

总结 2015 年：瞎折腾 寄语 2016 年：不折腾

时间过得真的是快，仿佛一转眼之间，一年又没有了。

2015 年，是胆战心惊的一年，自己能够在这样的恶劣环境中存活下来，真的是万幸。2015 年，也是自己投资理念进一步成长的一年，逐步理清的自己的投资思路，更加清楚的知道了自己需要的是什么东西。

截止 2015 年 12 月 31 日，本人资产净值为 XX 万元，比年初增加 XX 万元，年度增幅为 49.32%，远低于 2014 年的增幅，不过已经很满意了。对我来说，依然是一个丰收的大年份。丰收的不单是金钱，更重要的是经历了股灾，自己的成长，自己对风险的深刻认识，这些是不能用金钱来衡量的。2015，谢谢你，血雨腥风的资本市场。

回顾截止 2015 年 6 月的股灾之前，自己一直是满仓操作的，并适当使用了融资杠杆，资金配置在招行、大秦铁路、神华、中国平安、上海机场、白云机场、鲁泰、福耀玻璃、宝钢股份等大蓝筹上面，同时还在万和电气、广州友谊、富安娜等中小市值股票上占有不少的头寸。这半年随着股市的不断上涨，自己的净值也刷刷的往上涨，万和电气、富安娜、鲁泰、白云机场、上海机场等个股，都先后达到自己的估值目标，于是就不断的卖出这些个股，换入滞涨的招行、平安、万科、神华等大蓝筹。这段时间以来，自己已经偏向于防守了，如果没有股灾，自己不会再次心动的，就拿着满手的大烂臭等风来，可以说，6 月底以前，自己的操作对自己来说都是按照自己的思路来完成的堪称完美（当然我的完美是跟我自己比较的，不是跟股神比的），虽然很多个股卖掉了又大涨，比如万和，比如富安娜等等，但自己心安理得，毕竟那些是自己无法预料得到的，通过卖出高估值的个股，逐步回笼了资金，加仓买入了更多的招行等低估值个股，不断降低整个组合的潜在风险，自己过得很安心，晚上睡得很甜。

但是事情往往是出乎人的预料，我们的生活总是充满着变数，进入 6 月下旬以后，中国资本市场突然变得乌云密闭，血雨腥风，形势直转之下。由于过去一年半以来的牛市疯狂，再加上这次牛市是第一次有杠杆的牛市，而且场外配资也异常的疯狂，同时虽然一早就与诸多友人探讨中小创的估值风险，犹如庞氏骗局，公募基金与无良企业家合伙坐庄坑人，到时坍塌时不可避免的，踩踏也是不可避免的，但是没想到坍塌来的那么猛烈。在整个股市着火之后，竟然没有一个逃生口！大家疯狂出逃，疯狂踩踏，最后导致没有人能够出逃，原地等死！先是场外

配资接连不断的爆仓，配资公司不断的卖股平仓，但是在那一刻，整个市场只有卖家，根本找不到买家，于是，壮观的天天开盘就是收盘的景象出现了，整个市场接近一半的个股停牌的奇观出现了，随着股灾的进一步发展，零零星星的出现了场内两倍杠杆融资爆仓出现了，最后当快要火烧到银行股权质押融资这一块的时候，国家为了防止资本市场引发系统性金融风险，出手救市，先后投入了 X 万亿元，才能够托得住市场。股灾 1.0 阶段，已经消灭了很多股神了，非常庆幸，自己在股灾 1.0 还活着，而且活的很好，因为自己持有的大烂臭，在救市初期，充当了为市场提供流动性的重要通道，在整个市场没有流动性的时候，各类人马疯狂卖出招行、万科、中国平安等大蓝筹回笼资金救命，而国家在救市初始，也是通过这些股票，不断底向市场提供流动性，市场有多少卖盘，国家就买入多少，可以说，这是正确的，成本最低的救市手段了。但是后来的救市，就不用说了，牵涉到太多利益关系，现在回过头来看，那些趁火打劫的人，都得到了应有的惩罚了，该进去的进去，该丢官的丢官，甚至有自杀的，哎，这些专门干着挖墙脚的活的人，这些肯定是不长远的，是他们应得的。

转两篇当时的日记回顾下当时的悲壮吧。

20150619 今天星期五，惨烈的一天

股市在经历了一段长时间的上涨后，从最近的低点 4000 点一路上涨到星期一的 5100 点，在 5100 点附近徘徊三天后，从星期三开始狂泻下来，星期三大跌，星期四小幅反弹，星期五真正出现恐慌性杀跌，上证指数跌幅达到 6%，近千只股票跌幅达到 9% 以上，特别是下午临近收盘的半个小时，股指呈现坍塌式下滑，景象及其恐怖！

纵观原因，无非两点，第一，股市上涨幅度足够大，只有获利盘，人人赚钱，没有亏损盘，这个时候，牛市需要一个中级调整来保护未来的上涨，其次则是外部原因，这两个星期以来，证监会等一直着力打压场外配资，随着股指的下滑势头形成，大家平仓，特别是下滑幅度越来越大，最终导致很多中小创等配资重点个股出现高达三十以上的回调，触发了平仓线，导致最后半个小时的踩踏式下滑，极其恐怖

下午收盘后，回公司，看到同事的脸都是青青的，这波杀跌，将四千点以后入市的，将使用高杠杆的，基本杀完了，快速的下跌，使得风险较快速度的释放，下滑空间是有限的了，至少，一个急速的反弹近在迟尺了，得做好博反弹的准备了

越是没有人要的时候，越是值钱，所以，每年就要跟紧这少有的几次机会才好

当然这个星期的下跌，账面是不好看的，晚上统计的时候，账面价值损失了 XX 万，但是，谁能够预测到股市的中级回调呢，所以，坦然应对，只要大市场是向上的，这些都是可

以回来的

这个星期，打新股了，放弃国泰君安，打其他中小创，希望能够中奖吧，按照概率，中两条签是可能的，不求运气，只要达到平均数就好了。（这个时候，本人依然是乐观的，认为是回调）

20150626 今天星期五，周末

今天，注定是可以载入史册的一天，今天，中国股市经历从 2000 点到 5000 点的涨幅后，在前几天小幅下跌的情况下，今天再次大幅杀跌，在杠杆踩踏的过程中，两市出现恐怖的跌停潮，两市两千四百多只股票，竟然有两千只跌停，沪指跌幅 7.4%，创业板接近跌停，市场弥漫着恐怖气息，悲观绝望的气息。

从早上开盘开始，股市就显露出一丝的不详，接着扩大跌幅，早上是创业板杀跌，公墓们面对赎回潮，只能硬着头皮卖票，然后由于中小创基本处于跌停状态，根本卖不出去，没有办法，下午一开盘，大家就把目光瞄准了上海蓝筹股，一波接着一波的杀跌，很快上海也显露跌停潮，杀跌一直持续到下午两点 40 左右才有一点点企稳，最后收盘时还是创出了至 08 年以来的最大跌幅！

收盘后，各种人为事故，股灾等等言论叫嚣尘上。哎，四千点入市的股民，基本上死绝了，那些三倍杠杆以上融资的，基本上爆仓了，真的惨烈，这就是经济大屠杀。

在这个惨跌的日子里，坚守了自己的底仓，然后从下午开始逐步买入，一直买到两点多，然后个股有一点点反弹，随着反弹力度的加大，在接近收盘时，平仓了一部分有盈利的个股，留下了 X 万，等这个周末政府看看有没有救市政策出台，就算没有，经过整个星期一千点的跌幅，其实做空的动力已经有限了，反弹近在咫尺，耐心持有吧

当然安全第一，做好避险措施才可以，情况不对时，要跑

今天算是见识了真正的股灾了。

20150630 今天星期二，晴

经过前面连续三天的股市暴跌，股指从 4700 跌到 3800，三天搞掉 900 点，跌幅接近百分之 20%，这样的跌幅，在整个资本市场的历史上，都是少见的，民众的恐慌心态，可想而知有多么的严重。很多个股，在这一波下跌中，都是连续吃 3 个跌停板，想抛都无力抛售，天天都是配资被平仓，爆仓者跳楼等等的负面新闻，真个市场疯掉了，大家不计成本的抛售股票，中小创等毫无价值的被疯炒的个股，此刻变成了毒资产，人人避之唯恐不及，根本寻找不到任何买盘，断崖式的下跌，而且每天到中午两点钟，就是平盘的高峰期，进一步引发股指的下滑，连带错杀了上证 50 的优秀标的，跟着一起被错杀掉，根本无抵抗能力，哎，整个人间地狱，一片凄惨。

经过前面三天的大幅度杀跌，今天，在各类救市措施的跟进下，投资者的信心稍微有点回暖，今天股市终于有了点像样的回抽，上涨幅度达到5个多点，很多个股有纷纷涨停，算是给大家松了一口气，很多人又开始幻想着来个猛烈的回抽了，包括我在内，事后的走势表明，我太嫩了，在这么重的抛压下，惯性的下跌是不可能这么快被止住的，就算短期止住了，也还有后面漫长的阴跌，这才是符合自然规律的，自己太嫩了，不够专业啊，吃了大亏晚上，统计半年的情况，净值只有XX万了，比高点回调了XX万，在市场如此的情况下，这个成绩还算交代得过去，就是负债在这波下跌中，由于加码买入，又有点放大了，不好，不能够放大负债，危险。

20150702 今天星期四，晴

今天股市又是大幅度下滑，昨天晚上，证监会等，不断的释放出救市的利好，救市的声音越来越强大，所以，今天很多人，都是预期着政府救市，都不愿意走。但是，今天市场又无情的给了这些幻想一个响亮的巴掌，大盘今天在中小创的雪崩拖累下又一次大幅度下滑特别是到下午两点开始，随着平仓的恐慌加剧，股指犹如雪崩一样，从4000、3900、3800几道关卡都犹如薄纸一般，一触即破，毫无抵抗。这个时候，整个市场已经失去了应有的理性，不论是什么股票，都是泥沙俱下。特别是中小创，被稍稍的几百手抛盘，就牢牢的钉死在跌停盘上，根本找不到买盘，整个市场的流动性，好像瞬间全部消失了。相比于之前的亢奋，这个时候是血雨腥风的恐怖，大家都争着逃命。真的是半年前跟朋友聊天说起的，大部分资金集中在中小创等高估值个股，进行着击鼓传花，集中坐庄的故事，进行的是一个庞氏骗局，大家都以为自己能够先人一步，在大坍塌前离开赌桌，想不到。但是想不到这次坍塌，甚至连一个出口都没有，全部被困在一个小小的房子里面，全部被坑杀，一个跑不掉，包括公募，私募，各类大小散等等，整个市场非理性的癫狂了，想的只是逃命，最终导致谁都无力逃命。

今天，事后来回看自己又犯了致命的错误，又逆势加仓了，且重点加的是地产万科，及收租股大秦，看到大秦跌停，嘴巴就流口水，根本停不下手，买买买，之后全部被套套套，所以，在天上下刀子的时候，还是尽量躲一边去吧，免得被刀子砸伤才好。抢反弹这种事情，还是高难度动作来的，能够避免，还是要尽量避免的好。不要浪费自己的有生力量。

晚上，脑袋晕晕的，这个星期以来，都是高度紧张，晚上看雪球，看微博，市场上充斥着各种流言，哎，都是相互安慰而已，缺乏理性的分析。

这一波下跌，真的把大部分投资者都给套牢了，公募，私募，等等，都全部被套牢在山顶，能够逃出来的，寥寥无几，感觉整个社会的购买力都被套牢在山顶，已经缺乏了足够的购买力，也就是说，这个世界上，目前只剩下空头，多头已经死绝了，每个被套牢的人，表

面上是多头，喊着准备加仓，实际上此刻都已经转化为空头了，都想着逃命了。正是这样，股指想反弹，谈何容易啊，没有巨大的力量扭转，根本不可能反弹，能够止住下滑，已经是万幸了，只有止住下滑，让股指稳定在一个水平，让这些套牢者手中的筹码充分换手，股指才有重新上行的机会，否则，一切不可能的。能够救我们的，就是我们自己，等我们身边的很多人都割肉了，离场了，手中又有弹药了，才能够提供一次上攻的机会，道理就那么简单，所以，不应该再盲目抄底，现在要做的，就是寻求机会降低仓位，回笼资金，静待股指阴跌探底后的买入点才好。

20150706 今天星期一，一个星期的开始，同时也是一个充满期待的开始

上个星期，股市疯狂下跌，GJ 一次次救市，股市一次次打脸下滑，经过这个周末两天的沉静，同时 ZF 各部门紧锣密鼓的商讨救市措施，释放救市政策等等，这种利好消息在周末充分消化，大家都预期今天的股市会大幅反弹。

周末，国家还是比较给力的，用现在最潮的话来说，救市政府出王炸了，而且不是一个王炸，是好几个王炸，最流行的是，国家要钱给钱，要改规则改规则，要什么给什么，只要股市能够拉上去。

包括暂停新股发行，其中星期五认购的也全额退款不算，包括央行背书证金公司无限连提供流动性，包括券商联合筹资 1200 亿救市，包括基金联合声明不减持等等，弹药不可谓不充足，力度不可谓不大。

就在大家都憧憬着股市就此反弹，一骑绝尘的时候，股市再次显露了其凶残的一幕，在早盘估值涨停开盘，几千股涨停开盘后，股指没有能够守住汹涌而出的抛盘，恐慌的抛压像潮水一样冲击着整个市场的各个角落，最薄弱的创业板等最先沦陷，很快很多个股从涨停开盘变成跌停，随着跌停潮的出现，恐慌进一步蔓延，很快波及到主板，就连银行等低估值个股都出现了大幅跳水

十点左右，中央军出手，狂拉两桶油，四大行，才算是慢慢稳住指数，但是也仅限于稳住指数，通过拉大蓝筹权重股来制造稳定的假象，但是掩盖不了个股的脆弱颓势，一整天，创业板等高估值个股都没有翻身机会，大部分股票都经历了一天来回 20 个点振幅的命运。今天唯一的亮点，就是银行等蓝筹股，成了救市的重要渠道，国家敞开胃口来吃这些抛盘，不论有多大的抛压，国家都照单全收，这样做，是无比正确的，正是由于市场上还存在这些低估值的个股，才使得救市存在基础，国家通过敞开收购，不断的为市场提供流动性，使得市场不至于立马缺氧而亡。同时，国家在这个点位上买蓝筹股，长远来看基本不存在亏钱的可能，不用背负道德风险。更重要的一点，本来上证 50 这些大蓝筹，虽然盘子很大，市值很大，但是真正流通在外面的股票并不多，国家敞开收购，使得在外流通的股票越来越少，

甚至变成稀缺，越往后，国家控盘上证 50 的边际成本就越小，甚至可以耍流氓，想怎么拉就怎么拉，这真的是一举三得的大招。

今天，很多人出来呼唤救市，希望政府能够直接购买中小创的个股，这些人，要么就是被深套了想政府接盘，要么就是脑袋进水了。中小创这次被炒到骇人听闻的高价，很多个股，市盈率是正常盈利的几百倍，是市净率的几十倍，一块钱的东西，在没有任何护城河的情况下，够胆卖几十块，更要命的时，公墓等还当香饽饽争相恐后的去买，现在虽然经过了连续下跌，很多个股已经腰斩，但是，哪怕再次腰斩，大部分个股依然没有任何价值，拿在手里，就是废纸一张，国家怎么可能帮赌徒接盘，领导愿意，老百姓都不愿意。国家能够接盘大蓝筹，源源不断的提供流动性，已经是不幸中的万幸了，醒醒吧。

20150707 今天星期二

今天是七七卢沟桥事变纪念日，静悄悄

今天，是股灾的第十六个交易日，做空的力量丝毫没有消退，虽然国家集中精力拉上证 50 等权重股护盘，但是整个股市依然在坍塌，整个创业板，剔除停牌的一半股票，几乎全部跌停了，两市跌幅超过 9 个点的个股搞到 1700 家，从高点跌下来，很多股票现在都是按原先四折，五折卖。谁能想象得到，在不到一个月的时间里，会发生这么惨烈的崩盘？

虽然周末，国家出台了許多就是政策，包括央行无限制提供流动性，券商协会共同出资 1200 亿元购买蓝筹股 ETF，还有基金行业的联合声明等等，但是在周一的短暂上攻后，依然抵挡不住股市的崩盘，这次股灾，除了少数之前不涨的大蓝筹包括银行、保险、地产、及少部分其他外，基本没有抵抗能力。当然抵抗不了整个社会的恐慌情绪了，在崩盘之前，庄股横行，JJ 联合坐庄中小创，把股价拉倒骇人听闻的地步，一个创业板公司，股价在没有任何业绩支撑的情况下，可以拉上到四五百元的高点，新股发行，连续几十个涨停板，翻十几二十倍是常有的事情，各种改革股，题材股，讲故事的股，等等，都涨到了天上。所以，在有一天，股市的供需平衡被打破后，压死骆驼的稻草出现后，卖盘就会汹涌而出了，在政府三番两次的救市失败后，股民的信心快速灭失，最终演变成恐慌式出逃，股灾进行到今天，丝毫没有止跌的迹象，创业板在午后集体跌停，个股大面积跌停，股民损失惨重。

这一波，很多投身股市的中产阶级，工薪阶层，以及没有任何风险意识的新韭菜，在赚钱效应，特别是赚快钱效应的带动下，在 4000 点汹涌入市。这一批人在早期赚到小钱后，再加大马力入市，甚至融资入市，配资入市，在各类题材股，故事股里面冲浪，完全没有意识到危险的来临，最终酿成大祸，全部被一锅端，一个都逃不掉。

这一次风波的杀伤力，相信很快会传到经济领域，严重延缓了经济复苏的步伐，股市进入漫漫熊途应该是可以预期的了，这次牛市泡沫破裂，很多人伤了元气，只能仰天长叹了

中国人好赌博，经过这一次，希望中国的股市能够成熟起来吧

希望，这一次，闯大祸的那些公募基金经理，要付出代价才可以，公募，是这次泡沫的重要推手，在泡沫的生成过程中，凭借着财大气粗，集中持股创业板，崩盘后，创业板变成了公募的公墓，蒸发了老百姓的无数财富，不能就这么算了吧，这帮傻 B。

正是应了那句话，在股市里面投机，重要的不是你赚多少钱，而是你活得多久，投资是一场马拉松比赛，一定要胆小，谨慎，不能被各种不着边际的东西所诱惑，在有足够安全边际的情况下去投资，去学习，唯有这样，才能够生存下去

这次，正是应了这句话，前段时间，没有人要的大蓝筹，特别是银行，两桶油等等，这次反而成了救市的重要渠道，如果这些个股也涨到天了，那么这个股市就真的不用救了，正是这个市场上还存在这些显著低估值的个股，才能够使得国家有机会通过敞开收购这些个股，为市场源源不断的提供救命用的流动性，在这个节点上，国家买这些个股不吃亏，还能够为市场提供流动性，真的是一举两得的事情，真是万幸。

结合自己的持股，也算是胆小的组合，基本上集中在低估值蓝筹股，特别是银行股，包括招行、万科、大秦、神华、平安等等，这些大蓝筹，虽然之前不怎么大涨，但是每年都有进步，像推土机一样稳健的向前进，拿着安心，哪怕股市十年不开市，也么有任何好担心的，多好。

小心驶得万年船，一定要永远记住。

就贴这几篇吧，用词已经经过修饰了，原文更加激烈。太多了，都是血一样的回忆，读起来依然心惊肉跳的，能够在这个市场活下来，真的不容易。

回顾本人今年的交易行为，最失败的就是在股灾 2.0，自己中了大招。国家救市，股市稳定了一点点后，由于自己嫩，经验不足，看到很多自己之前持有的中小市值个股，特别是中等市值的个股，股价都已经腰斩甚至四折了，而股灾 1.0 自己虽然满仓，竟然几乎毫发无损，不禁飘飘然起来。想着原先一块钱的东西，现在四毛五毛就交了，为何不买入呢，所以，就兴冲冲的调仓换股了，不断的减持大蓝筹，不断的买入所谓的二线蓝筹，买入的股票，多数集中在水泥、煤炭、各类行业小龙头上面，比如新华水泥、万华化学、兰花科创、露天煤业等等这些个股，接着就是股灾 2.0 了，接着就是净值的大幅度回撤了，哎，往事不堪回首啊。

进入 9 月份，自己思考了很多很多，特别是资产配置的问题，最后决定将自己的资产分成三部分来配置，组合一个进可攻退可守的资产组合，把自己的资金全部打出去了，布局如下：医药 40%，金融 30%，其余贵金属，煤炭等废铜烂

铁 30%。主要持股包括恒瑞医药、复星医药、贵州益佰、信立泰、长春高新、双鹭药业、招行、平安、江铜、紫金矿业、神华、兖州煤业等等，从这个组合可以看出，自己已经被股灾杀蒙了，偏于保守了。

随后，不断对自己的组合进行调整，在 11 月底以前，自己的组合里面已经没有废铜烂铁了，只剩下金融及医药，金融博的是经济回升，使得价值回归，医药博得是每年的业绩增长，带来股价的上涨。

如果不是在 11 月底之后偶然的机会发掘出港股的低估，也许这个组合就是我未来几年的持股组合了。但是，很多时候，运气来了真的挡都挡不住，一个偶然的机会，从几个雪球老师那里了解到了港股的低迷，（自己之前虽然已经开始持有中国生物医药，复星医药，中国神华等几只个股，但也仅限于此，哎，可以看出自己的眼光是多么的浅显，自己是多么的懒惰），之后的 12 月份，整整一个月，自己沉迷于港股之中，每天工作十一二个小时，从一个低估的个股，发掘出另一个低估的个股，再发觉到另一个更加低估的个股，整个人就像吃了兴奋剂一样，根本停不下来。研究完，卖出 A 股，然后买入港股，不断的重复，一直到前两天为止，A 股就只剩下金融股及新和成了，而港股则已经占到了整个资产配置 35%，相当于把国内的医药股全部给砍了。因为相比于港股的低估，国内的医药股只能说是估值合理，未来根本不肯能获得超额收益，当初配置医药股，就是为了防守的，毕竟，在 A 股，除了少量大蓝筹，其余股票，超额收益的机会太少了，要寻找出来，无异于在沙堆里面寻金，这么累的活，同时那边有那么多的机会，所以，算了。

经过一年的折腾，自己更加深刻理解了什么叫做贪婪，什么叫做疯狂。人必须要贪婪，我就是个深入骨髓的贪婪者，但是我也是一个胆小的人，我的贪婪，是在投资标的极度低估的情况下贪婪，这个时候，我甚至可能动用少量杠杆来投机一把，但是同时我也是胆小的，比如，富安娜、万和，这些好公司，我在 25 倍市盈率我就跑掉了，收租股的白云机场、长江电力、上海机场，我在股息低于百分之三左右，就撤退了，毕竟，往后不是我的菜了，把资金腾挪出来，换入估值更低的个股，这也是为什么到股灾之前，我满手大蓝筹的原因了，也是为什么自己能够活下来的原因了。

经过一年的折腾，我也更加明白了一个投资能够长存的道理，就是无论买什么，都要争取能够物超所值，最好能够做到买一送一。只有这样，自己才能够在各种恶劣的环境中活下来。投资不容易，在这个市场，就是各类人性表演的市场，

投资者来来又往往，不断的有人出局，不求自己能够跑得多快，但求自己跑得够久吧。

说了那么多，展望下 2016 吧

未来的超额收益在哪里呢？这是我每年都会问自己的问题，也是必须要回答自己的问题。

A 股注册制，股市推倒重来已经是铁板钉钉的事情了，人为控制股票发行造成股票稀缺的现状，将成为历史。现在，一个小小的公司，估值都几百亿，也许，中国人是太有钱了，又也许，在赌场里面，这只是一个筹码而已，根本不存在钱的概念(到了年尾，在回顾当时的日记，可以看出我们投资人是多么的健忘，大家又开始热捧中小创了)。但是，如果中国股市真的无限量供应，在粥一定量的情况下，僧人多了，分到的粥还会那么多吗，相信真到那个时候，就会分清尘归尘，土归土了吧，最终必然会出现有价值的东西会得到认可，得到追捧，垃圾的东西，才会真正归于垃圾吧。这就是将来的大环境的变化，这个变化，对中国来说，影响是深远的，正面的。试想，如果一万家民企上市，融资四万亿，其中出现一部分腾讯阿里百度微软默克等等是大概率事件吧，所以，前途是光明的，对于价值投资者来说，也是幸运的，整个市场估值的下移，有利于减低市场的风险，但是，至少目前的市场不是这样，所以，超额收益也不是在这里。市场短期的冲击是不可不防的，反正，未来的超额收益，不可能出现在目前的中小创这个点位，要想获得超额收益，标的前提必然是低估，低估，再低估。本人看好 2016 年的大烂臭，(呵呵，看好好几年了，依然不怎么涨，反正算命呗，不死总有机会的)

目前的组合配置，金融股占了 60%，分别为招商银行、北京银行、南京银行、宁波银行，中国平安。对，我就是喜欢中国的银行，没有原因，真要找原因，就看看本人之前写的投资银行股的逻辑吧。另外的 40%持股分别为新和成(见新和成的投资逻辑)、中国信达、中国宏桥、碧桂园、中国联塑、神威制药、建滔化工、玖龙纸业、SOHO 中国，中集安瑞科、中国神华，呵呵，如同 2015 年年初，同样是满手的垃圾，废铜烂铁，反正我拿着安心，能够睡安稳觉，也挺好。

下面说说今年的新人：

中国信达：中国的烂账银行，与华融、东方、长城一起，包揽了国内大部分银行的烂账，国内银行出现烂账，想卖给别人还不行，必须卖给这四个货。一方面银行是急切的要出表卖出去，另一方面没有买家，最终会出现本来一个亿的

债权资产包，也许 2000 万就成交了，这个包里面，什么都有，有土地厂房抵押，有应收账款质押，有存货质押，也有保证担保的，也有信用的，反正就是个大杂烩，银行搭配着出售，里面有肥肉，也有瘦肉，这四个货买回来债权包后，通过分割出售，就像杀猪佬买回一整头猪，然后杀来按各个部位卖一样，稳赚不赔。做银行的都知道，卖给四大，四大就像是抢劫犯，而且银行还得求着他们买，这是什么世道啊，哎，这样的标的，是必须配置的。更为重要的是，价格便宜，ROE 逐步靠近 20%，未来三年成长不成问题，股价竟然按净资产卖，这样的市场，也只有香港才有吧。

中国宏桥：一个让竞争对手胆战心惊的货，通过规模，通过低价，把对手打得满地找牙，服服帖帖的。更有甚者，其生意模式，别人还很难模仿（你试试叫别人卖液态铝看看，哈哈）。目前其产能在短短几年内已经达到世界第一了，而且还在沿着产业链的上游布局进一步扩张，这是一个真正立足长远的公司，随着国内环保要求的不断提升，国内的中小型原铝厂商，是不断的被淘汰出局的了，这是真正的通过竞争，别人已经死了，它还活着，而且越活越好的企业。同样的，这样的企业，买入时的价格，不到 0.6BP，5.5 倍的静态市盈率，其大部分生产设备都是近几年投入的，那个先进性，那个低成本，谁与争锋？反正我收了它了。（大家还可以看看他的折旧政策，那个折旧力度，足以看出公司是多么的猛！）

碧桂园：这家企业，从 2010 年起，就不是原来的碧桂园家族企业了，管理层已经翻天覆地的发生了改变，而且是朝着好的方向改变。看着这个企业的管理层，那个叫舒服。这不，今年的业绩又增长了，公司从 2009 年发展到 2014 年，营业收入增长了 4.8 倍，净利润增长了 4.9 倍，每股盈利增长了 4.2 倍，而股价只增长了约 2 倍，明显低估了。另外，随着国内融资环境的逐步宽松，同时债务出清，必然导致信贷资源过剩，过多的信贷资源追逐过少的合格借款人，谁会得利呢？所以，这一切必然导致其融资利率的大幅度下降。这不，这两天它又发债了，融资利率去到 4.99%，替换之前的高息负债，干的漂亮。虽然比万科高一点点，但是，已经很低了，这样的资金成本，对于公司管理层来说，简直是如虎添翼啊，更重要的是，就是我们顺德的企业，看着放心，不用说，收下了。

中国联塑：又一家我们的顺德企业，目前的市盈率在 10 倍左右，在我持有的诸多港股中，这个算是估值最高的了，哎，没有办法，太喜欢它了。公司的竞争优势太明显了，目前是中国最大的塑料管道制造商，在全国布局生产基地，凭借巨量的产品规格（这个异常重要，是核心竞争优势的体现，规格齐全，才能够

提供一步到位的服务)，强大的全国分销网络，建立了极高的产品知名度。公司 2010 年上市，年产能由 07 年的 30 万吨增长到 2014 年的 200 万吨，营业额由 07 年的 26 亿元增长到 14 年的 148 亿元，净利润由 07 年的 0.75 亿元增长到目前的 15.54 亿元，目前公司每年的经营现金流在 15 亿元以上，而且极度稳定攀升。这样的公司，没有理由不要的啦。

神威制药：买入这家公司，最重要的是便宜。作为重要的中药制药企业，拥有较广泛的产品线，且每年的销售波动极小，产生的现金流及其稳定。公司业务三大板块，中药注射液占 60%，软胶囊 20%，颗粒 16%，后两项的规模为中国第一，今年开始并购外部标的，业绩停滞了那么多年，也该发发力了。公司资产负债结构优异，58 亿元的总资产中，现金高达 30 亿元，无任何银行负债，年营收 20 亿左右，净利润 6 到 8 亿元，现金流入 8 亿元左右，对于市值不到 70 亿元人民币的稳定公司来说，你还祈求什么呢，毫不犹疑的买入了。另外，公司的实际控制人可是在不断的买入哦。

建滔化工：这是一家有意思的控股公司，据说子公司的市值加起来，已经远远超越母公司了（我懒得计算了，我买入的理由也不在于此）。公司目前是全球最大的覆铜板生产商，全国最大的印刷线路版制造商，中国大型的化工企业。目前年销售额在 350 亿元左右，经过那么多年的经营，其产供销体系是很稳定很健全的了。但是买入它，并不是因为这些，我看重他最重要的是 1、他的收租物业，据说，到 2020 年，其年租金收入可以达到 20 亿元了，2、公司是最早一批投资于大陆的港资企业，在国内拥有大量的上产基地，这些厂区的占地(公司年报没有公布，只能够逐个子公司的查找，我初略估算下，应该在 2 万亩左右，你没有看错，是两万亩左右。在 20 多年前，工厂都是建在深圳上海广州等地的城郊工业园区的，但是经过 20 多年的发展，这些当年的山旮旯，相信很多都变成繁华的市中心了吧。国家财富增长了那么多年，很多财富最终都累积到这些土地资产上面了（不懂这个道理的的建议再读一读国富论），接下来，就是如何发掘这些资产的问题而已。更重要的是，公司的股价，可以用没底线来形容。我以 0.3 倍 BP 的价格买入的，就当买入废铜烂铁了吧。

玖龙纸业：有这样一家造纸公司，它的年产能由 2006 年的 330 万吨扩产到 2015 年的 1370 万吨，年销售由 2006 年的 283 万吨增长到 2015 年的 1220 万吨，由没有做多了亚太第一，而公司的股本基本没有扩张，每股净资产由 2006 年的 1.82 元增长到 2015 年的 5.41 元，股价则依然在 200 年的水平，这个是不是很离

奇，当然，由于国内经济低迷，其经营利润依然基本没有增长。但是，随着将来环保的提升，小企业的不断淘汰出局，凭借亚洲最大的产能，经济复苏的话，它的利润肯定会回来的，去年，公司的经营现金流超过 50 亿元，这家公司就是\$玖龙纸业(02689)\$，我看到后，毫不犹豫的收了它了。

SOHO 中国：这家公司两年没有买地了，以前是房地产开发公司，专注于集中在北京上海两地拿地开发高档写字楼，目前好像要转型做收租公收租婆了，反正潘石屹两夫妇就是这么说的，未来不打算拿地，专心经营好目前手头物业的出租，同时开拓新的 SOHOQ3 业务，他们也是这么做的，不管转型成功与否，我的买入点只因为如下公式：

假设：市值=资产-负债

即：市值=现金+各类应收款+已经竣工的建筑面积*单价+未完工的建筑投入成本+联营公司的权益-负债

即：150.576=91.45+81.7+135*建筑单价+51.12-354

得出建筑单价=2.08 万元

北京上海核心城区的例如 SOHO 望京的房子的价格，就这个价格，算了吧，我要了。反正潘石屹过去几年都在回购了，今年由于转型，暂时没有钱，股息都发不出了，所以，回购就没有了，但是，潘是骗子吗？？呵呵，我不信。

中集安瑞科：这家公司，由于受到能源价格的大幅度下滑，连着遭殃了，股价从 4 月份的 10 块钱跌到目前的 4 块多。公司目前在 ISO 液体灌的产销量世界第一，高压气体储运装备世界第一、低温储运装备业务中国第一，CNG,LNG,LPG 三大能源储运装备中国第一。（呵呵，其实我也不懂这些事什么业务，唬人的啦）。问题的关键是，中国的能源结构长远趋势是必然会改变的，使用天然气的普及率会越来越高。我们的国家，环境压力不是别的国家能够体验得到的，为了降低污染，必然会降低煤炭等污染能源的使用，必然促进天然气的普及，而只要天然气的普及率不断提升，就有该公司的一番天地。另外，公司的业务板块不是分三大板块吗，天然气暂时不行了，食品，化工也不行了吗，股价不至于如此吧？公司的财务结构一直稳健，2015 年 6 月的总资产为 105.64 亿元，其中现金 15.95 亿元，应收款 30 亿元，存货 19 亿元，当期负债 44.61 亿元，其中银行负债才 1.54 亿元，这可是一家制造企业，银行负债才 1 亿多，神奇吧。还有，据说，本世纪开始，最牛逼的贸易可能是核燃料贸易了，就是卖核燃料棒，你能够随便拿着燃料棒满大街走吗？又据说，公司在核燃料储运装备制造方面，已经很厉害了，呵

呵，意淫一下。还有，公司作为国有企业，在 8 月份还回购了接近 4000 万股的股票，难得吧，所以，我买入了，管他呢，放着吧。

最后是中国神华，神华，老熟客了，只是现在的价格更低了，不知是高兴还是不高兴的好，呵呵。神华的本质没有变，变的是煤炭行业变得更加恶劣了，更多的企业快驾崩了。以下为摘录 2014 年的总结中的分析：那为何如此看好神华？说实话，神华是我觉得这么多央企中，最擅长经营，建立竞争优势的一个企业。说起神华，大家第一印象是感觉他是一家挖煤的公司，煤炭目前不行，因而神华也不行。事实却是，神华是一个能源巨头，类公用事业公司。经过多年的发展，目前神华已经建立了煤电运一体化经营的综合体，煤炭占公司盈利的一半，铁路港口航运及发电占一半，通过产业链条运营，能够有效的平滑经营风险，保持盈利稳定性。过去的十年，神华利用高煤炭价格，不断的将地下的煤炭挖出来，变成现金，然后用现金变成铁路资产及发电厂资产，目前神华已经成为排名第一的煤炭巨头，第四的国内发电巨头，排名仅次于铁道部的铁路运输巨头，通过自有铁路，港口，航运，直接将自己挖出来的煤运到五大发电集团的发电厂门口，形成绝对的垄断优势，目前神华在铁路航运板块，发电板块仍然快速增长。另外，将来的煤炭行业如果大幅度整合，那么，肯定少不了我的大神华牵头的。

这个组合基于 2014 年公司盈利计算的投资回报率为 12.55%，也就是市盈率为 7.97 倍，算是低市盈率组合吧，其中有不少公司盈利在成长，也有不少公司盈利停滞不前甚至下滑，综合来看，未来的潜在盈利回报不会低于 12.5%吧，这可是不算估值回升的回报哦。当然，这个组合的调整还没有完成的，寻找合适的机会，还会减持一部分金融股，增持以上个股，最好达到五五开，才算完美，等待机会吧。

另外，不知道是幸运还是不幸，今天，单位通知，终于办妥离职手续了。上班族干了 12 年，换了三个东家，都是金融行业的，赶在 2015 年的最后一天，办妥了离职手续，从 2016 年的第一天开始，要开启另一种全新的生活了。不再是早九晚五，而是有时连续工作几个星期甚至几个月，有时几个星期甚至几个月无事可做。上班了 12 年，也为即将到来的另一种生活方式准备了整 12 年。也许，生活是自由了，但是，生活更加的不能够偷懒了，毕竟，往后，自己的每一分收入，都要靠自己的努力去争取了，真正过上了做对了获得奖励，做错，接受惩罚的日子，更加需要谨小慎微的努力工作了，准备好了吗？打怪兽里面的：ready go!

2015 年 12 月 30 日晚

