

冯仑
万通集团董事局主席



左小蕾
银河证券首席经济学家



谢国忠
独立经济学家



唐骏
新华都实业集团总裁兼CEO



沈南鹏
红杉中国基金创始及执行合伙人



史玉柱
巨人网络董事长



金岩石
国金证券首席经济学家



柳传志

联想控股有限公司总裁



《理财周报》 编

100位 投资家的亲笔信

Letters Written by 100 Investors

要听，就听有高度的声音

百位顶级投资专家、企业巨擘
与你分享最适合中国人的投资智慧



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

100位 投资家的亲笔信

 Letters Written by 100 Investors

《理财周报》 编



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

100 位投资家的亲笔信/《理财周报》编. —北京:北京大学出版社,2009. 8

ISBN 978-7-301-15485-4

I. 1… II. 理… III. 投资—文集 IV. F830. 59—53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 116659 号

书 名: 100 位投资家的亲笔信

著作责任者:《理财周报》 编

责任编辑:玉晶莹

标准书号:ISBN 978-7-301-15485-4/F·2246

出版发行:北京大学出版社

地 址:北京市海淀区中关村成府路 205 号 100871

网 址:<http://www.pup.cn>

电 话:邮购部 62752015 发行部 62750672

编辑部 82893506 出版部 62754962

电子邮箱:tbcbooks@vip.163.com

印 刷 者:北京楠萍印刷有限公司

经 销 者:新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 16.25 印张 220 千字

2009 年 8 月第 1 版第 1 次印刷

定 价:36.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn

第一部分 理财智慧 1

坏消息是投资者最好的朋友 3

SOHO 中国有限公司董事长 潘石屹

赶上生命、行业和宏观经济周期 6

万通集团董事局主席 冯 仑

我只碰我熟悉的行业 9

巨人网络董事长 史玉柱

中产家庭该怎么过冬 12

国金证券首席经济学家 金岩石

根据财务目标做一个理财计划,不要轻易改变 15

南洋商业银行(中国)有限公司副行政总裁 赵文铭

链接 【理财小工具】 17

第二部分 宏观大势 19

耐心等待春天 21

深圳市金科源投资有限公司董事长 吴国平

中国在做正确的事,希望刺激计划更大一些 23

独立经济学家 谢国忠

迈过寒冬就能看到春天	26	复星集团副董事长兼总裁	梁信军
我的五大预测	29	花旗集团亚太区首席经济学家	黄益平
西方不亮中国亮	32	野村证券中国首席经济学家	孙明春
这个冬天可能时间比较长	35	中银国际首席经济学家	曹远征
保八无忧,不确定性犹存	37	交通银行首席经济学家	连平
相对增长在加快	39	商务部国际贸易经济合作研究院副研究员	梅新育
提振股市,启动内需	41	宏源证券首席经济学家	房四海
衰退与反衰退	43	国金证券研究所总经理	纪路
4 万亿的绩效如何评估	45	银河证券首席经济学家	左小蕾
震荡后的危与机	47	香港大福证券集团中国业务部董事	潘铁珊
下半年现系统性投资机会	49	中信证券首席策略分析师	程伟庆
链接 【玩转通知存款】	51		

第三部分 创业守业 53

- 中国企业家应该如何过冬 55
联想控股有限公司副董事长兼总裁 柳传志
- 找到自己的商业模式 58
新华都实业集团总裁兼 CEO 唐 骏
- 企业融资首先要平衡心态 60
汉能投资董事长兼 CEO 陈 宏
- 经营品牌,就如经营家庭 62
大众奥迪销售事业部执行副总经理 张晓军
- 企业家不能只做忙人 64
杉杉投资控股有限公司董事局主席 郑永刚
- 风投市场的机会 66
红杉中国基金创始及执行合伙人 沈南鹏
- 金融危机与信息不对称机会 69
深圳市松禾资本管理有限公司创始合伙人 厉 伟
- 链接 【玩转 T+0 理财】 71

第四部分 股市操盘 73

- 我给投资者的四大箴言 75
知名财经评论家 叶 檀
- 我们怀着艰难的时代梦想 77
申银万国证券研究所所长 陈晓升
- 寻找“跌落的天使” 79
国联安基金公司总经理 许小松

注意金融危机下年报四大陷阱 83

上海国家会计学院财务舞弊研究中心 夏 草

资本市场赚钱第一要诀是止损 85

上海鑫狮资产管理有限公司执行总裁 迈克吴

尊重趋势才能真正规避系统性风险 87

精英投资控股有限公司董事总经理 李柏林

中产家庭投资箴言：“不能拼命” 89

上海证大投资管理有限公司总裁 朱南松

寒夜中的一抹亮色 91

长江证券研究所所长 张 岚

流动性回暖，熊市正在离去 93

安信证券首席经济学家 高善文

市场不确定性与投资机会 95

合生创展集团常务副总裁 薛 虎

也许多年难遇的投资机会悄然而至 97

英大证券研究所所长 李大霄

熊市探底之年 99

国信证券发展研究部总经理 何诚颖

我们可能要坐“阱”观天 102

中国银行全球金融市场部分析师 石 磊

何时投资比投资什么更重要 105

深圳市东方富海投资管理有限公司董事长 陈 玮

像鲁比尼教授那样投资 107

博时基金管理有限公司总裁 肖 风

资本市场永远盛行“钟摆理论” 109

银华基金管理有限公司总经理 王立新

做一个长期的乐观主义者 112

富国基金管理有限公司总经理 窦玉明

长期投资的根本原则：坚守适度长线的持有期 114

海富通基金管理有限公司总经理 田仁灿

股票投资机会在于“通货再膨胀” 117

广发证券发展研究中心常务副总经理 刘建洲

改善民生成为中国大主题 119

东兴证券研究所所长 银国宏

系统性风险仍将释放 121

光大证券投资咨询部经理 滕 印

流动性和复苏预期将使行情走出困境 123

东方证券研究所所长 梁宇峰

股市“牛皮整理”往往更显悠长 125

广州证券研究所副总经理 袁 季

之前走得太快了，把灵魂落在后面了 127

国金证券研究中心副总经理 杨 帆

选择大型国企 130

上海亿隆投资咨询公司 CEO、投资总监 江 平

变是永恒的不变 132

华宝兴业基金管理有限公司多策略增长基金经理 牟旭东

适应中国特点与趋势，做中国式股票投资者 135

北京神州创投有限公司总裁 丁福根

链接 【玩转货币基金】 140

第五部分 行业分析

141

建材业的牛年 143

中国建材集团董事长 宋志平

建筑建材是难得的投资机会 146

中信证券建筑建材行业首席分析师 潘建平

新能源是未来投资的核心板块 148

比亚迪股份有限公司总裁 王传福

危机更加坚定了我们光伏行业的信心 151

赛维 LDK 太阳能有限公司董事长兼 CEO 彭小峰

Web2.0 与新能源机会 154

IDG 全球常务副总裁 熊晓鸽

房地产继续不被看好 157

瑞银财富管理中国市场总监董事总经理 孙慈颖

连锁超市是经济的“最后防线” 159

国信证券经济研究所商业分析师 胡鸿轲

分享医药行业大蛋糕 161

兴业证券医药资深研究员 王 晔

在波澜壮阔的新医改中分化、整合、壮大 163

招商证券医药行业首席分析师 张明芳

大宗商品和资源类股存在较大投资机会 165

申银万国证券研究所市场研究总监 桂浩明

降息结束就是有色金属见底 167

中信证券有色金属行业首席分析师 李追阳

电力行业不得不说的几件事 169

中信证券电力行业首席分析师 杨治山

给大家一个油价暴涨暴跌的解释 172

招商证券石化行业分析师 袁孝锋

你们家买家电了吗 174

国泰君安家电行业分析师 王 稊

农业面临深层次变革,最看好种植业 176

国金证券农林牧渔行业分析师 谢 刚

链接 【玩转网银理财】 178

第六部分 多元理财 181

理财产品四大趋势 183

交通银行个金部高级经理、产品总设计师 施峥嵘

一条主线与三个主题 185

上投摩根基金管理有限公司总经理 王鸿嫫

永远不要忘了整个森林 188

华宝兴业基金管理有限公司董事长 郑安国

基金理财仍是大趋势 192

兴业全球基金管理有限公司总经理 杨 东

如何投资证券类信托产品 194

上海从容投资管理公司执行董事、投资总监 吕 俊

中国期货市场蓄势待发 197

北京工商大学证券期货研究所所长 胡俞越

期货基金的推出将为中产阶层开拓投资渠道 200

国瑞煊投资管理有限公司董事长 王红英

黄金投资将是信心之选 202

经易期货经纪有限公司总经理 张必珍

现金 > 股票 > 债券 205

上海汇利资产管理公司总经理、投资总监 何震

选优质股票型基金开始定投 207

深圳平安银行财富管理部副总经理 程明高

通缩阶段,适当超配债券和现金 209

国泰君安首席经济学家 李迅雷

亚洲货币走势判断 211

渣打银行尊尚个人银行业务部董事总经理 许小荣

投资,投机,赌博?买衍生品前观察这三类人的比重 213

法国巴黎银行零售衍生产品部执行董事 翁世权

经济调整中孕育着商品投资的巨大机会 215

广发期货经纪有限公司总经理 肖成

收藏首先要有深入的兴趣 217

香港知名投资家、作家、收藏家 古镇煌

对艺术投资的认识和建议 219

艺术评论家、收藏家、《艺术地图》主编 朱其

链接 【常见旅游保险】 222

第七部分 保险规划

223

理财“锦上添花”，保险“雪中送炭” 225

光大永明人寿保险副总裁兼首席市场总监 洪令德

静心想想人生规划 227

瑞泰人寿保险副总裁兼首席市场运营官 段方晓

让暖阳照在冬日沙滩上 229

首创安泰人寿保险有限公司前总经理 董宏良

保险理财三步走 231

海康人寿保险有限公司副总经理 柯宁尔

对中产家庭的八个建议 233

恒安标准人寿保险有限公司北京分公司总经理 涂开元

保险市场必然回归保障,分红险冲上第一线 235

信诚人寿 CEO 陈嘉虎

每个家庭都应该做一个保障规划方案 237

友邦中国区总裁 陈荣声

保险比储蓄先行,中产家庭制定稳健财产计划 239

中德安联人寿保险有限公司 CEO 柏思安

动荡形势下中国投资者怎样找回幸福 241

金盛人寿保险有限公司总裁兼 CEO 马哲明

中产家庭应多关心风险防范,尽早做养老计划 243

中宏保险副总裁兼首席市场执行官 姚 兵

链接 【退休计划与养老金】 245

Letters Written by 100 Investors

第一部分

理 财 智 慧

- 坏消息是投资者最好的朋友
- 赶上生命、行业和宏观经济周期
- 我只碰我熟悉的行业
- 中产家庭该怎么过冬
- 根据财务目标做一个理财计划,不要轻易改变

潘石屹 SOHO 中国有限公司董事长

主要观点

对我们最大的挑战不是来自经济萧条和物质财富的减少，
只要不浪费，不贪婪，经济萧条不会打垮我们



坏消息是投资者最好的朋友

尊敬的读者：

从美国华尔街引发的金融海啸已演变为全球经济危机。现在在曼哈顿岛上，几乎所有人都认为中国人有钱，中国人能救全世界。我从纽约回北京时，临上飞机前，进一咖啡厅买几瓶水。售货的小伙子对我说：“你们是中国，真好，你们有钱，世界等你们来拯救呢。”我说：“这次买水已经花了十元钱了。”我想，他们之所以认为中国人有钱，是因为他们不了解中国，幻想着中国是世界的大救星。

等我下飞机走出首都机场，在去停车场的电梯上听到了一段对话。一位做煤炭运输的说，煤炭的运价从 130 元/吨降到了 40 元/吨，还没有煤炭可运。另一位说：去年我们公司赚了 240 万元，今年差不多亏 240 万元。这就是美国人幻想的大救星——中国的市场和经济的真实情况。

经济危机不是一个抽象的名词和概念，一定会通过许多具体的方式表现出来，在经济危机中，最先受到影响的是社会中下收入的群体和家庭，农民工就是其中的一大部分。

面对这百年不遇的全球性的经济危机，我个人无法确切判断这次危机的强度有多大，什么时候可以过去，经济什么时候可以恢复，我个人的经验在

如此巨大的危机面前是非常不足的。对我们公司来说，所有战略的调整都是采用最保守的方式：首先一定要安排好自己的现金流量。这是金融危机中的生命线。

地球绕着太阳转，月亮绕着地球转，总是质量小的绕着质量大的转。在经济体上中国是地球，美国就是太阳。美国出了问题，中国不可能不被波及，更不可能美国绕着中国转，中国还没有这么大的实力。在国内也是同样的道理，中国的城市是地球的话，中国的农村就是月亮。城市的经济和市场出了问题不可能靠农村来救，就如同太阳、地球不会绕着月亮转一样。

解决困难的办法是什么？几乎全世界的政府都去拿钱救市，每个政府拿出的钱都是天文数字。但是，从古到今任何政府都不会创造一分钱的财富，也不会缴纳一分钱的税。社会财富和财政、税收的增加都是靠企业、靠劳动者创造的。政府花的钱从哪里来？只有两条路：一条路是发国债，向别人、别的国家去借；另一条路是印钞票，央行行长说发多少就发多少，造成的结果只能是通货膨胀，手中的钱越来越不值钱。正如巴菲特在之前给《纽约时报》的文章中所说的：“今天，拥有现金是一项可怕的长期资产，没有任何回报且肯定会贬值。”美国情况如此，中国情况也不例外。在这种情况下，我们的出路是什么？

要面向中国市场，不要再把市场定位在为世界 500 强企业服务，为世界超级品牌服务。这些公司在经济危机前占的市场份额就不是很大，不是中国经济发展的主流，经济危机之后更是如此。在未来的一段时间，我们看到下滑最快的一定是这样的企业。只有把根扎在中国的市场上才是最安全的。

不要去购买那些随着科技进步而变得海量的资源和企业，如互联网的带宽、运算能力等，这些今天看来值钱的东西，明天就会随着科技的进步变得一文不值。尽管人们需要它，离不开它，但这些企业很难赚到钱。就像人

们一分钟也离不开空气，但没有人会开一个销售空气的公司。相反，应购买稀缺但大家却越来越需要的资源。

在中国的未来，诚实将成为最宝贵的资源。诚实不是语言，是行动。在过去十年的时间里，市场中的不诚实摧毁了电影行业，摧毁了音乐行业，摧毁了软件行业。在偌大一个中国市场上，电影、音乐、软件行业一年营业额不及房地产行业一座楼的销售收入。不诚实还在打击着食品行业、医药行业、奶制品行业……有位房地产商甚至想出一个奇怪的点子：买房子送奶牛，自己挤奶喝，这真是社会的倒退啊。

媒体上还会有许多经济上的坏消息出来。其实现在公布的统计数据并不代表眼下的情况，它是几个月前、半年前，甚至一年前的情况（如房地产行业）。但我非常喜欢巴菲特的一句名言：“坏消息是投资者最好的朋友。”这句话道出了投资的真谛。

已经过去的2008年是极不平凡的一年，这一年里我们共同经历了许多以前只有在书本和电影中才会看到的历史大事件；对我个人来说，这一年也必将是永远铭记在心的一年。

2009年，我们会一起经历全世界前所未有的、最根本的、深刻的改变。对我们最大的挑战不是来自经济萧条和物质财富的减少，只要不浪费，不贪婪，经济萧条不会打垮我们。我们面临的真正挑战是我们过去所有的偏见、狭隘的忠诚和有限的团结，缺少诚实、团结和正义才是我们面临的最大危机。

让我们为美好新世界的到来而祈祷吧！

