

基金经理投资笔记丛书

江

涛◎主编

★他眼中的好股票
★他对风险的把握……
★让我们一同打开他的投资笔记……
★他心中的好企业

投资是一种生活方式

TOUZI SHI YIZHONG SHENGHUO FANGSHI

千亿级基金投资总监的投资之道
朱平◎著

其实人的快乐可以是非常简单的，比如儿童就非常容易快乐，他们快乐的原因也肯定不在于有很多物质上的或精神上的供给。这一点与证券市场的投资是比较相似的，证券市场的本原是为了投资，流动性的目的也是为了投资，而投资的结果从总体上说也必须是赢利的，否则就没有人会投资的。这是一个简单的逻辑，就像人活着应该追求快乐，工作或生活的目的也应在于此，但问题在于投资者面对每天波动的股市，快速传播的消息，不由自主地会倾向于沉迷市场所提供的流动性，把买卖当成了重点，这就像生活中会有许多人禁不住



追求生活的复杂，而忘记快乐可以很简单地获得。投资一定可以获利的，投资的原则也是比较简单的，这就是我为什么开始在上海证券报写文章的一个重要原因，但直接的原因却是一年多前我第一次与编辑张勇军的见面。那次见面我对她说，证券市场主要是用来投资的而不是用来炒作的，投资的原则其实可以是非常简单的以至于在一则流传的笑话中，爱因斯坦说，智商在120以上可以谈论物理，智商在100左右可以谈谈文学，而智商低于80则只能谈股票了。但无论如何，证券市场一定要让大多数的投资者长期赢利，否则证券是不可能存在的。所以，随着时间推移，持续的赚钱会让越来越多的人会相信长期而言投资一定可以赢利这个事实，而我们这些基金的从业人员，最大的梦想也在于这一天的到来，那时候投资已经成为了人们的一种生活方式。“你为什

★如果投资者面对每天波动的股市，把买卖当成了重点，这就像生活中会有许多人禁不住追求生活的复杂，而忘记快乐可以很简单地获得。

★投资一定是可以获利的，投资的原则也是比较简单的。

★对于投资者而言，学会挣钱的第一步是学会不亏钱，学会不亏钱的核心是学会正确地买入。

★博傻这种投机方法可能是所有投机方法中最没有“技术含量”的一种。

★知道市场的主流怎么看公司的基本面是盈利的根本，如果你不能做到这一点，你想投资盈利就会比较困难。

★只有能够像癌细胞一样不停开店的公司，才有可能出现利润的持续快速增长。

★如果以一系列正从黑暗驶向黎明的列车比喻股市，那还没有登上这趟列车的投资者可以等待黎明到来之后再上车，但还在车上的投资者千万不能在黎明到来的时候下车。

投资是一种生活方式

TOUZI SHI YIZHONG SHENGHUO FANGSHI

基金经理投资笔记丛书

上架建议：畅销·投资类

ISBN 978-7-80180-797-7



9 787801 807977 >

定价：35.00 元

基金经理投资笔记丛书

江 涛◎主编



投资是一种生活方式

千亿级基金投资总监的投资之道

朱 平◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

投资是一种生活方式/朱平著. —北京: 经济日报出版社, 2008. 1

(基金经理投资笔记丛书/江涛主编)

ISBN 978 - 7 - 80180 - 797 - 7

I. 投… II. 朱… III. 投资—基本知识 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 175538 号

投资是一种生活方式

著 者:	朱 平
丛书主编:	江 涛
责任编辑:	汪云凤
责任校对:	韩 冬 梁 婧
插画作者:	盛 凯
出版发行:	经济日报出版社
地 址:	北京市宣武区右安门内大街 65 号 (邮编: 100054)
电 话:	010 - 63567690 (编辑部) 63567683 (发行部)
网 址:	www. edpbook. com. cn
E - mail:	jjrb58@ sina. com
经 销:	全国新华书店
印 刷:	北京耀华印刷有限公司
开 本:	710 × 1000mm 1/16
印 张:	17
字 数:	200 千字
版 次:	2008 年 1 月第一版
印 次:	2008 年 1 月第一次印刷
书 号:	ISBN 978 - 7 - 80180 - 797 - 7
定 价:	35.00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

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会。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

据说上个世纪末,有一个美国基金经理每天起床时,常会自语,感谢自己生在美国做基金经理,因为美国有全球最大的股市和最好的上市公司。时光飞逝,21世纪已过去7年,现在身处中国股市的投资者可能也同样会感到幸运。尽管2005年,我们对它还是忧心忡忡,其实那已经是黎明即将到来前的黑暗。

三个因素的横空出世给中国股市带来了巨变:一是中国正经历的经济起飞;二是中国人的投资需求被空前激发;三是股市全流通恰逢其时地完成。于是,牛市在大家的忽视中汹涌而来。

现在,中国投资者又被充满魅力的股市弄得有些魂不守舍。也许有一天,投资者还会感受到股市不仅脾气极大,而且琢磨不定。不过,正是股市这种翻天覆地的变化和发展,才是我们感到幸运的主要原因。

作为职业的投资管理人,我不仅见证了这些变化和发展,而且是促成这些变化和发展的小小参与者。还是在2005年初,一个偶然的会使我抓起笔,希望能通过一些有趣的故事,吸引大家对股市的注意和对未来的乐观。

那个时候的市场还像冰一样冷硬,所以像我这样的投资从业人员,可以偷得很多的时间用于写作。最多的时候,我每周要写3篇文章,分别在三大报上刊登:一篇是市场评论性的文章;一篇是随笔性的观点;还有一篇就是这本书的主要内容。

一晃已快3年。中国股市已从当初的坚冰变成炙手可热的乐土,投资管理的工作也越来越多,文章则写得越来越少,先后停止了对市场评论性及随

笔性的观点这两类文章的写作。

但我仍企图能继续写一些趣味性、知识性和实用性相结合的小文,并开设了自己的博客来与大家分享。读者读不读完这些文章并不重要,是否理解也不重要。如果读者能在阅读这些文章中获得乐趣,从而记住一些故事,或是记住文中的一些观点,就算我当初挤出时间写作有了完全的回报。倘若除此之外,在日常的生活或瞬息万变的股市中,还能偶尔忆起这些故事或观点中的一星半点,在现今信息爆炸的网络社会中,我认为已是一种意外之喜了。

如果一定要表达我对投资的想法,那我会直截了当地说:这些文章只是在变换各种形式,讲大家都知道的一些常识:投资股市一定可以赢利;股市的系统风险一定是投资者不能回避的;投资就是管理这些风险、从而获利的经济行为;专业的方法可以提高赢利的水平。但如果读者还想获得更高的收益,那么这本书就不再适合了,因为那可能属于艺术的范畴。不过要说我写这些文字没有一点功利心也是不客观的,我内心的企图是:能有越来越多的读者受到影响,用投资的态度来对待股市,不是为了一夜暴富,而是改变以往的生活方式,把投资当作生活的一部分,不仅把节余的资金理性地用于投资,更重要的是每一个投资人都能从自己做起,共同建设一个诚信、透明的股市,造就一些规范、有创造力的伟大上市公司,实现属于我们自己的财富之梦。果如其然,从业人员一定会是其中最大的受益者之一。

感谢编者的努力,是他们对这些文章进行编辑和整理,才使这本书得以完成。也感谢我的同事和关心我的朋友,没有他们的帮助和鼓励,我很难坚持这么久。最后尤其要感谢我的家人,他们才是我最强大的后盾。

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized Chinese characters, likely '朱平' (Zhu Ping).

目录

CONTENTS

总序 / 1

自序 / 1

第一部分 投资是一种生活方式 / 1

◎第一章 股市到底是什么

(漫谈对证券市场的认识) / 3

股市不是造星梦工厂 / 3

上帝不玩骰子 / 5

“看不见的手” / 7

幡动、风动和心动 / 9

《大长今》与股市形象 / 11

股市与宇宙图像 / 13

流行的三个元素 / 15

毒蛇、老虎与山花 / 17

市场永远是对的 / 19

沙僧、八戒和悟空 / 21

股市消费者 / 23

股市需要传奇 / 25

洛克菲勒和他的孙子 / 27

钱锺书的比喻 / 29

信任的故事 / 31

◎第二章 为什么说投资是一定可以赢利的

(漫谈投资观念和原则) / 34

投资是一种生活方式 / 34

投资是稀缺的权利 / 36

学会正确地买入 / 38

要有足够的良好过往记录 / 40

投资中的王道和霸道 / 42

价值投资还是趋势投资 / 44

投资效用最大化的选择 / 46

投资理念才是更重要的武器 / 48

两个猎人的故事 / 50

奥运精神和投资 / 52

投资的第一原则 / 55

投机的技术含量 / 57

◎第三章 做一个快乐并挣钱的投资者

(个人投资者如何才能赢钱) / 60

快乐的车夫 / 60

投资者都是价格的接受者 / 62

非理性行为是如何影响个人投资的 / 64

估值就像选美 / 67

认识游戏的规则 / 69

只投资熟悉的股票 / 71

股市的三种考验 / 73

股票作手的故事 / 75

第二部分 市场永远是对的 / 77

◎第四章 大牛市是怎么产生的

(漫谈对市场趋势的研究和判断) / 79

泡沫如何会消失 / 79

重仓股已具有绝对吸引力 / 81

千万不要在黎明到来的时候下车 / 82

听数据说话 / 83

市场表现出信心 我们只是缺钱 / 85

中国故事是中国牛市的基础 / 87

史无前例的投资“黄金时代” / 89

大牛市到底有多大 / 92

投资也是一门科学 / 94

2000 点后还有多高 / 96

历史会重演吗 / 98

股市预言家 / 100

投资故事多 / 102

2007: 开尔文式的新年祝词 / 104

是否是传说中的那次调整? / 106

大牛市什么时候会结束? / 108

股市的“墨菲定律” / 110

市场什么时候可以休息一下 / 112

指数的空间 / 114

◎第五章 悬念的背后是什么

(漫谈对热点事件的研究和判断) / 118

利益的市场——由国航大幅减少发行规模谈起 / 118

卢卡斯的女巫前妻:钢铁股为什么开涨 / 120

猪年股市的四大悬念 / 122

加息说明什么 / 124

“5·30”后市场发生了什么变化 / 126

2007年夏天的热门话题 / 129

升息和比较优势 / 131

股市,速度为王 / 134

◎第六章 如何寻找超级企业

(漫谈对行业和企业的研究和判断) / 137

三四法则:消费类企业 / 137

三个火枪手:企业竞争格局解析 / 139

超级女声与超级企业 / 141

梦的解析:发现真正的持续成长型企业 / 143

超级企业路线图 / 145

股票的三种境界 / 147

品酒评股票 / 149

白酒演义 / 151

企业成败最终看执行 / 153

商场如战场:从两个可乐的竞争说开去 / 155

电脑PK软件:解读终端销售模式 / 157

小企业的成长之路 / 159

商圈的故事:判断成功企业的特征 / 161

淮海路 PK 南京路:解读连锁零售业 / 163
成长的宿命 / 165
超级女生与人口统计 / 167
洛克菲勒父子的故事:从人口结构变化看投资机会 / 169
把握将来的投资机会 / 171

◎第七章 怎样才能从股市中获取较高利润

(漫谈对股票的研究和判断) / 174

买卖的选择 / 174
周期的轮回 / 176
科技股,看上去很美 / 178
蓝筹股——寻找天生的赢家 / 180
成长与价值的轮换 / 182
“智慧之王”所罗门:能吸引眼球的股票才能得到广泛认同 / 184
JOB 的故事 / 186
大话西游:从道琼斯 30 看中国股市的未来 / 188
从网络故事看成长股 / 191
资源之赌 / 193
说说热门股 / 195
关于投资与研究的疑问 / 197
老虎机和轮盘 / 199
大众评选与选股 / 201
主流资金在改变投资策略 / 203
漂亮 50 / 205
远见还是随机 / 207
由“87 版”《红楼梦》说开去:假如为 20 年后选一只股 / 209
股市的布朗运动 / 211

股市想象力 / 214

第三部分 基金公司是如何运行的 / 217

基金管理人的工作 / 219

画出菜的味道与股市独立性研究 / 222

看 NBA 球赛 聊基金投资 / 224

百度的故事:优秀主动型基金的特质 / 226

历史学家和历史爱好者:专业人士与业余投资者的不同方法 / 228

调研与弦外之音 / 230

资产管理重心 / 232

都是飞机惹的祸 / 234

对洪都航空质疑的回应 / 236

企业的愿景 / 238

基金管理公司的愿景 / 240

似是而非的规律:什么样的基金是好基金 / 242

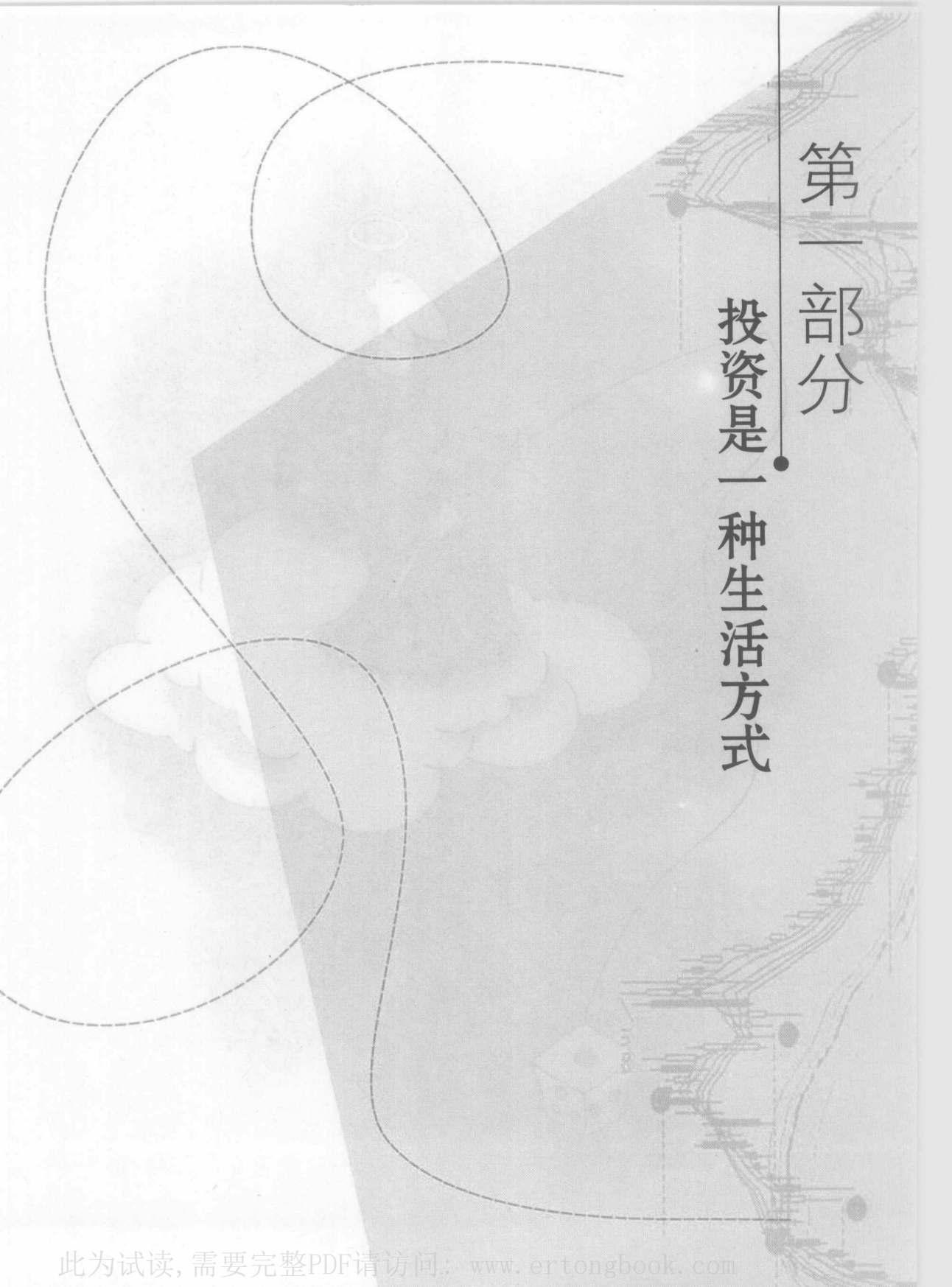
第四部分 媒体聚焦 / 245

◎未来的投资机会将超乎想象

——访广发基金投资总监朱平 / 247

◎做坚定的乐观主义者 / 252

◎广发朱平:投资理念宣传员 / 257



第一部分

投资是一种生活方式