

林劲峰的投资逻辑

李爱明
方会磊 著

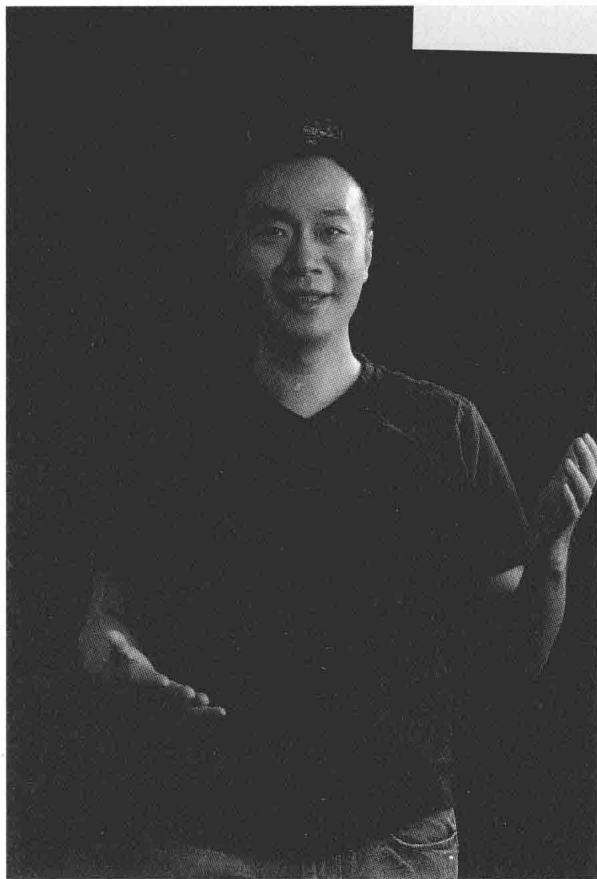
曹杰 水皮 蔡文胜 徐岩 谢明 诚意推荐

6000元学费入市的70后投资家如何坐拥百亿资产

远离风口

林劲峰的投资逻辑

李爱明
方会磊 ◎著



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

“70后”林劲峰凭借6000元大学学费进入股市，如今已经坐拥百亿财富，创造了26年投资不败的奇迹。林劲峰坚持自己的“安全边界”“价值投资”等理念，先后投资了贵州茅台、招商银行、高炉家等企业，获益颇丰。本书为您揭示林劲峰成功背后的故事，以及每次大手笔投资过程中不为人知的思考与抉择。林劲峰18岁开始热衷于股票投资，从践行巴菲特投资策略到直面巴菲特深度交谈，他清晰地梳理出独到的投资逻辑并笃定坚持，实现了从投资家到实业家的身份跨界。本书是一部投资传奇，是一个真实的创富故事，是成功投资家林劲峰投资经验的无私呈现。

图书在版编目（CIP）数据

远离风口：林劲峰的投资逻辑/李爱明，方会磊著. —北京：机械工业出版社，2015.7

ISBN 978-7-111-51133-5

I. ①远… II. ①李… ②方… III. ①股票投资—基本知识
IV. ①F830.51

中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第189379号

机械工业出版社（北京市百万庄大街22号 邮政编码100037）

策划编辑：曹雅君 责任编辑：曹雅君 赵新宇

封面设计：柏拉图 责任印制：乔宇

责任校对：舒莹

保定市中国画美凯印刷有限公司印刷

2015年9月第1版第1次印刷

170mm×242mm·19印张·2插页·210千字

标准书号：ISBN978-7-111-51133-5

定价：46.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线：（010）88361066

机工官网：www.cmpbook.com

读者购书热线：（010）68326294

机工官博：weibo.com/cmp1952

（010）88379203

教育服务网：www.cmpedu.com

封面无防伪标均为盗版

金书网：www.golden-book.com

序

劲气动河山

劲峰约我为关于他的大作写序，说实话，还真有点勉为其难。一方面，从未提笔写过这类文字；另一方面，觉得但凡能替人作序者，大多是立功立德之后，才可立言吧？从我自身来说，立功尚未完成，何敢言序？但是，劲峰是我极其认可和赞赏的，于我亦弟亦友，盛情难却，就以拙笔略书一二吧！

我和劲峰是中欧工商学院 2007 届的校友，同届不同班，当时只耳闻大名，尚无机缘交集。2009 年秋天，印象中，那是一个秋光明媚的上午，我接到他的电话，说正在合肥，能不能见上一面。那天也巧，我刚好由亳州古井出差来肥，于是电话里爽快地约定了，就在位于合肥长江东路古井假日酒店见个面。

朗朗秋日，光阴温润透明。我提前到了酒店五楼大堂茶座，在那里耐心候着。远远瞧见有两个人朝我这边走来，其中一个年轻小伙子，个子高高的，精气神十足，这就是鼎鼎大名的林劲峰。其实，我对他早有所了解，知道他不仅叱咤于投资界，刚刚又大手笔收购了本省的高炉家酒厂——这种魄力和胆识，让我错觉来者一定有着成熟沉稳外表，没想到，竟是个意气风发的年轻人！待到坐下一聊，才知那张年轻面孔的背后，积淀着深厚的底蕴。

后来，又有过多次接触，参加过他主持的会议，和他的做白酒的团队有过几次交流，也为他的团队决策发表过意见和建议。就这样，慢慢相熟起来，对劲峰的印象，也逐渐深刻。

他给我最鲜明的印象，可以用八个字形容，“谦谦君子，温润如玉”。很少见他发火，哪怕企业运营上遇到再大的困难，哪怕团队中有个别人出现重大失误，他始终保持着平和之态，言行一如既往。胸有激雷而面

如平湖——没有足够的定力和智慧，是做不到这样的。

但那谦逊与平和底下，却生长着坚定和执著。做酒厂时，他面临的困难大到难以想象，很多人都劝他放弃，他却用行动的坚持来回答。甚至一度从深圳千里迢迢来到酒厂所在的皖北小镇，从重大经营战略到具体管理细节，坐镇指挥，亲历亲为。相当长一段时间，他就扎根在那一片韵味粹醇的环境之中，完成别人眼中不可能完成的转型——从一线大都市到乡风纯朴的皖北古镇，从纵横捭阖的投资家到脚踏实地的企业家。

作为实干家的劲峰，比起一些喜欢把意志强加于人的领导者，更懂得信任、授权、分享。虽然是全资收购酒厂，自己拥有百分百股权，但为了让事业更有聚合力，他主动出让个人股份，同时给予团队成员充分的授权和信任。他的团队管理层不仅每个人都有着丰厚的工作报酬，同时更享有充分的工作空间。民营企业家中，这种宽广的胸怀和莫大的信任是不多见的。云霄耸壑，不言而信——这是企业走向成功的牢固基石，同时也预示着，所有的困难都会在这种强大的力量面前，化为齏粉。

劲峰当然更是一个成功的投资家。勇于真枪实弹鏖战于资本市场并取得业绩，更擅于不断总结经验，砥砺前行。通常，投资家未必能做实业，实业家也很难精通投资，劲峰竟能集二者之长于一身，资本市场风生水起，做实业也能领着团队开拓一片新天地，聚焦业内外关注与惊羡目光，实在难能可贵。

如今，《远离风口：林劲峰的投资逻辑》出版，这是对他多年哲学思想、管理理念和投资方法的系统总结，对投身于投资、管理、实业的人将大有裨益，起到很好的启发和借鉴作用。回想六年前那个秋光正好的上午，不由感慨，劲峰在时光中兑入眼光、胆略，以绵韧毅力酿就眼前这坛滋味醇厚的墨香好酒，在这浓荫夏日，诚邀大家共同启封，可喜可贺！

林林总总讲了这么多，勉为之，是为序。

曹 杰

安徽新华发行集团总经理、皖新传媒董事长

前言

一个中国投资家的自觉成长

2012年11月的一天，一位好友问，有一个很牛的“70后”老板，搞投资25年了，是贵州茅台的十大股东之一，一只股票就挣了七八个亿，愿不愿意一块儿吃个饭聊聊。

这样的事，当然好啊！

于是，在北京西四环的一家饭店里，我们见到了这位老板。互换名片才知道他的名字——林劲峰。在此之前，我们对他一无所知。

1971年出生的林老板眼睛清澈、神情斯文，待人谦和有礼，说话不疾不徐，风格明显区别于一般的职业投资者。记得那天他穿着一件黑色西装，系着领带，初看总觉得有点儿别扭，后来才意识到他的领带一直是歪着的，并且歪得厉害。但林劲峰或者没有发现，或者根本就觉得无所谓，总之，一起吃饭聊天的一个多小时里，他的领带就一直歪在那里，而助理居然也一直没有提醒他。

再后来接触多了，才知道西装根本就不是林劲峰的标配。事实上，不到迫不得已，他是不穿西装的，嫌麻烦、拘束。在深圳那栋恒温22度的别墅里，林劲峰永远一身休闲装。

在后来为这本书忙碌的两年里，这个细节时常让我们想起巴菲特——那个同样不修边幅、从来没有把西装穿得整整齐齐的美国老头。

林劲峰身边的熟人都叫他老林。初次见面的时候，老林正在准备为第二年的盈信投资10周年做点什么，后来有人提议出本书。老林一开始有些犹疑，他一向很低调，并没有打算把他的故事讲出来。在水面下潜伏惯了，有的时候，他甚至很享受那种在水面下不动声色地观察一切的感觉，看着水面上的种种，暗自叫好、得意或者不屑。

不愿意兜售自己的原因，是老林还有一种担忧——怕误人子弟。老林始终觉得自己的案例不太具有典型性。大多数时候，林劲峰是孤独的。

诺大个投资圈，很少有像他这样的。

老林属双子座，个性一方面安静而内敛，另一方面又清高而自负。他的成功过往和 25 年真刀真枪换来的一切，注定了他很难轻易认可别人。

因为有足够的辨别力，看着这个圈子里招摇撞骗的种种行径，他常常为普通投资者感到可笑或者愤慨，有时甚至很想像武侠小说里的主人公一样跳出来，大喝一声：大胆，且慢！这样的事情多了，他就觉得自己应该做点什么，考量再三，也许把这 25 的投资经历讲出来是最适当的。哪怕传播一丝半点有用的投资理念也行，后来者可以因此少走一些弯路。

而我们更感兴趣的是，一个“70 后”如何能够靠着 6 000 元大学学费入市，在过去的 25 年里，经历了资本市场所有的牛熊起伏，从未有过亏损的记录，年复合增长率甚至比巴菲特还高，至今跨投资实业两界，坐拥百亿资产。这其中一定有值得挖掘的东西。

于是，因为那顿饭，就有了这本书。

银杏树·银杏墅

一年中的绝大部分时光，林劲峰都在小别墅里度过。

座落在深圳银湖的这幢 5 层清水房小楼，上面有几个小得几乎看不见的字：银杏墅。银杏墅门口有几棵银杏树，不知道从哪里移过来的，一开始长得并不算太好，叶子稀稀拉拉，但过段时间再来，居然就绿意盎然了，然后就一直缓慢而肆意地生长。

林劲峰对银杏有着特殊的偏好。据说这种原产于中国的树种已经有三四亿年的历史，是第四纪冰川运动后遗留下来的最古老的孑遗植物。科学家说，和银杏同纲的其他植物早已灭绝，唯独它留存至今。这可真是一种生命力顽强的东西，“活化石”的美称来得一点不假。

2003 年，在投身股市 14 年之后，林劲峰成立了深圳盈信投资股份有限公司。“盈信”二字，既取盈利于诚信之意，又是银杏的谐音，寓意基业长青。等到后来他盖这个别墅，干脆就叫了银杏墅。盈信投资的标志，也是两片随风起舞的银杏叶。林劲峰对银杏的偏爱还蔓延到了其他

地方，在他后来收购的双轮酒厂（现为徽酒集团）里，他打算种下至少 1 000 棵银杏树。

盈信投资成立至今，已经创造了种种财富奇迹。安永会计师事务所 2012 年就出具过报告，到彼时为止，盈信投资 9 年来股票投资年复合收益率高达 77%，大幅超越同期上证指数。在贵州茅台这一只股票上，盈信取得过 9 年 70 倍的回报。招商银行这只股票也取得过 3 年 20 倍的回报。长江电力曾给林劲峰带来真正意义上的第一桶金。至于他火线入股当上大股东的陕西西凤酒、朗诗地产以及中国银联，更是让他名利双收。

夜晚是他的情人

银杏墅四楼是老林一个人的办公区。几十平方米的办公室里，除了一张巨大的条案桌，一条大木凳，几个蒲团，空空如也，连个笔记本电脑都没有。大条案桌上摆放的永远是资料、报纸杂志，和一个看报表小字的放大镜。

晚上的大部分时间，林劲峰都在阅读报表、报刊、书籍和各种资料。自从有证券类报纸出现，林劲峰就开始了这种不离不弃的阅读，迄今已 20 多年。他的阅读可不是走马观花，三大证券报的每一个版面他都要从头到尾地“扫描”。看报对他是如此重要，以致哪怕出差，助理也必须通过空运把当天的报纸快递到酒店。

这种海量阅读的回报是不言而喻的，他最重要的几个投资——100 万股贵州茅台法人股、入股陕西西凤酒、收购安徽高炉家 100% 股权，都是通过媒体公告获知，然后快速拿下的。

几乎可以断定，林劲峰不是生活中的好伴侣，因为他把所有的时间都给了工作。事实上，他的家庭生活也的确算不得成功。

大多数时候，老林的一天是这样度过的：上午 11 点左右，起床后，从银杏墅附近的家里来到公司，开始一天的工作。白天，在银杏墅里，他开会、见各种各样的客人，偶尔打打乒乓球；晚上，除了继续开会、见客人，大部分时间他都在阅读——公司文件、所有的主流财经报纸杂

志以及助理整理的各种资料，还有小说，直到凌晨三四点，回家。

这种日夜颠倒的生活，坚持一段时间可以，长此以往，陪伴在他周围的人谁都受不了。他的助理总是干不了多久就熬不住换了。但老林已经习惯了，而且暂时也看不出要改变的迹象。夜晚是他的情人，这个时候的林劲峰，不仅精神亢奋，而且思想集中，最有利于思考。用他的话说，晚上的一个小时可以当白天的好多个小时。

如果不是要去拜访客人，或者去外地开会调研，林劲峰的日子就这样在银杏墅一页页翻过，日复一日，年复一年。他从来不觉得枯燥，反而乐在其中。

巴菲特的门徒与“叛徒”

老林身边的人说起他，都视他为股神。作为巴菲特的忠实信徒，长期投资、价值投资、集中投资是林劲峰近十年一直践行的理念。用他的话说，在2003年之前，他虽然也挣了不少钱，但是并不明白究竟为什么买股票，也不明白究竟为什么卖股票，直到2002年，偶然间读到巴菲特的书和致股东的信，他才感觉醍醐灌顶，“就像黑夜里看到了一座灯塔”。自此，他成为巴菲特忠实的拥趸。

实际上，毋宁说是巴菲特启发了林劲峰，不如说是林劲峰在自觉地向巴菲特靠拢。新中国的资本市场毕竟历史很短，林劲峰又是最早参与的一代投资家。草莽时期的种种红与黑，他要么是亲历者，要么是旁观者。他吃过亏，也占过便宜，有足够的经验，也付出过血的教训。在这个泥沙俱下的市场里，他习惯了风里来雨里去。眼看这个市场从无到有、从小到大，从最初的丛林规则到制度日趋完善，他的财富也呈现几何级的增长，从初入股市的6000元到如今坐拥巨额财富，成为国内顶尖的投资家。无论如何，他是国内资本市场真正的受益者，也是真正的赢家。

任何一个武林高手的练成，必须经过一个长期而痛苦的摔打过程，绝非一日而蹴。这个过程正是有心者悟道提升的必须通道，非如此不足以成大器。林劲峰正是幸运的那批人之一，而且因为大多数时候他都是

顺势而为，所以经历的苦痛相对要少。

早年在大户室的时候，林劲峰和今天许多活跃的投资者一样，每天同时开着几台电脑，一天到晚操作不停，很累，但即使这样也很难有高额回报。现在的林劲峰，办公桌上甚至都没有电脑，“只要看看助理整理的每周行情就够了”。

和巴菲特的伯克希尔·哈撒维公司一样，盈信投资从来没有分过红，这一点是林劲峰自成立之初就跟股东强调了的。但当许多人把林劲峰视为中国未来最接近巴菲特的投资家时，他又明白无误地说：中国出不了巴菲特，因为中国缺乏一个真正市场化的资本市场。巴菲特面对的是一个发展了300多年的成熟资本市场，而中国的资本市场只有短短的20多年时间，还充满了各种政策市、庄股市的魅影。那些在中国资本市场上实践价值投资理念的人因此总是“步步惊心”。

最关键的是，无论你有多么神奇的方法、多么卓越的眼光，最终都要落实到投资对象上，就是得有一批优秀企业家打造的优秀企业，有一个呵护优秀企业和品牌的市场环境，有一个支持鼓励企业创新发展、公平竞争的政策环境，这样才能诞生一大批优质企业，才能造就巴菲特式的投资家。林劲峰说，可惜这些在目前的中国，都是稀缺。

不过，林劲峰对未来的中国充满信心，尤其对“80后”“90后”这一代企业精英充满信心。他甚至为此成立了一个风险投资基金，在银杏墅里专门开辟了一个创业者沙龙，接待来自全国各地的年轻创业者，同时也到各个高校去寻觅创业天才。在这个万众创业的时代，他希望从中找到一批创业精英，从而长期地投资他们，支持他们，和他们一起成长，一起获益。

银杏法则：安全就是天条

林劲峰说，搞投资这么多年，他所坚持的三个原则是：第一，杞人忧天，投资之前老想着怎么不亏本；第二，天长地久，一旦选定投资对象就希望长期发展，最好永远不要卖；第三，守株待兔，要像鳄鱼一样，

长期守候，目标一旦出现，就像猎豹一样迅速出击。

他为这些原则起了个名字，叫做“银杏法则”。

在诸多关于投资理念的原则中，如果让林劲峰只挑一个，那一定是——安全。“安全是我的全部思考”，老林说。正因为如此，他对当下的种种“风口论”不以为然，甚至直言不讳地提出——远离风口。他觉得这里面有太多的风险和泡沫，将来也会有太多的陪葬者。

林劲峰天生的谨慎性格让他占尽便宜。他最爱打的比方是，如果有一座桥，可以过10吨重的车，我一定只让不超过3吨重的车过去。桥就像股票的价值，车就像股票的价格。可见他对安全的要求到了何其严苛的地步。

但如果你据此认为他谨慎有余魄力不足，那就大错特错了。恰恰相反，和谨慎一样，冒险是林劲峰骨子里的基因。投资朗诗地产的时候，他和朗诗的老总只聊了一个晚上，第二天就把钱打过去了，从此成为这家公司的第二大股东。那时候，朗诗一年还亏损3000万元。现在当然是帮他赚大钱了。投资双轮酒业的时候，情况更甚，还没见过老总，他就把2000万元保证金打到对方账户上了。

林劲峰对此的解释是：要像鳄鱼一样善于等待，像豹子一样善于出击。他甚至在银杏墅一进门很显眼的位置，放了一个鳄鱼的雕塑，又在楼上放了一个猎豹的雕塑，遥相呼应。

谁造就了林劲峰

很早的时候，林劲峰就开了博客，取了一个笔名：阿童木。如果去银杏墅，还很容易发现很多的阿童木：有摆放在会客室的，有挂在墙上的，甚至还有雕塑。

阿童木是从少年时代就矗立在林劲峰心中的一座高峰。这个动漫人物经历岁月的沉淀后，已固化成了一个代表性的符号。在老林眼里，阿童木拥有太多的美德：善良、正直、勇敢、无畏，还有坚韧、宽容、智慧、奉献。他对阿童木情有独钟，认为做人应该像阿童木一样。

据说，上中欧商学院的时候，有老师问他：乔布斯说活着就是为了改变世界，那么你做投资的出发点和目标是什么？

老林似乎对这个很普通的问题有些猝不及防，认真思考了好久，最后给出的回答是：我不喜欢钱，但喜欢赚钱。因为这会让我觉得很有成就感，可以让我自由地去做我觉得应该做的事。同时，在这个过程中，能让我每天都有机会和我所欣赏及信赖的伙伴们并肩向前，这就是我的兴趣爱好。我们赚钱，但并不仅仅为了赚钱。林劲峰甚至对员工说，在盈信，是需要一点理想主义的，赚钱并不是盈信的最终目的。只有如此，盈信才会走得更远。

我们曾经问过林劲峰一个问题：以后你会怎么处置你的财产？老林几乎没有犹豫地说：捐掉，肯定要捐掉。老巴那么多钱都捐掉了，我也根本用不到那么多钱，挣钱只是证明我的价值而已。

有一年，老林和搭档梁德惠在成都卖油的时候，曾经以公司的名义从一家银行贷过 500 万元的款，约定好的年利率是 12%。后来，银行的高管出事跑了，信贷员也跑了，相关人员都躲起来找不到了。老林到处找人还钱，最后连本带息把钱都还了。

这笔钱本来是一笔账外资金，“人都跑了，其实完全可以不还”，老梁说，他到现在也有些搞并不明白为什么老林非得满世界找人还钱。

而老林对此的回答是：我们要做的是长远生意，不想背负一个欠债不还的名声。如果这笔钱不还，可能也不会怎么着，但是这不符合我的价值观，更不是我做人的风格。

我们固执地认为，林劲峰固然是投资方面的天才，但这个故事的背后因素才是他得以走到今天的最重要原因。当然，盈信虽然创造了种种辉煌，但毕竟只有 12 年的历史，林劲峰也才 40 出头，现在也远不到给他下结论的时候。只是他的故事或许可以证明：很多时候，一些聪明人之所以成功，往往是因为他们在更笨地坚持；更多的聪明人，却折在自作聪明的半路上。

目 录

序 劲气动河山

前言 一个中国投资家的自觉成长

第1章 瞧，这个天生的投资者

1. 股票是什么？ / 4

电器店的小伙计/摸着石头过河/“拎着一麻袋钱去交易”/走不一样的路

2. 初试身手 / 11

1990年：沸腾的股市/股市新兵/“8·10”：一次技术失控事件/精明的买家/“凭感觉炒股”

第2章 大户室里的年轻人

1. 毕业了，工作在哪里？ / 28

起步君安/父亲的期望/格子间里的跟单员

2. 寻找方向 / 35

服装店小老板/老梁这个人/新疆倒油

第3章 “我需要一张名片”

1. 巨万卖什么？ / 45

卖水郎/试水嘉源：不成功的买卖/理解消费股

2. “就像看到了一座灯塔” / 53

“老办法不灵了”/学习老巴好榜样

第4章 2003年：转折之年

1. 茅台大交易 / 61

“这个年轻人有眼光！”/“没有调查就没有发言权”/茅台发力/

董事会里的辩论赛

2. 长江电力的秘密 / 71

长江电力巨无霸/三下韶关/躲到图书馆/失手万科法人股/投资
“劲”道：“我们不需要技术分析”

第5章 2005~2008年：安全第一

1. 股改行情 / 90

2005年：股改，一场经典造富运动/牛市来了！/像远离毒品一样
远离中石油/2008年：卖出招商银行的逻辑/2009年：无法持续的
泡沫行情/那些年，错过的大牛股/双重安全机制

2. 朗诗：完美投资 / 107

“路边摊上也有真金子”/“往我的脑子上踩油门”/反对无效！/
绿色地产标杆/分家：道不同不相谋/投资“劲”道：“我们不跟着
别人去疯狂”

第6章 白酒投资大佬

1. 西凤酒：惊险一战 / 130

举牌举到手软/悬在了半空中/“先当孙子，后当股东”/被动增持/
好百年教训/民主讨论，决策集中

2. 老高炉迎来新主人 / 144

半路杀出个盈信/双轮沉浮录/“回家的感觉真好”/吃了个闭门羹/
“千万别流拍！”/“我要摸摸你的底！”/花了冤枉钱？/投资“劲”
道：投资“识人”术

第7章 新梦想

1. 巴菲特的门徒 / 168

“醉了”巴菲特/老巴的公开课/伯克希尔的“护城河”/中国还出不
了巴菲特

2. 输出价值观 / 178

新合伙人/资产管理大平台/不要讨好投资人/“散户不要炒股!”

第8章 每朵乌云都有一道银边

1. 茅台坚定者 / 192

茅台风向标/看空论调/茅台“变法”/双雄相争/为什么中国的价值投资者都买茅台?/季克良:“调整需要三四年”

2. 漫长的改制 / 207

温和的股东/革面易,洗心难/前有狼后有虎/疯狂变革

3. 逆势造酒 / 215

向洋河学习!/“H9”:造梦者/秘密武器/投资“劲”道:如何在白酒业冬天逆向投资?

附录

附录A 对话林劲峰

我的投资人生/洞察价值投资/消费品投资:寻找爆发性增长/茅台:无法复制/“投资是孤独的”/白酒过冬:看空做多/白酒投资“鉴知录”

附录B 巴菲特零距离传授投资真经

股神投资标准/巴菲特解读伯克希尔“护城河”/谈全球经济/中国30年转型激发活力/谈倡捐缘由/好公司一定有信心提价/谈人生理念

后记 得闲日,对酒当歌!

致谢

远离风口

第1章 瞧，这个天生的投资者

