

机械工业出版社
China Machine Press



与“巴菲特” 共进午餐

中国资本大亨访谈录

理财一周报◎编著



机械工业出版社
China Machine Press

本书是《理财一周报》“资本大亨”栏目的精选集，包含“股市纵论”、“创投中国”和“交易密码”三篇，访谈对象为资本行业、企业界领袖和精英人物，包括曹仁超、刘益谦、阚治东、谢荣兴、汤仁荣、迈克·吴、曾昭雄、左安龙、姜国芳、徐智麟等30多位投资界大佬。读者可以从中了解中国资本界风云人物的人生故事、投资秘籍、创业感悟及他们对中国资本市场的看法。本书是企业界人士和投资界专业人士最有生命力的投资参考，也为读者理解中国股市、在实战中制胜提供了一定的帮助。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

与“巴菲特”共进午餐：中国资本大亨访谈录/理财一周报编著. —北京：机械工业出版社，2012.6

ISBN 978-7-111-38742-8

I. 与… II. 理… III. 资本市场—中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 125897 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）

责任编辑：云逸 版式设计：刘永青

北京京北印刷有限公司印刷

2012 年 7 月第 1 版第 1 次印刷

170mm×242mm·14 印张

标准书号：ISBN 978-7-111-38742-8

定价：39.99 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）68995261；88361066

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

前言

一堂改变人生的投资课



“巴菲特午餐”，可能是这个世界上最贵的一顿饭之一。从2000年开始，巴菲特每年义卖午餐会为格莱德基金会募款。在以往的12次拍卖中，巴菲特共为格莱德基金筹得900多万美元的善款。这其中包括步步高电子工业有限公司创始人段永平和赤子之心中国成长投资基金董事赵丹阳的贡献，他们在2006年和2008年分别以62.01万美元和211万美元两次刷新了“股神”午餐的中标价。

为什么全世界的投资人都想和巴菲特一起共进午餐，而不惜一掷千金？因为吃饭只是幌子，谒见大师、聆听投资真谛，才是大家争先恐后与“股神”吃饭的目的。这样的机会，并不是经常能有的。

段永平曾表示，和巴菲特共进午餐的价值不能用钱来衡量。段永平说，如果按每年200天工作日、一天8小时计算，巴菲特的一个小时大概值300万美元。他与巴菲特共进午餐的初衷，是希望当面道谢。“想说一声感谢，我看了他的书才决心做投资。本来我从来没碰过这个东西，直到看到他的书，才对投资豁然开朗。我在E-mail里同他讲过，我跟他学到的最主要的东

西就是，当我买股票的时候，跟买一家公司一样，是想长期持有的，否则我就不应该买。沃伦·巴菲特跟我说，他当年是跟本杰明·格雷厄姆学的，他就是因为学到了这一点，投资才做得这么好。言下之意，我在最基本点上跟巴菲特已经很接近了。”

其实无论中外，几乎所有的投资大师都曾上过一堂课——一堂改变人生的投资课。这堂投资课，也许是一顿饭，也许是一次投资经历，也许是一本书。巴菲特是今天的世界“股神”，但他的主要思想受益于格雷厄姆和费雪。这两位一位侧重研究公司的内在价值，一位侧重寻找最优价值的股票。巴菲特结合二者之长，终成世界股坛“一哥”。

说到格雷厄姆，他的影响可谓无处不在。其金融分析学说和思想震动投资领域，影响了几乎三代重要的投资者，如今活跃在华尔街的许多投资大鳄都自称是格雷厄姆的信徒。他享有“华尔街教父”的美誉，其著作《证券分析》被誉为“投资圣经”。

摆在读者面前的这本书，是《理财一周报》“资本大亨”栏目的精选集，包含“股市纵论”、“创投中国”和“投资密码”三篇，访谈对象包括曹仁超、刘益谦、阚治东、谢荣兴、汤仁荣、迈克·吴、曾昭雄、左安龙、姜国芳、徐智麟等 30 多位投资界大佬。本书虽然不能与《证券分析》相提并论，但读者可以从中了解投资精英的人生故事、投资秘籍和创业感悟，对于读者理解中国股市、在实战中制胜也有一定的帮助。

国内关于股市实战的书籍早已经汗牛充栋，其中虽不乏精品佳作，但难免有滥竽充数者。本书价值何在？这可以从本书的编排体例中看出。本书大部分文章为对话形式，由记者与投资名家深入交流后写作而成。阅读本书，就好似与国内外一流的投资名家共进午餐，读者的疑问、困惑都可以在记者与投资名家的交流中一一获得解答。

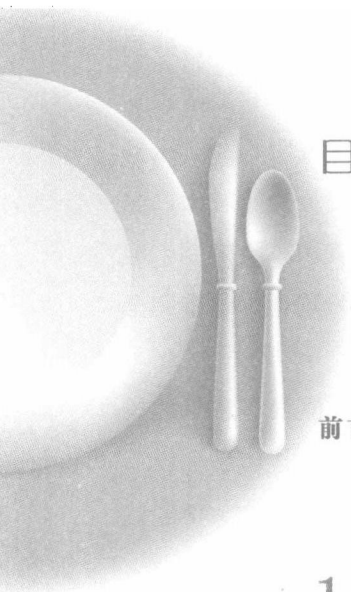
举个例子，香港股神曹仁超会告诉你：“我其实并不是‘股神’，我有 40 年的经验，只能通过数据和走势来分析，如果投资者也能明白这个道理，他们其实也可以做‘股神’了。”他会公开宣称：“我是非常不赞成‘价值投资方法’的。你告诉我，什么是真正的‘价值’？打个比方，花旗银行 2007 年（每股股

价)大概是 55 美元,2009 年 3 月降到 0.7 美元,今天(2009 年 10 月 23 日)又反弹到 5 美元,到底哪一个是它的价值?”

“增发股大王”、新理益集团有限公司董事长刘益谦每每能先人一步,押到别人没有发现的宝贝。他的秘诀是什么?在本书中,他敞开心扉:“我能活到今天,有人说过‘剩者’为王,什么叫‘剩者’,剩下的‘剩’,说明我在这么多年投资当中采取了谨慎的原则。你们看到的是今年我投入的资金量比较大、胆子比较大,但是你们没有看到(这)背后是什么?背后是谨慎和风险控制。但还有一句(话)要理解,控制风险不等于不敢冒风险。”你会发现他的思维完全是辩证的。

美国大纽约地区永盛股票交易中心创办人张耐山,也是一位很有意思的投资家。他早年游历美国,从赌场中悟出股市五大规则。在他看来,赌场和股市有很多相通之处,他就讲概率和赔率……本书中还有很多精彩的人物、精彩的观点,读者不妨仔细阅读。或许读完本书,就是上了一堂改变你人生的投资课。

编者



目 录

前言 一堂改变人生的投资课

上篇 股市纵论

1. 香港股神曹仁超：
非常不赞成“价值投资方法” /2
2. 资深私募人士、海南天成投资公司总裁曹明成：
早年的操盘手生活都不太好 /6
3. “增发股大王”、新理益集团有限公司董事长刘益谦：
抢增发股靠合理利用规则 /11
4. 南京世通资产管理有限公司董事长常士杉：
未来五年股市优于房地产 /16
5. 美国大纽约地区永盛股票交易中心创办人张耐山：
赌场悟出股市五规则 /21
6. 上海鑫狮资产管理有限公司总裁迈克·吴：
大盘雄起要靠金融股 /27
7. 上海凯石投资管理有限公司总经理陈继武：
长期跟踪，不熟悉的行业坚决不做 /33

8. 万国证券公司黄浦营业部第一任总经理谢荣兴：
保荐人应实行“保底”制度 /39
9. 海通证券第一任董事长汤仁荣：
二级市场仍非经济发展直接推动力 /46
10. 深圳合赢投资管理有限公司总经理曾昭雄：
资本市场钱多了，好公司却在减少 /53
11. 汇势通投资管理有限公司高级合伙人、投资总监谢华鹏：
一盏灯点亮另一盏灯，人生才有意义 /60
12. 上海鼎锋资产管理有限公司总经理兼投资总监张高：
A股过度扩容将导致生态恶化 /67
13. 央视财经频道《老左来了》主持人、散户代言人左安龙：
监管层一直忽视了资本市场的立足点 /74

中篇 创投中国

14. “中国证券教父” 阚治东：
重回创投业只为圆“本土创业梦” /82
15. 上海开能环保设备股份有限公司董事长瞿建国：
大股东控股 20% ~ 30% 比较健康 /89
16. 浙江天堂硅谷创业投资有限公司总裁吉清：
创投更像是企业家的朋友 /95
17. 上海永宣创业投资管理有限公司总裁冯涛：
创业板诱惑创投买菜一样抢项目 /100
18. 上海睿立投资管理有限公司董事长、总裁吴忱：
很多创投人没经历过真正的失败 /106

- 19. 上海宝银投资咨询有限公司董事长崔军：**
处女座的人可以领会巴菲特的真谛 /110
- 20. 上创信德投资管理有限公司总经理秦曦：**
创投选企业就像找对象，合适最重要 /117
- 21. 亚洲搭档种子基金董事会主席施岳志：**
国内很多风投基金只是在做保险投资 /124
- 22. 深圳市高特佳投资集团有限公司执行合伙人蔡玮：**
十年跪着活下来，我们要做百年创投 /130
- 23. 云月投资管理（上海）有限公司苏丹瑞：**
我站在这里看着上海，心里却想着成都、重庆 /135
- 24. 慕荣投资有限公司创始合伙人赵众：**
国际板将发动新一轮牛市 /142
- 25. 青马投资管理咨询有限公司董事长马明超：**
非理性资金推动型行情暗藏套利机会 /147

下篇 交易密码

- 26. 上海国鸣投资管理有限公司董事长秦毅：**
吴鸣霄教会我看重组股 /154
- 27. 香港丰盛融资有限公司资产管理部董事黄国英：**
投资不能想太多，炒股比赌马容易 /160
- 28. 上海钧齐投资管理有限公司董事长、公募基金经理第一人徐智麟：**
杜绝老鼠仓，不妨让基金经理也买股 /163
- 29. 布林格投资管理公司总裁、布林线创始人约翰·布林格：**
布林线只是一个工具，对每个人不一样 /167

30. 海岸投资软件公司总裁、斐波纳契分析技术“教父”乔·帝纳波利：
25% 需要主观判断，市场流动性同样重要 /172
31. 美国罗仕证券有限公司首席执行官拜伦·罗仕：
年检报告未必和公司的真实数据相符 /177
32. PMFM 首席投资顾问与首席基金经理格列高里·莫里斯：
上证指数九成时间处在高位回落中 /181
33. 申万菱信基金管理有限公司董事长姜国芳：
基金业不能搞虚假繁荣 /186
34. 摩根士丹利华鑫基金管理有限公司副总经理秦红：
不要让感知引导决策 /193
35. 汇丰晋信基金管理有限公司副总经理、首席投资官林彤彤：
成长性是最大的价值投资 /199
36. 长信基金管理有限责任公司副总经理付勇：
我只是重仓了别人不太买的股票 /206



上篇

股市纵论

对于股市的投资者而言，2011 年是一段惨痛的回忆。上海证券综合指数（下称上证综指）最低跌至 2 134 点，“熊”冠全球，绝大多数投资者被套牢。

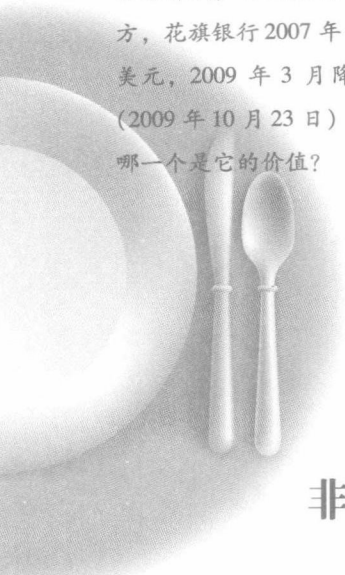
2011 年年底，市场热议“十年股指零涨幅”。在这十年间，中国资本市场完成了股权分置改革（下称股改），推出了创业板、股指期货；在这十年间，2007 年 10 月，十七大报告提出了“创造条件让更多群众拥有财产性收入”；在这十年间，中国股市经历了气势磅礴的大牛市，以及刻骨铭心的暴跌；在这十年间，中国股市创造了无数百万富翁，以及更多的投资失败者。

中国股市何以至此？这十年正是中国股市“大干快上”的十年，上市公司从 1 073 家增加到 2 300 家，总市值增长近五倍。尤其近三年来，首次公开募股（IPO）的扩容速度和融资规模雄冠全球。广大中小投资者为股市发展做出了巨大贡献，却颗粒无收，甚至面临严重亏损。对一个把融资功能放在第一位的股市来说，注定没有散户的赢利空间。

不过股市的生态也在改善。2011 年下半年以来，股市管理层的政策“组合拳”连续出击，证券市场深层次问题治理提速，新股发行制度市场化步伐加快，高市盈率发行问题的解决进入深水区，分红制度、退市制度开始建立，上市公司治理进一步完善。

投资者相信，随着股市深层次矛盾逐渐解决，市场生态环境开始逐渐改善，将有利于坚定“龙抬头”行情的信心，并将为 A 股市场的中长期发展奠定坚实基础。

收入本篇的文章，大多是对在股市叱咤风云多年的资深人士的访谈，其中包括香港股神曹仁超、“增发股大王”刘益谦、华尔街炒手张耐山，以及中国股市的元老级人物谢荣兴、汤仁荣、曾昭雄等，相信读者能从中受益。



我是非常不赞成“价值投资方法”的。
你告诉我，什么是真正的“价值”？打个比方，花旗银行2007年（每股股价）大概是55美元，2009年3月降到了0.7美元，今天（2009年10月23日）又反弹到5美元，到底哪一个它的价值？

1

香港股神曹仁超： 非常不赞成“价值投资方法”

曹志明，更多香港人似乎更熟悉他的另一个名字“曹仁超”。作为《信报》的股市专栏人物，他通过自己一系列通俗易懂的文字，为香港股民解读股市走势，为此，香港股民送给他一顶“股神”的帽子。

2009年10月23日中午，62岁的曹仁超带着自己的新书《论战》抵达上海，虽然行程匆忙，但是从这位老人的脸上，却丝毫找不出一点点疲倦之意。

我是曹 Sir，不是“股神”

记者：为什么香港市场会尊您为“股神”？

曹仁超：我其实很不喜欢“股神”这个称呼，一般我比较喜欢别人叫我“曹 Sir”。今年（2009年）4月，我去北京、上海参加两个研讨会时提出“A股牛市马上就要开始了”。当时，很多人被股市套牢，都很恐惧，都在争论A股到底是熊市还是牛市，对于我的说法，很多人都不接受。但现在，相信很多人都不再来争论目前到底是牛市还是熊市了。

就在今年7月底，内地《羊城晚报》财经记者给我打电话，说：“曹先生，

你很厉害，都被你猜中了。”当时，他还问我怎么看后市。我说，恐怕 A 股将来还会出现调整。8 月 10 日 A 股就跌了下来。

我其实并不是“股神”，我有 40 年的经验，只能通过数据和走势来分析，如果投资者也能明白这个道理，他们其实也可以做“股神”了。

创业板仅有六个月蜜月期

记者：A 股创业板 23 日已开板，您怎么看？

曹仁超：在香港也有创业板，但是从我个人角度来看，我觉得香港的创业板是失败的。当时香港创业板上市的时候还有人说，这个创业板应该让 1 000 家公司上市。当时，我认为创业板应该让好的优质公司上市，应该注重公司的质量而不是数量。如果把创业板的门槛定得太低，那么“苍蝇”、“蟑螂”可能都会进来。

对于中小散户，你要让他们去分清哪一家公司是好的、哪一家是坏的，这对他们而言，要求太高了，也太难了。在香港创业板上市之初，大家都很高兴，但是两三年后，很多公司许诺给投资者的盈利都没有兑现。

慢慢地，投资者都非常失望，于是纷纷把资金从创业板抽出。结果造成了现在的局面：创业板上，优质公司都去主板了，只剩下那些不好的公司。现在，99% 的香港创业板公司都是不值得投资的。

记者：那些不值得投资的创业板公司目前是什么状况？

曹仁超：它们还在香港创业板混着，但是这些公司的素质太差了，它们给投资者的承诺都很高，但最后，它们都没有能力去兑现利润给投资者。就像两个谈恋爱的人，男的一开始总是跟女孩子说，“我爱你，嫁给我吧，我会给你幸福”。结果女孩子也相信了，最后所有的承诺（男的）都没有能力实现。

记者：在您看来，A 股创业板将会如何发展？

曹仁超：第一，我不清楚 A 股创业板公司上市时门槛有多高。在香港创业板上市的公司需要有三年的营业数据，其中只需要一年盈利就能上市，太容易了。但是内地的要求水平什么样我不知道，而且香港人也不能投资 A 股创业板，所以我不清楚内地创业板是什么情况了。

第二个问题是，理论上说，在主板上市的公司应该会比在创业板上市的公司好一点，因为主板上市公司的要求比创业板上市公司的要求高。但奇怪的是，

4 与“巴菲特”共进午餐：

中国资本大亨访谈录

主板上市公司的市盈率是 30 倍，创业板上市公司的市盈率却能达到 40 ~ 80 倍。基础比主板（公司）差的公司，市盈率却比主板（公司）还高一倍，这让我看不懂。

还有就是太多人问我创业板的问题，我认为这是炒作。就像年轻男女谈恋爱，开始是甜蜜的，结果是痛苦的。我很担心，创业板上市之初让很多人感觉很开心，但最后，当你发现这些公司不赚钱时，结果会非常痛苦。

记者：您不看好创业板？

曹仁超：长期来看，我不看好创业板。但短期来看，它还是可以投入的。

记者：长期是多久？

曹仁超：在香港，这个时间大概是三个多月。如果是内地创业板，我给它的“长期”定义为六个月到九个月。一旦过了这个蜜月期，我可以很担心地说，它们会跌得一塌糊涂，因为创业板的市盈率高得太离谱了。

我希望六个月之后，这些公司能够重新反弹，不会像香港的创业板公司一样糟糕。

不赞成“价值投资法”

记者：对于投资者，您有什么建议？

曹仁超：我认为，还是投资主板比投资创业板更好一些。另外，我建议投资者最好能懂一些技术性的操作分析理论。比如，国外就非常流行“艾略特波浪理论”，股价指数的上升和下跌将是交替进行的。推动浪由五个上升浪组成，即五浪上升模式。在市场中价格以一种特定的五浪形态运行，其中一、三、五浪是上升浪，二浪和四浪则是对一、三浪的逆向调整。调整浪则由 A、B、C 三浪组成，即三浪调整模式。五浪上升运行完毕后将会有 A、B、C 三浪对五浪上升进行调整，其中 A 浪和 C 浪是下跌浪，B 浪是反弹浪。一个完整的循环由五个上升浪和三个调整浪组成，即完成一个完整的牛市一期阶段。

我其实很主张投资者自己去分析股市，建议投资者了解股票的趋势，我是非常不赞成“价值投资方法”的。你告诉我，什么是真正的“价值”？打个比方，花旗银行 2007 年（每股股价）大概是 55 美元，2009 年 3 月降到 0.7 美元，今天（2009 年 10 月 23 日）又反弹到 5 美元，到底哪一个是它的价值？都说不清楚。

上海房价上涨是趋势

记者：不相信价值投资，那您投资遵照什么呢？

曹仁超：趋势！

以房地产为例，随着改革开放的发展，上海的房地产是越来越贵，这就是趋势。所以中长期来说，上海的房地产价格是向上调整的，这也是趋势。另外，在上海买股票的人会越来越多，所以金融也会越来越发达。其他板块可能会降涨跌，但是房地产、金融、消费（股），尤其是品牌股，会不断上涨。

1993年，我的朋友陈启宗从美国回来，我就对他说，“你一定要去上海的房地产市场看看”。结果，他在上海看了三个月后，回到香港就跟我说，他已经听了我的话在上海买了一块地。但是，买完地后没几天，他就后悔了，因为怕这块地皮会贬值得很厉害。为了这个事情，他还一直怪我给他出了一个馊主意。但是看看现在，他每次都会很骄傲地对别人炫耀：“来上海看看我买的地块——恒隆广场，上海最高档的广场之一，已经升值四倍了。”

我对上海房地产看好的另外一个案例是在2003年，我跟新鸿基地产的朋友吃饭，他当时就一直犹豫是否要进入上海的房地产市场。我就很直接地跟他说，“如果你现在不进入上海的房地产市场，将来你一定会后悔。”最近我又遇到他，他告诉我，自己在浦东花100多亿元买的陆家嘴上海国金中心已经建到88层高了。

记者 蔡燕兰

2009年10月26日



现实中的李彪长得比较斯文，光头、戴眼镜，但行事泼辣，脾气有些暴躁。郭庆、李彪、蔡明，这些都算是第一代操盘手，比我早一代，我那时候是小字辈。李彪操盘非常凶悍，他当时发明了跌停板洗盘法，鬼神莫测。

2

资深私募人士、海南天成投资公司总裁曹明成： 早年的操盘手生活都不太好

私募大鳄曹明成，是私募圈内资深的操盘手，曾在多家咨询公司及投资机构任职，直接参与过多次大资金的操盘。1999年“5·19”行情中，曹明成因成功阻击网络科技股而一战成名。在互联网行情中，曹明成亲身领教了亿安科技、海虹控股等庄家李彪、蔡明的狠辣操盘手法。在股海中摸爬滚打十几年的老曹，博客就叫“十年股灰”，在东方财富网的财经博客中排名第14位。^①从湘财证券有限责任公司（下称湘财证券）的一名普通经纪人做起，再到操盘手、主操盘手、私募基金经理，曹明成经过十多年的实战，总结出“曹氏八线”，并著有《吃定庄家》、《擒庄实战技法》、《庄家那些事儿》、《曹明成K线技术精要》、《散户快跑：庄家出货模式全解析》等书。“11月还有两本书出版，今年（2009年）可能还有两本，有出版社约稿了，但还没写完。”曹明成介绍道。

2009年10月26日，曹明成接受《理财一周报》专访，揭露了许多不为人知的坐庄、跟庄内幕。

① 截至2009年的排名。

阻击网络科技股一战成名

记者：像许多私募一样，您也是从经纪人做起的？

曹明成：差不多，早年和李华（第二代操盘手）是一批，最早在湘财证券。离开湘财证券后，跟老板做操盘手，后来干脆出来单干了。

记者：是不是因为做操盘手待遇都不太高？

曹明成：操盘手要看是什么级别的，资深的主操盘手负责决策，与老板有分成，还可以。

记者：当时做操盘手都经历过哪些比较大的战役？

曹明成：最早是阻击网络科技股的那一年了，阻击网络科技股不是自己坐庄，是跟庄。当时发现有大批私募基金成堆地扎入网络科技概念类的股票，不少同类题材的股票都在底部放量，大资金入驻明显，就开始关注这个题材。

记者：发现后是直接跟进的，还是后来跟进的？

曹明成：先是试探性跟进。后来科技概念股开始成为当时的热点。与以往的概念炒作不同，这次很意外的是，炒作之后，入驻的庄家资金不见撤退，这在以往的概念炒作中很少见。当时经过考虑之后，就把所有的资金全线投入该类题材股。

记者：这样追题材股会不会很冒险？

曹明成：这是很大胆的做法，当时遭到其他辅助操盘手的非议。因为这样做风险大，概念股炒作成热点后，一般都开始进入高位，这个时候介入，弄不好就成了庄家出货的牺牲品。

记者：那为什么还决定满仓追进，当时是怎么考虑的？

曹明成：当时是依据庄家的操盘手法判断的。大量的庄家资金入驻了该类题材股，而在第一轮炒作之后，还在高位加仓，显而易见目标不在短期。

记者：当时您跟的是哪只网络股？

曹明成：做了很多只，蔡明的海虹控股就是其中一只。

记者：这一波物联网炒作（中）海虹控股也是龙头，您觉得这波物联网会不会像当初的互联网一样爆炒起来？

曹明成：这波物联网入驻的庄家资金还远远不够，暂时没有那种可能，但庄家的炒作计划可能会因为行情的变化而变化。就像当年的网络科技股，并不