

基金经理投资笔记丛书

江 涛◎主编

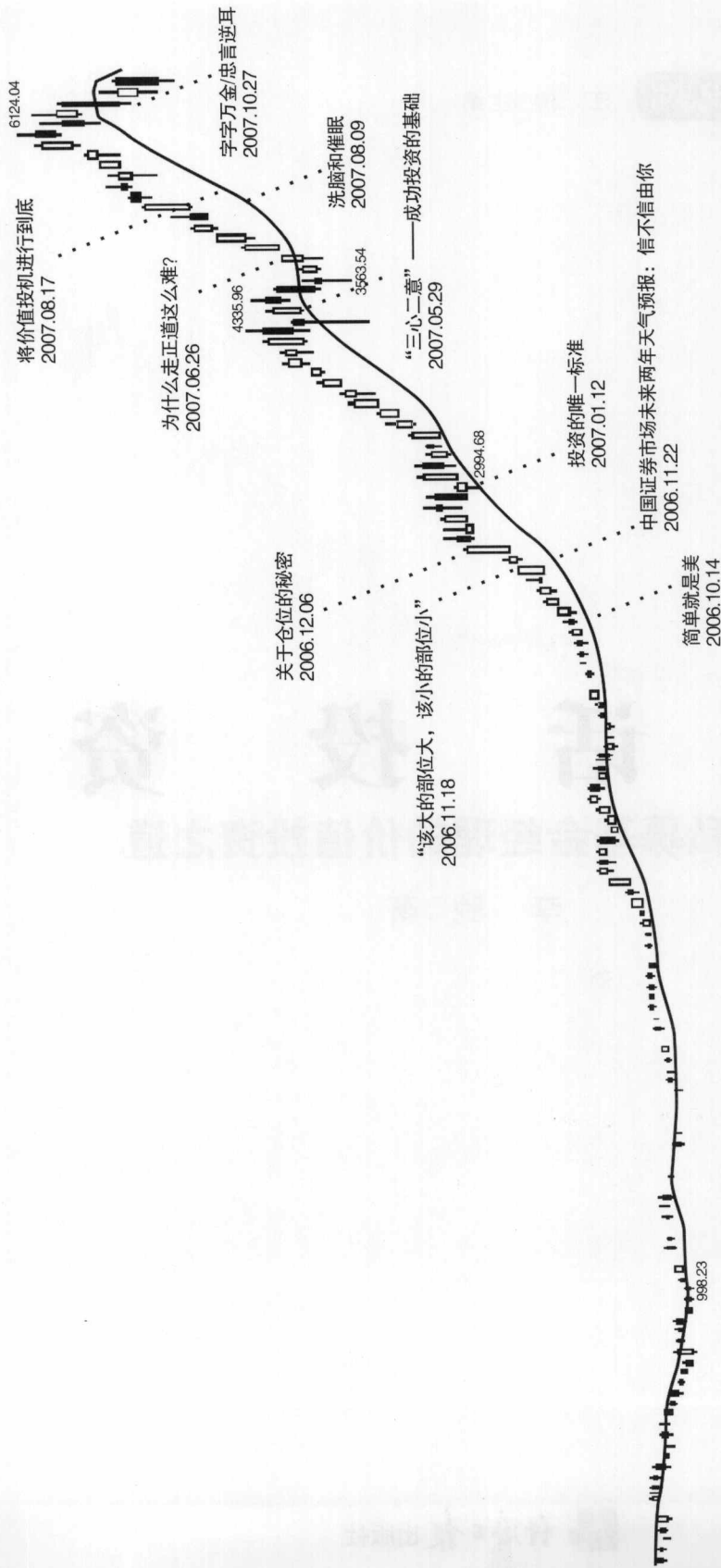


白 话 投 资

一个私募基金经理的价值投资之道

李 驰◎著

 经济日报出版社



总序

记录 · 分享 · 升华

——从“一米阳光投资智慧丛书”到“基金经理投资笔记丛书”

2007年12月10日，在北京城下了2007年第一场冬雪的时候，我写完了这篇总序，而后“基金经理投资笔记丛书”这套丛书也要于2007年年底前后陆续出版了。最先出版的就是广发基金投资总监朱平先生著的《投资是一种生活方式》，相继还会有一批优秀的公募、私募基金经理的著作不断问世。

这套丛书从构思到付诸实践，继而见到成果，几乎用了整整一年的时间。这其中，支撑我一直坚持下去的就是这样一个信念：始自2005年股改之后的这轮波澜壮阔的大牛市一定是需要记录和思考的。而且如果说这轮大牛市代表着一个民族和国家崛起的话，中国的证券市场完全应该有条件诞生出巴菲特、彼得·林奇、索罗斯或者罗杰斯这样的投资大家，而且不应该是单个的，而可能是一批人。

那么，谁最有可能成为中国的巴菲特、彼得·林奇、索罗斯或者罗杰斯？基金经理这一群体显然是最有可能诞生的土壤。不论是公募基金或者私募基金，他们无疑是证券市场中最大的推手之一。而舆论界以及投资大众要么将其“神化”，要么将其“妖魔化”，这当中存在着不小的误读。

如果能有一套丛书减小这种误读，同时使投资大众更容易藉此找到自己开启财富之门的钥匙，该是一件多么有意义的事情！更何况，在当前的证券图书市场上还罕见这类形式和风格的丛书，如果能够出版，也算是填

补了一项空白。

在2007年3月初的时候，我曾经设想过这套丛书的名称——“一米阳光投资智慧丛书”。最初的想法是智慧犹如光芒，传播得好，能够深入人心，而投资智慧更是会有阳光般的威力，影响和改变很多人的选择和生活。巴菲特就是最典型的例子。他的成功不仅仅在于财富的功成名就，更在于其持久的、稳定的投资理念和思路，证实了证券市场上的财富能够取之有道。而且其投资思想犹如万丈光芒，点亮了很多人心中的光明，并改变了其人生。中国投资界已经有不少受益者，但显然更多的人需要受益，这套丛书就应该以此为宗旨。

为什么会想到是“一米阳光”呢？首先这是我在2006年丽江之行见到的一个酒吧名字，当时的印象比较深刻。其次在我看来，尽管智慧犹如光芒，其实是无处不在的，但是如果一个人的内心是层层封闭的，那么阳光即使就在一米远的地方，他也感受不到阳光的温暖，改变不了自己内心阴冷的处境。我所理解的“一米阳光”还有另外一个意思，那就是即便一个人的内心是开放的，眼睛也愿意去寻找光明，但是如果没有航灯的指引，即便阳光就在一米之处，他可能依旧有“踏破铁鞋无觅处”的困惑和烦恼。而这套丛书应该能够缩短投资人与投资智者之间的距离，将投资智慧的阳光引入到投资者身边。

为自己这个创意所激动，半夜起床上网，查找“一米阳光”的典故和用处，结果发现居然有一个美丽的传说：据说壮美的玉龙雪山上有一个神秘的山洞，每年只有一米的阳光照进洞中，如果有情侣可以沐浴到这短暂而可贵的阳光，就可以得到永久的爱情……

实际上这个故事正好也可以借用于投资。对于当今的大多数中国人来说，尽管已经意识到“你可以跑不过刘翔，不可以跑不过CPI”，理财意识初步被唤醒，但对投资理财还处于在黑暗中摸索的阶段。如果能够有一米的阳光照在他们探索的道路上，可能就能使他们找到开启财富之门的钥

匙。如果这套丛书中的任何一本书能贡献一米的阳光，十本书就能贡献十米的阳光，当万丈光芒照耀大地的时候，岂非是万物复苏，普天同庆？当然，我的内心也很清醒，这只是一个乌托邦式的理想之国，现实生活当中远远达不到这一境界。因为人的思想认识的改变绝非在一时一事，尤其是财富观的改变，对于受到几千年传统文化教育影响的中国人来说，更非易事。

具体地说，这套丛书应该以传播投资智慧为主题，以投资界精英的投资心得、感悟为核心内容，行文更加散文化、生活化，而其中的道理则是一目了然，并能让人细细体会。对于作者定位和读者定位我也进行了一个大致的分类。其中，作者的定位为：愿意分享投资智慧的人；愿意分享投资快乐的人；愿意分享投资成功快感的人。读者定位为：愿意寻找投资智慧的人；愿意丰富投资体验的人；愿意追求投资成功的人。

将这个想法与经济日报出版社的副总编辑胡子清和编辑汪云凤反复交流几次后，最终确定将这一套丛书名称定位为更准确、实用的“基金经理投资笔记丛书”。

应该说，最初的这个想法得到包括朱平、但斌、林园在内的好几个投资圈内人的认可，其后包括李驰、王晓路、代雪峰等人也在电话中首肯，最近由王晓路引荐的陶武彬、但斌引荐的翟敬勇等也相继加盟。他们作为管理着上亿元、乃至千亿元级别巨额资金的基金经理，不管是公募还是私募，他们个人的投资经验都是非常丰富的（至少有10年以上的证券投资经历），投资业绩也都是可圈可点的（经历了多次牛熊市场的转换之后，他们不但活了下来，而且还活得很好）。更为难得的是，他们各自都有着颇有特色的投资博客，记录了2005年以来这轮牛市当中不同阶段的认知和体验，与大家分享其中的投资经验和教训。当然，已有相当一批忠实的“粉丝”读者从中汲取精华和养分，与他们在投资之路上共同前行。

正如有读者希望的那样：“享受别人的心灵成长，才能丰润自己的投资人生！作为前行者，你们有必要把火把举高一点，以便后来人的道路不

再崎岖坎坷！能得到你们思想结晶的将是有缘人，希望能有与你们并肩前行的一天！”我想，这也是这套丛书希望产生的效果和影响。

经过对朱平、李驰、代雪峰、王晓路等人书稿（主体部分是他们的博客，尽量保持文章的原汁原味，但会经过系统编排，增添一些博客之外的文章，并加之以编者注）的认真整理后，我愈发感觉这套丛书的出版，会成为证券图书出版界全新的一类——这批优秀的投资精英们从国际投资大师们那里汲取到养分，经过在中国证券市场上多年来的探索和实践，各自正在形成一套有特色、较成熟的投资观。虽然他们现在的财富不及巴菲特、林奇、索罗斯或者罗杰斯，但他们在路上。而在他们各自的身后，必然还跟着一大批同行者。这也许会成为中国这轮大牛市里面一个新的收获！

所以，这里我要感谢中国的证券市场，感谢这批优秀的基金经理，感谢互联网，感谢愿意以博客形式分享投资智慧的人，感谢我的工作单位——中国证券市场研究中心主办的《证券市场红周刊》、执行出品人郭贵龙和我的同事们、赤子之心资产管理公司总经理赵丹阳，感谢经济日报出版社的副总编辑胡子清、编辑部主任王含、编辑汪云凤，感谢为这套丛书的推出贡献过智慧和力量的人——武汉大学出版社编辑夏敏玲、《证券市场周刊》主任编辑吴晓兵、北京汉唐阳光文化公司总经理尚红科、曾与我同道的吉晓红，以及为这套丛书设计封面、插画、编校等的工作人员。当然，最后需要感谢的就是站在我背后、始终如一地支持我的家人和亲朋好友们。

相信有了你们的支持和信任，“基金经理投资笔记丛书”会将投资智慧之光传播得更远、会将更多人心中的财富大门开启。经过若干年的岁月积淀、牛熊变迁后，我们能在这群人当中发现属于中国的投资大师。

江涛

2007年12月10日于北京

自序

本书中的内容基本上是本人新浪博客 (blog.sina.com.cn/lichi) 的章节节选, 大部分内容与财富、投资、资产、股票、楼市等读者可能关注的财经主题密切相关, 可以视为是一个市场中“混迹”多年的投资者的投资日记。

现行的网络正在侵蚀传统媒体的市场, 其时效性、互动性等特点是传统媒体所不能及的。但书刊胜过博客的地方在于: 博客不方便阅读以往的文章; 博客读者实际上是在“倒着读书”; 不便于全面地理解博客作者的思想。而书刊的严肃性和完整性, 恰恰可以弥补博客的不足。于是, 当《证券市场红周刊》的江涛女士与我联系, 希望将我的博客内容整理成书籍出版时, 我考虑再三还是答应了。

其实, 我的博客文章基本上是随心所欲的随笔, 水平与真正意义上的著作还是有很大距离的。我实在怕误导了读者。但既然博客已经属于公众信息, 那么, 一本准确完整的书, 总比被人们“倒着读”的博客信息更加准确, 无意间误导读者的可能性也会小得多。

《白话投资》一书的重点基本上全部集中在谈投资。我个人认为, 一般意义上的投资活动无重大秘密可言。当然, 特别大型的投资项目可能除外, 而那样的项目也与一般民众无关。

但非常奇怪的是, 大多数人几乎宁愿相信没有内幕的投资肯定赚不到大钱, 投资似乎有越神秘、越能赚钱的普遍特点。这也是大家着迷于向上

上市公司高管、基金经理等圈内人悄悄打听内幕的主要原因，也是大家痛恨内幕交易的主要原因。

所以，当我2006年在新浪以“投资赚钱秘密，信不信由你”为主题开博以来，几乎没有人认真对待我们公开的投资“秘密”（我们公司的客户例外）。因为赚钱如果真这么简单，那你为什么要免费告诉我？

可以说，没有神秘包装过的信息是不值钱的。通俗一点讲，不轻信是人类进化上亿年来赖以生存的优点，尤其是在市场方向不明朗之时，没有人会简单地相信另一个人可能还是不入流的买进、卖出建议，更不要说会有人相信某人有预测市场或个股走势的能力了。

我认为，未来的事件一定是可以被模糊预测的，而且对未来的正确预测判断，可以通过理性分析来完成。否则，世界上就不会有逻辑或推理这样的学问。实际上，在正确的决策背后，依据的往往是简单而不复杂的常识。只是大多数人往往忽略常识，成年后尤其如此。

本书中提到的投资方法已经成为当前最流行的，甚至是家喻户晓的投资方法——价值投资。价值投资简单地讲，就是依据企业基本面来决定企业是否值得投资，而不是以往流行的技术分析与看图。纯正的价值投资一定与坐庄无关，与内幕绝缘，甚至与高深的经济学理论基本不相关。所以，我曾经在博客中说过：做投资有小学水平足矣；按常识来投资，投资赚钱反而变成了简单而快乐的“大富翁游戏”。

价值投资的全部精华可以浓缩成两句话：就是发现一个将要变得更赚钱的好企业，然后就在四到五折的价格买进去。如何判断企业的好坏？如何判断价格便宜或昂贵？基本上用的也是我在博客中不断提到的经济常识。或者说，我们就是这么样在思考投资，实践投资，而且迄今为止，让资产不断翻番的工作我们做得还不错。换句话说，创造财产性收入的工作我们已经做了十多年了。

当然，本书中仅仅反映了本人对价值投资的理解，是否完整，尚有待

未来时间的检验。在我看来，投资学是没有标准教科书的。投资基本上与开车相似，只有不断地实践，水平才能慢慢提升。

本书的书名为《白话投资》，意思就是用大白话的形式来描述普通大众眼中高深的投资行为。用财经专业人员的眼光来看，本书的内容可能十分肤浅。但也正是因为这样的“肤浅性”，我相信它一下子就拉近了与非专业的各行各业民众的距离。如果本书起到一定的增强民众投资信心、树立正确投资理念的作用，那么出版本书的目的也就达到了。

在本书出版之际，整个世界经济格局正发生着微妙而深刻的变化。应该庆幸我们生活在正在正确方向上疾行的中国，崛起中的中国会提供给我们每个人平等的机遇。只要拥有了正确的投资方法，财产性收入的财富数量一定可以远远超过工资收入！

最后，还是感谢江涛女士将本人的博客内容编辑整理成一本书，没有她的谆谆劝导，我几乎认为本书没有面世的必要。那样的话，读者也就看不到今天的《白话投资》了。



走自己的中国式投资之路

——在2007年3月4日

“2007 宏观经济预测春季年会”上的讲话

目前市场上说的投资方法各有各的道理，关键是怎么能赚钱？中国市场这么多年以来，讲价值投资也就是最近几年的事情。如果说很早的时候就坚持了价值投资，就像买万科 A 的刘元生，我觉得可能有一定的偶然性。

为什么好多人不能坚守价值投资

市场上有很多不正确的说法。一个就是“高风险高回报”的说法，我们认为低风险才可以高回报。“第一不要输，第二要记住第一条”。这也是巴菲特说的，就是我们不能靠碰运气去赚钱。很多散户为什么收益率低？就是因为他是按赌博的心态在参与证券市场。有很多人赢了钱，不知道自己是怎么赢的，所以下一次证券市场的风暴来时，就把这些人洗出去了，但总有一些人不会被洗出去，原因就是他不是以赌博的心态来参与这个市场。

我是学理工科的，因此我觉得原理是很重要的。把鱼送给大家，不如告诉大家怎么钓鱼，我觉得价值投资是我们应该大力倡导的方法。你不可能告诉大家买哪只股票未来会涨，但是你可以知道怎么样去选出这样的股票。

为什么好多人觉得价值投资不能坚守？就是有一个错误的观念，认为

低风险可能是低回报。国债大家都觉得风险很低，所以就觉得对应的就是低回报。但是低风险绝对不是低回报的孪生兄弟，巴菲特做的就是低风险高回报的一种。但价值投资并不是唯一一种投资方法。

价值投资大家都知道很简单，其实就是一句话低买高卖。并不是说中国所有的富豪都是搞证券投资的，但是他们赚钱的方法一定是低买高卖。做买卖，做其他任何生意，这都是根本原理。如果你投资开了一个商店，如果生意不好，你知道会把它关了，但是很多散户买了一个股票跌了，他不会把它割掉，这真是一个奇怪的事情。

价值投资实际上就是要追求长期、持续、稳定的盈利增长，我们不是在与周围的朋友赛跑，而是要让历史长河印证我们的收益要像巴菲特一样，只有时间足够长了，人们才知道这叫做有理。时间不能太短，任何一种方法都要让足够的时间来考验。

价值投资是孤独者的游戏

为什么2006年4月份我们在深圳开私募会议的时候基本上没有什么朋友参加，2007年朋友却多了很多？实际上大家是喜欢牛市的，但是价值投资者更喜欢熊市，因为熊市里面很多的东西都很便宜，但是喜欢熊市的人很少，所以真正赚大钱的人是很少的。为什么价值投资得不到广泛地关注？实际上它是孤独者的游戏，因为人类是一种动物，十几亿年来的进化没有把好多真正的优点进化出来，人类是一个群居的动物，喜欢热闹，所以做独行侠很难。

其实我在前一段时间就说过，我觉得“等待”是价值投资的所有过程中最精华的部分。巴菲特从来没有满仓，但是他还是挣大钱了。所以中国有句古话叫做“留得青山在，不怕没柴烧”，讲的就是这个意思。你在熊市的时候，只有手上有钱，才可能去喜欢熊市，否则被套在里面了，就谈

不上喜欢熊市，而是被迫跟到了熊市。我觉得巴菲特一生都在守候不定期出现的股灾的到来，当然这是我个人的理解。

另外再说说估值，为什么市场有波动？实际上证券市场的波动从荷兰有证券市场以来的400年来没有太大的变化，就是市场平均市盈率在变化，其他一点没有变化。为什么好公司能涨到1000倍、2000倍？不是市盈率从10倍涨到了1000倍、2000倍，而是市盈率永远在低区间波动。甚至像现在的沃尔玛，PE（市盈率，Price - earnings ratio的简称，指在一个考察期（通常为12个月的时间）内，股票的价格和每股收益的比例，通常用来作为比较不同价格的股票是否被高估或者低估的指标——编者注）现在又到了十几倍。并不是估值在无限往上走，而是每股盈利或者是资产规模，也就是总盈利数几十年来不断地持续变大。所以这才给有心的投资人可以在垃圾里面淘黄金的机会。我们做的最重要的事情就是在低市盈率的时候找一个好公司买进！

机会永远都有，但好多人不这么看，说现在越来越难赚钱了，熊市不好赚钱，牛市才好赚钱等等，其实不是这样，千百年来机会是均匀分布的。机会对于现代人一样，对于古代人也一样，就像地铁一定有下一班一样，永远不要以为买的仓位很轻，就错过时机了。

集中投资于卓越企业才能创造财富

“组合投资理论是二十世纪最大的骗局”，这不是我说的，是国泰君安莫言钧先生说的（参见附录二——编者注）。我说组合投资只能起到平滑波动的功能，这个股票跌，那个涨，让你觉得不会马上大跌，但是你买什么股票会涨，不是组合投资理论可以告诉你的，这个理论只能让你减少痛苦，让下跌慢一些。我们只买几个股票，说明我们有信心，很多人买很多股票实际上是没有信心的表现。当然也有个别做得成功的，比如买许多

股票的彼得·林奇，但是他为什么退休？时间再长一点，他那样干也可能是一个问题了。

在证券市场里面，集中投资的意义很重要，实际上集中投资是在做专业化的叠加，也只有专业化的叠加你才能成功，也只有这样的专业化叠加成的多元化你才能成功。

怎么寻找卓越的企业？卓越企业并不是埋在沙堆里面的，实际上贵州茅台、万科A、招商银行，大家都知道是好企业，但是不知道为什么大家都拒绝购买。卓越企业一般都是专业化的前三名，所以投资在这一点上是没有秘密的。但现在券商的研究报告要先给高端客户看几天，如果想抓紧时间来与时间赛跑，我想可能弄不好反而会慢下来。

我们认为研究报告的时效性非常不重要，重要的是你对信息的分析和判断。三年前可能就有很多的研究报告把万科、招行从这些行业里面挖掘了出来，但三年前买和两年前买区别并不很大，10年前它们还没有明显显露出来。万科10年前是一个标准的多元化企业，也有问题，后来王石壮士断臂，把他认为不应该做的许多企业，甚至包括很不错的企业如怡宝蒸馏水都剔除了出去，万科才成为优秀的房地产企业。

所以信息分析很重要。投资不是数学，也不是经济，也不是艺术。投资很难说是什么，它实际上是一个综合性的东西。我们对投资的理解就是在矮子里面挑高个。所以说做投资，性格等方面也是非常重要的，并不是说做一个研究员、分析师，把哪个公司分析透了就可以成为一个非常好的投资者，关键是他自己敢不敢相信并重仓买进去。

增长是致富中最根本的原因

让财富增值的方法有很多，如投资房地产、艺术品、邮票等等。财富的增长是什么原理？我觉得很多的散户不了解。为什么存钱发不了财，即

使有时候利息还很高？因为银行不会主动把利息帮你转成本金，要自己去转，好多人不会去转，所以是一个单利的增长，不是一个复利的增长。所以说企业赚钱的绝对数对于致富也是次要的。

很多人说工行的规模很大，所以就去投资，其实他们不了解赚钱的核心是什么，赚钱的核心就是如果有个企业今年赚了100万，30年之后赚了100亿。你现在如果买了这个企业的股票，30年就能赚1万倍！如果你今年赚2000万，明年赚4000万，后年赚8000万，这就是百分百的增长，就是赚得快了。

增长是致富中最根本的原因。所以说复利是世界第八大奇观，这是赚钱最核心的原理，复利是世界第八大奇观的经济学意义也就在于此。投资沃尔玛为什么能赚大钱也是因为如此。全球做零售的企业千千万万，包括很著名的连锁零售企业7-11，它也是在美国上市，但它并没有像沃尔玛一样涨了上千倍，几十年来它的股价基本上是在很窄的大箱体里面波动，原因是7-11赚钱总数的波动很大，没有像沃尔玛一样几十年来持续地赚得越来越多。

证券市场400年来的波动很有规律，当然不能说将来的100年也会如此波动，因为我觉得为此找公理很难。目前我觉得很难为市场波动找到一个公理，我们只能做一个假设定理之后的推理。假设400年如一日的市场波动还会继续，那我就觉得它跟潮汐一样非常有规律，市场平均的PE一会儿高到二十几倍，甚至三十几倍，一会儿低到六七倍，但是永远会在中轴线左右摆动，这个是基本的规律，尽管可能得不到证实。所以在这种意义上，在冷清的时候进场，热闹的时候离场，投资成功的概率就很大。假设你已经理解了复利的因素，再加上在低市盈率时买进，高市盈率时卖出，就可以让累计的财富爆炸式地增长。2006年中国股市的估值越来越高，我们完全没有预料到，我们只是在投资的时候觉得它再往下走的概率很低了。它涨了这么高，让你利用复利加上波动赚的钱就特别地多了。阿

基米德说过，“给我一个支点，我可以用杠杆撬动地球。”我说如果再把地球放在一个大水缸里面，你就可以用撬动月球那么长的杆子撬动地球了！

市场是我们的最佳老师

很多人现在讲资本市场里的中国定价权。什么叫做定价权？中国人的理解其实就是一个高价权。可口可乐在软饮料里的卖价几乎是最便宜的，但是它赚的钱是全球最多的。所以我认为低价权才可以叫定价权，只有低价才可以把所有的同类企业都赶出市场。中国证券市场的定价权恰恰可以给我们一个高的 PE 区间去卖出，我们很喜欢这样的定价权。

好多人把投资分为投资、投机，我倒认为投资、投机是孪生兄弟，而不是低风险和低回报是孪生兄弟。实际上等待就是预测市场可能跌，在等机会出现，也是一种投机。所以没买的人看空是肯定的事。

刚才说过市场定位经常错误，实际上是大多数投机者的错误，造成了证券市场的 PE 一会特别低，一会特别高。有人叫我李老师，我说我不是老师，市场才是最好的老师。在市场里多耗一段时间，就知道这个市场的杀伤力，或者说就会知道股票好不好玩了。市场是我们的最佳老师，价值投资宣扬的正是让大家不要再在高 PE 区间做买进的事，在低 PE 区间做卖出的事。宁愿我们的回报低一点，也不希望在高位把我们的股票卖给我不认识的散户，让他以后亏损了。

但是投资者教育的事情很难做到，因为人类是动物，是有感情的动物；这从进化论的角度，解释了大众的投资心理。飞蛾扑火，它明知道要死，也非要扑，没有办法救，所以要做到“低买高卖”非常难。如果大家理解这一点，能做孤独的反向投资者，我认为也是一种成功的投机，能做到这样的投机就非常成功了。

以上说的都是要投资优秀公司，但也有例外，前几年有一个美国超市

叫 K-MART，做得不好，有一个投资公司买了它的股票后将它整合得很好，这个公司的业务一下子做得好起来，股票于是就涨了很多倍。但我感觉证券投资还是要远离垃圾股，就像要远离毒品一样，没有市盈率或市盈率非常高的股票在市场上涨得非常厉害了，风险也就非常大了。灰姑娘的故事从来都很少。

很多人整天在打电话，在听消息做股票，我觉得听消息跟赌博没有什么两样。有很多人觉得我的消息是证券公司老总告诉我的，是上市公司老总告诉我的，我说这一次这个上市公司和证券公司告诉你的对了，但下一个、另一个可能就错了。如果你跟着它坐庄，那你也可能错。2001 年后跟着许多著名证券的公司，听它的信息就是错的，所以我说不要做这样的事，还是归到价值投资上来。非常简单，就是在低价的时候买进一个好公司，用 4 毛钱买一个 1 块钱的好公司，说起来非常容易。

熊市里面的“高地”比牛市里面的“洼地”还低

我们也很关注市场，总是有人问我们，你们现在还看中哪一个股票？我说世界上优秀的公司非常少，我们只是在等待和发现下一个优秀公司的出现，我们要投资于大概率事件。所以冷清的市场里面不说遍地黄金，至少也是在金矿场里面走，碰到黄金的概率非常大，但是热闹的市场，基本上无异于一个大赌场，2001 年时吴敬琏教授讲当时的证券市场是赌场，但大家很不爱听，结果事实证明、历史验证了。当市场成为一个大赌场的时候风险就在眼前！有很多传媒和基金公司都在找牛市里的“洼地”，我们说我们没有发现“洼地”的能力，熊市里面的“高地”比牛市里面的“洼地”还低。

股改后的市场机会非常大，因为有钱人是非常多的，在小鱼塘里挣钱还是在大池塘里挣钱，就像你投在一只鸡和一头牛身上赚到的钱完全是两

回事，所以市场容量很重要，市值很重要。股改之后，流通市值大多了，水深多了，里面相对来说可以载得起万吨轮甚至十万吨轮了，赚大钱的机会就多了。原来没有搞全流通，投资法人股，风险非常大，因为每一个优质公司即使不上市，你的回报也非常低，因为它的估值是按非上市公司来评估的，相当低。为什么现在好多优质公司一上市，不是利润翻了10倍，而是估值区间高多了，以前创投都以5、6倍PE在买进一个小企业的股权，这是估值变化，这些买优质公司的人在公司上市之后赚了大钱。所以中国全流通之后一定会让一些投资优质公司的人赚大钱。

中国现在正引起全球市场的关注，我觉得有一句话肯定是正确的，那就是“中国的证券市场和全球的证券市场互相渗透、影响的日子就在眼前了”。

现在我们自己身边的机会非常多，所以我们完全可以眼睛朝内。赚钱其实没有秘密，喜欢听秘密那是散户的心理，而如果要听赚钱的原理，那么大家阅读本书的时间就是一朵我送给大家的玫瑰。听了这个原理，我相信很有可能你们其中会出现中国的巴菲特！