

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”话题人物的大型电视节目，在中国内地及香港播出，覆盖四亿人群。

资本幕后

主编 / 郑 颂

中国商业出版社

资本幕后

对话

中国职业投资风云人物

主编 / 郑颂

中国商业出版社



图书在版编目(CIP)数据

资本幕后:对话中国资本市场风云人物/郑颂主编.

—北京:中国商业出版社,2008.6

ISBN 978 -7 - 5044 -6186 -5

I. 资… II. 郑… III. 资本市场—投资—经验—中国
IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 075567 号

责任编辑 陈朝阳

中国商业出版社出版发行
(100053 北京广安门内报国寺1号)
新华书店总店北京发行所经销
北京忠信诚胶印厂印刷

*

680×960毫米 16开 25印张 380千字
2008年6月第1版 2008年6月第1次印刷
定价:50.00元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

前言



《资本人物》栏目为国内唯一一档纯资本话题人物谈话电视节目，在中国内地及香港播出，覆盖四亿人群。栏目开播三年多来，一直秉承着这样的创作宗旨：关注成长中的中国资本，关注推动中国资本成长的人。我们采访的100多位人物不是一个普通的群体，他们是叱咤于资本市场的潮流人物，他们成功与失败的经历可以折射出中国资本市场发展历程的缩影，他们的所思所为和酸甜苦辣的心路历程可以映射出形形色色的人格魅力。

2007年，股票市场超级大牛市行情点燃了中国百姓的投资热情，中国人的投资需求第一次被激发得前所未有的高涨，有人将2007年称为中国人的投资元年。某某人又在股市里获得惊人的高额投资回报，这样的传奇故事在我们身边不时上演且口口相传，想必你也轻松地获得了不菲的收益，这时的市场让人的自信心高度膨胀，似乎每个人都具有点石成金的能力，投资被看做是一件非常简单易行的事。

真的是这样吗？那些成功的投资人是一个怎样的群体，他们身上有什么样的特质，他们到底有哪些神奇的投资经历？他们有怎样的投资之道？为追寻这些疑问的答案，《资本人物》先后采访了民间股神、私募英雄、当时业绩排名前列的基金经理，以及《新财富》杂志评选的最佳分析师。在采访中，我尽可能多地走进他们的内心世界，倾听他们不同的投资感悟，特别是那些失败的投资经历更能引发可贵的反思。对我而言，每一次采访都像是上了一堂人生大课，因为他们讲的是投资，投资本身就是哲学，它可以折射出人性最真实的内涵。每一次交谈都是智

慧的碰撞，朴实或生动的言语中那些思想的闪光，对于我来说，是一笔弥足珍贵的人生财富。

其实我们每个人都有追求财富的欲望，最佳境界就是在物质财富的追求中同时得到了精神财富，那就是乐趣，正如古人云：学之不如好之，好之不如乐之。我采访的这个群体，他们做到了这个境界，从他们的投资经历和感悟中，我读到了作为投资人必备的优秀品质和值得推崇的职业精神。

他们耐得住寂寞的勤奋可以消除许多人对炒股的误区，看看他们是怎样做足功课，你就会明白，炒股绝不仅是投机，更不是赌博。表面令人羡慕的业绩，其背后必定蕴藏着艰辛的努力。单从我采访的民间股神就可看出，他们对股票的执著和热爱毫不夸张地说已浸淫到生活的每个细节，所以不勤奋都难，他们都深有感触地告诉我：股市里有太多的新东西要学了，时间不够用呵！逢年过节的休市时间他们也很少给自己放假，崔伟宏这些年很少与家人一起出游，而是独自一人留在家里学习；赵银法每年只给自己放一天假，那就是大年三十；邱力原则用地道的长沙话告诉我，每到放长假休市，他就浑身不舒服，他家几兄弟全是职业股民，想必平时的亲情里也都散发着浓浓的“牛熊”味道；更夸张的是殷保华家里的两只狗都以涨停板和跌停板冠名，受宠的那只叫涨停板，另一只则叫跌停板。

他们认真严谨的投资态度决定了他们的投资结果。正如蔡木雄所说：“我们决定买一家公司的股票，那么可能是瞬间就完成了的事，现在不用一秒钟，你就可以完成这个交易了，但实际上我们前期的这种功课，可能是以年计的，所以这段时间，是非常非常枯燥乏味的。”巴菲特的忠实拥趸者但斌推崇龟兔赛跑中的乌龟，把买伟大的企业的股票当做一辈子的甚至传承于子子孙孙的伟大事业。韩广斌对自己投资的所有行业都能勾勒出它三五年后的蓝图。

他们有别于常人的逆向思维让他们的投资充满智慧和胆识。生活中

的张晓东，从小时候到现在每到一个地方去，走去跟回来通常不走同一条路。做投资时的张晓东不看市场的K线图，不看个股的K线图，不记任何个股的股票代码，他在选公司时，把财务数据交由研究人员去研究，自己则注重关心没有在财务报表中反映的东西。付勇用华尔街名言“一生中最大的风险就是从不冒险”诠释了风险和冒险的关系，他认为只要把风险控制在可控范围内，就不叫冒险，所以他的基金投资品种中总能发现一些不被市场看好的黑马。庞宝林的那句投资名言到处流传：“听到炮声要投资，听到小提琴声要沽货（即卖出）。”这需要克服贪婪和恐惧，庞宝林在采访时用了一个很生动形象的动作：“会用这个理智的手，抓住另一只充满感情的手去放钱，把钱一推，眼睛都不看。就投进去这个钱。一口气，一天，或者一个小时全部推出去，长线投资。”

以上这些都是我对采访嘉宾的一些感悟，愿与曾经看过我们节目的观众和现在购买我们这本书的读者一起分享。本计划于2008年年初完成此书的出版工作，但由于种种原因，拖至此时。本有意放弃此书的出版，因为有种担心，从波澜壮阔的2007年大牛市转入跌宕起伏的2008年，或许人们对一些成功投资人感到质疑，或者对市场失去信心而远离，不同的投资心理会产生不同的阅读诉求。但当我重新阅读整理书稿内容时，我坚定了此书出版的价值，因为书中各位嘉宾所讲述的投资理念和投资方法可以享用一生，我忠心地希望读者能从中悟到真正的投资真谛，做到股市潇洒独步！

最后，要感谢那些关注《资本人物》节目的观众，希望你们一如既往地支持我们，同时，也非常期待和欢迎新朋友多多收看我们的节目，登陆全景财经宽频<http://www.p5w.net/tradingday/index.htm>可以随时随地观看。

主持人 王珺择

2008年5月30日



节目主持人 王璐择

第一篇 基金经理

P 003 朱 平



他是广发基金的投资总监，一个价值投资高手。买什么股票？什么时候买？什么时候卖？翻看广发旗下基金的重仓股，我们可以发现它们都是大中股。他是如何指导基金经理们操作的呢？他笑称选股如选美。

P 016 吕 俊



从7元到59元，他创造同期基金在单只个股上的盈利神话——那个时候我估计会有三个涨停板，没想到它一气拉了十个涨停板

他坚持赌性与理性相结合的投资原则——一个股票，假如说影响它的因素有十个，你要是十个都不清楚，你就去参与，那就是纯粹的赌博；如果十个因素里面你搞清楚了九个，就赌剩下的那一个因素，那么你的赢面至少是相当大的。

P 028 付 勇



他是一个风险厌恶者，有时却做最激进的选择——这家公司当时确实是一个很烂的公司，但是我们期待的是一个乌鸡变凤凰的故事。

三年基金管理生涯，个中滋味五味杂陈——大部分时

间我都提心吊胆，但也正是恐惧让我一往无前。

他在日常生活中洞察不为人知的市场信息——不管是投资还是其他的，其实都来源于你个人的一些生活经历。

P 042 张晓东



一位资深海归，曾经在美国做过8年的基金经理，在香港做过5年的对冲基金。

他管理着国内第一只采用弹性市值策略的基金，半年之内，就以18.6%的收益率称冠于所有配置型基金。

善于把握机会的张晓东，已经有16年的投资经验，然而这样一个老手却有一些令人意想不到的投资习惯——我从不看K线图。我不看市场的K线图，也不看个股的K线图，我不记任何股票的代码。

P 056 冀洪涛



他把自己的基金称为“痛苦指数最低的基金”——其他基金都已经跌破面值，我们的基金仍在面值之上。我相信无论在任何点位介入我们基金的持有人，他所承担的心理压力是相对比较低的。

他主张组合投资理念，认为价值与成长兼顾并存是投资制胜之道——一只股票不会改变一个组合的命运，就像一次暴富不会改变你一生的财富命运。

P 073 苏彦祝



绝不会因为短期上涨的趋势去追逐垃圾，也不因短

期的下跌而放弃真正具有价值的好股票。对于价值低估的股票,就像优秀的猎人一样有足够的耐心等待其价值表现。

在他的管理下,2006年南方避险增值基金取得82.78%的收益,并已连续三年蝉联中国保本型基金冠军,拥有一批视其为偶像的追随客户,许多媒体称苏彦祝为“中国最好的保本型基金经理”。

第二篇 私募基金经理及个人投资者

P 089 蔡木雄



他是亚洲最赚钱公司的股东——投资最赚钱的企业,同时又最容易赚钱的企业,再一个就是以后还能赚钱的企业。

夜探中石油——我记得当时到了公司是晚上八点多,应该是下班的时间了,可公司办公大楼中好多办公室的灯都是亮着的。

巧遇巴菲特——我记得好像是在4月28日的时候,当时香港联交所公告沃伦·巴菲特投资了中石油。

股市投资要有平常心——我个人认为,一夜暴富,这毕竟是一个低概率的事件。

P 103 但斌



我们该如何面对不确定的未来?——你到底要持有什么样的资产,来穿越这个时代,我觉得这是个很严

肃的事情。

熊市一样赚大钱！——你发现了这个好企业，实际上，不是说现在牛市来了，它涨了几倍，而是说，在牛市来之前的前两三年，这些真正好企业的股价已经在涨了。

投资无秘密——我觉得投资本身没有秘密，我能看到的，别人都能看到。

P 120 韩广斌



十余年的职业投资生涯，他的个人资产已由万元户升级为千万元户。

他保持着自己的特立独行的投资风格，刻意与别人保持一点思想上的距离，避免着高手的羊群效应。

他能清晰地描绘出公司未来的画面——我所有投资过的企业，在我自己的印象里，都能勾勒出它三五年后的蓝图。

P 135 李振宁



学者炒股，超级大胆——30%利息借来的 20 万资金入市。

负债千万，如何翻身——亏得自己都没有了，还欠券商两千万。

练就职业做手的不二法门——在中国投资，我一定要做巴菲特加索罗斯。如果你有充分的自信，你有眼光，你确实看得准买一个远比买十个好。

P 149 庞宝林



一个游走于国际资本市场的投资者——我们的钱，是没有感情的。

超于常人的快准狠的投资手法究竟来自哪里？——不是我聪明，主要是我勤劳。

他用一句话，道出了他的投资之道——听见炮弹声要投资，听见小提琴声要沽货。

他在香港投资界颇具影响力，更能表现其神奇功力和投资眼光的，是他准确预见中东战争、亚洲金融风暴、非典等重大事件背后的机会和风险，提前告之广大投资者作出正确的决断。

P 165 石波



2000年他出任华夏基金兴科基金经理，第一年取得了全行业第四名的成绩。他曾经管理过的兴科基金（现已经拆分为华夏蓝筹）是中国目前最大的基金，兴华基金是目前中国累计回报最高的基金，8年的时间，兴华基金给投资者带来了12倍的回报，2004年他负责管理华夏回报基金，在同类型的基金里面，三年业绩稳居第二，是中国分红次数最多的基金。

他是中国基金业“黄金一代”的代表人物之一。他认为“投资就是要穿透一个人的灵魂”，他是第一个在基金界提出品质投资的人，他认为，看一家公司必须看到它的本质的东西！

P 180 王志忠

他初入股市时，也曾把几万块辛苦钱赔得只剩下十分之一，其中有一半交了手续费，但在 2003 年到 2007 年间获 10 倍收益。

他认为，“最坏的时候”往往就是买进股票的好时候。

在他看来，投资只要回复它本来的面目，其实并不复杂。他只投资自己容易理解的公司，对于弄不懂的，存在问题的，吃不透的则避而远之，把投资限制于自己的能力圈之内，只做自己熟悉的事情，这样一来，投资就变成了很简单的一项活动。

P 195 吴险峰

他是一位分析师出身的职业投资人，他的投资理念是估值加博弈，估值是核心，兼顾博弈。

他在市场低迷时力推蒙牛乳业、海螺水泥，他独到的研究令市场同行刮目相看。

他渴望战胜市场，他认为“投资的乐趣在于我们是否能像战士一样，能一直保持战斗力，不束手就擒”。

P 208 朱南松

他 13 年股海征战，获得 200 倍投资收益的骄人业绩。

他认为自己是价值投资者，但是同时又不拘泥于理论，反对生搬硬套。他称自己的这种投资方式为“权变”。

他在几个市场之间调配资金,以此进行风险规避。同时还善于资金杠杆的使用,当市场处于低部的时候强调加大杠杆的运用,当市场狂热时则禁止使用资金杠杆。他认为投资应该在正确的时间做正确的事情,在本轮牛市,只要抓住了投资的主线,就能够获得很好的回报。

P 222 崔伟宏



他是新中国第一代股民,创造6年狂赚100倍的奇迹。

他在证券界声名显赫,媒体称他为“散户顶级高手”,甚至有杂志把他和“中国股市第一人”杨怀定、“股市侠客”李克华、“三湘股神”邱力原并称为中国民间“四大股王”。做股票让他赢得了前所未有的财富、荣誉和地位。

P 239 邱力原



他穷则思变,改革开放之初即下海经商,敢吃螃蟹的他很快就挖到了他的第一桶金。随后,他进军证券市场,创造出惊人的十年百倍的超级财富,被称之为“三湘股神”。“说我‘神’其实说的还是精神,一个别人不敢做我敢做,别人不敢买我敢买,这样一个敢为人先、敢于创业的精神。”

P 253 殷保华



他,被誉为“民间股神”——我觉得我的技术超过世

界上很多大师。

六年苦研，创建江恩理论线——181周线大家可以翻，在不除权的情况下，所有爆涨的都在181周线上。

授人以渔，桃李天下——没有熊市也就没有我股保华，认识股保华就认识人民币。

P 268 赵银法



这是一位股市的草根英雄。

他在股市获得成功，技术分析是一方面，另一方面，则在于他深入研究了股市里的故事，并且对这些故事进行合理的分析，从中揣测交易对手的心理，透过现象看到别人看不到的东西。

十几年的进退成败，成就一段股市传奇；他的个人资产由数千元变为数千万元。

第三篇 明星分析师

P 285 李迅雷



他是国内顶尖证券研究所的掌门人——分析师必须要有深度，不能太短视，在这个浮躁的市场里，分析师不能跟随市场沉浮，要坚持你的观点。

在他的带领下，国泰君安明星分析师辈出——我们研究所没有条条框框，就是人和人的交流，沟通充分，目标清晰，所有的事都是可以通过理解来解决的。

P 300 姚 伟

蝉联四届《新财富》公用事业分析师桂冠——我觉得像体操运动员,动作不但要好看,还得没有失误,不像足球运动员,不管是拿脚、拿头,甚至拿屁股把球弄进去都行,你都是英雄。

一位拥有独立精神的价值发现者——每次我们华能国际的盈利预测出来以后,包括外资行的人、内资行的人都会调整他们的业绩预测。

P 312 朱卫华

他在业内最早推荐贵州茅台。在 2006 年中期,他就大胆预测:茅台三年四倍!

在《新财富》杂志组织的最佳分析师评选活动中,他连续三年获得食品饮料行业第一名。基金经理们对他给出如下的评价:对行业理解深刻、跟踪紧密;战略分析较好;具有独到见解;推荐股票表现出色。

P 325 赵金厚

入行 11 年,他产量不算高,却人气旺,被客户称为“赵老师”——我觉得它不单是一个荣誉的问题,我觉得这个也是一个社会认可,也是你人生职业的一个成就。

他能连续 5 年在《新财富》杂志组织的最佳分析师评选活动中被选为农林牧渔行业的第一名,成为五冠王之第一人。

P 338 陈 李

近年来,在宏观经济与分行业研究的层面之间,策略研究显得越来越重要。陈李,就是这样一位推动和完善这一研究体系的代表。陈李做策略研究,从一开始就没有延续前辈们固有的方法,而是跳出传统模式,尝试着一些新方法和新思路,表现得与众不同。他连续三年获得《新财富》杂志组织评选的最佳策略分析师第一名。基金经理对他的评价是:策略报告数量多,质量高,数据分析能力强,善于归纳市场变化的特点,有一定前瞻性。

P 353 李世新

一位个性独立的分析师——分析师的生命就是客观。

一波三折的职业生涯——在 10 年的研究过程中,我一直在学习和反省。

新颖的视角——我认为企业估值具有“阶级性”的特点:有估值意义上的贵族,有中产阶级,还有贫民。

P 368 潘建平

一个优秀的明星分析师,连续三年获得行业第一名。

在他看来,扎实的基本功、严密的逻辑分析能力和良好的沟通能力,这是基本的专业素质,除此之外,一个优秀分析师更应有良好的职业道德和敬业精神。