有专门的运营团队帮助企业发展业务,比如提高销售、收购等。目前中国风投业竞争非常激烈,大家也会越来越注重策略投资。兰馨亚洲的运营团队共有 3 个人,在零售业、制造业有丰富经验,我们也正考虑引入医疗行业的专家加入运营团队,以提升我们的策略投资水平。

实际上投资行业没有暴利,有赔钱也有赚钱,2003 年至 2007 年投资公司普遍存在暴利,但相信未来整个投资行业将维持在合理回报率,即 10%-30% 的区间内。此外,在市场不缺资金的情况下,预计未来投资公司将更多从财务投资转向策略投资,即除了对企业提供纯粹的资金支持外,还将帮助公司的具体运营。

内需行业是未来热点

证券时报记者:现在您比较看重哪个行业?您对创业者有什么好的建议?

李基培:我们一直看好消费类的公司,比如服装、食品等,相信内需行业将一直是未来几十年的热点。我始终认为公司应该着力把基本面做好,即使在经济以及行业出现不景气时都不足为虑。因此,无论经济情况如何,好的公司一定是盈利的。

证券时报记者:香港的投资公司在内地有着怎样的发展前景?投资行业如何在竞争中立于不败之地?

李基培:未来应该有部分投资公司被淘汰,也将有新进入者,有竞争力的投资公司才能继续存留。投资公司要在竞争中立于不败之地,关键要正确选择投资对象的管理团队。其次,投资速度也很重要,过快或过慢都不利于投资公司的发展。

(摘自《证券时报》)

■股市箴言 I

在股市里长期生存的 22 条“军规”

- 1.资金的使用量。将你的资金分成 10 等份,永不在一次交易中使用超过十分之一的资金。
- 2.用止蚀单。永远在离你成交价的 3 至 5 点处设置止蚀单,以保护投资。
- 3.永不过度交易。这会破坏你的资金使用规则。
- 4.永不让盈利变成损失。一旦你获得了 3 点或更多的利润,请立即使用止蚀单,这样你就不会有资本的损失。
- 5.永不逆势而为。如果你根据

- 走势图,无法确定趋势何去何从,就不要买卖。
- 6.看不准行情的时候就退出。也不要 在看不准行情的时候入市。
- 7.仅交易活跃的股票。避免介入那些运动缓慢、成交稀少的股票。
- 8.平均分摊风险。如果可能的话,交易 4 只或 5 只股票。避免把所有的资金投到一只股票上。
- 9.不要限制委托条件,或固定买卖价格。用市价委托。
- 10.若没有好的理由,就不要平仓。用止蚀单保护你的利润。

- 11.累积盈余。如果你进行了一系列成功的交易,请把部分资金划入盈余账户,以备在紧急情况之下,或市场出现恐慌之时使用。
- 12.永不为了获得一次分红而买进股票。
- 13.永不平均分配损失。这是交易者犯下的最糟糕的错误之一。
- 14.永不因为失去耐心而出市。也不要因为急不可耐而入市。
- 15.避免赢小利而亏大钱。
- 16.不要在进行交易的时候撤销你已经设置的止蚀单。

- 17.避免出入市过于频繁。
- 18.愿卖的同时也要愿买。让你的目的与趋势保持一致并从中获利。
- 19.永不因为股价低而买入。或因为股价高而卖出。
- 20.小心在错误的时候加码。等股票活跃并冲破阻力位后再加码买入,等股票跌破主力派发区域后再加码放空。
- 21.挑选小盘股做多。挑选大盘股放空。
- 22.永不对冲。如果你做多一只股票、而它开始下跌,就不要卖出



另一只股票来补仓,你应当离场,认赔,并等待另一个机会。

(摘自《财商教育网》)

新兴产业再现两大投资机会

运行还将战战兢兢,但结构性市场机会还将继续呈现。

有些时候,行情会让人看不懂。即便每天都分析大盘走势,也有拿不准的时候。譬如现在就是。但是,在这个时候,有一个很好的办法应对,那就是静观其变,让市场自己来选择走势,而不

是先主观预测。对于目前行情,大盘可能会以时间换空间的方式,磨磨唧唧地震荡,熬过半年线。以时间换空间的方式,等待 30 周线走平。因为,主力心里很清楚,目前股指依然处于底部区域,即便回落也没有多大空间,即便有 100 点的调整空间,也不够主力跑个来回。



因此,在目前位置,过多担心大盘走势是没有必要的。

但是,个股选择依然非常重要。从年初至今,国家宏观经济处于结构性大调整的背景下,国家明显在调控传统产业扶持新兴产业,最极端的例子就是最近地方政府为了冲刺节能减排目标而采取大规模集中断电现象,因此以传统行业为主的权重指标股今年总体上需要回避,而以新能源、新材料、节能减排、生物、高端制造、新一代信息技术和新能源汽车为代表的战略性新兴产业,

仍是后市的重点炒作对象。即便最近管理层对题材股进行打击,依然无法逆转战略性新兴产业炒作的趋势。从最近二个交易日盘面看,锂电题材有所降温,但智能节能和生物化工板块开始走强,市场在延续又一场新兴产业炒作的盛宴。淘金客认为,继锂电题材热炒之后,智能节能和生物化工有望成为新兴产业两大新的赚钱机会。

(摘自《中国证券网》)