

私募基金高手谈投资（下）PDF转换可能丢失图片或格式，
建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E7_A7_81_E5_8B_9F_E5_9F_BA_E9_c33_487405.htm 深圳明达投资管理有限公司董事长刘明达：下跌是非常健康的泡沫 短期的暴利是不正常的，只有长期的复利增长才是有可能。市场的下跌是非常健康的泡沫现象。乐观地说，跟日本过去大幅升值比，日本是凄惨的，我想中国还不会发生，中国经济一直保持比较长期的高速增长，这是未来股市看好的内在动因。大家都关心股票，我想谈谈实业。为什么谈实业？很多人都在看、都在想，但没有认真思考，人民币大幅升值之后，中国制造业的竞争力还在吗？如果中国制造业的竞争力不在，中国经济将面临衰退的考验。我想告诉大家一个数据，中国制造业物流的成本差不多占整个行业成本的19%，美国制造业的物流成本大概只有8%左右，也就是说中国制造业成本跟美国比，还有10%的提升空间。我说这个问题，最近一年，我考察了中国中西部，看到我们的基础设施非常完善，在人民币升值的过程中，我们的腹地非常大，制造业也在有序地迁移。制造业提升空间、竞争力，是支撑我看好中国未来制造业的信念。说到这个，谈到现在股市的关系，过去两年看到市场暴利的同时，作为专业人士，可能很少在看风险的本身。市场会不会创造暴利？我们的分析师、基金经理更多会盯着市场本身供求关系导致溢价，而很少有人真正盯着企业的价值，这是危险的。今天市场跌这么多，这是好事情，使得市场重新回到公司价值股上。刚才但总说追求长期复利，长期复利是什么概念？我给大家重复一个最简单的数字，如果每

年有20%的福利增长，你的资产20年后会增长36倍。如果每年增值30%，你的资产20年后会增长89倍。今年如果你有100万做投资，复利增长20年之后是多少倍，大家都会算。事实上，短期的暴利是不正常的，只有长期的复利增长才是有可能。市场的下跌是非常健康的泡沫现象。乐观地说，跟日本过去大幅升值比，日本是凄惨的，我想中国还不会发生，中国经济一直保持比较长期的高速增长，这是未来股市看好的内在动因。如果中国经济低到3%-5%，那结果是非常糟糕的。所以，我们对长期比较来看，我觉得未来中国5-10年8%的增长是非常有希望的，这是支撑在座各位、整个基金群体取得长期复利的内在因素。中产阶级真正实现长期稳定的资产保值和增值，而不是大家暴富。我永远不会跟别人说增长多少倍，而是说未来若干年我们看到一些企业能够持续稳健地增长。历史证明，大部分人的资产保值增值是不可能的。我们看美国的数据，美国经济经过差不多30年的健康增长，可是经过2000年互联网、地产的泡沫，美国中产阶级的增幅是在下降的。如果今天能在这里理解资产保值增值的意义，我想远远胜过其他。

上海隆圣投资管理公司董事长王贵文：今年要勇于买、舍得卖 2008年，我个人认为大家可以检验我这句话，如果不坐过山车，不做追涨杀跌，勇于买，舍得卖，未来你的收益率可能同样也会翻几倍。我想跟大家分享我个人的两点认识：第一，对当前市场的认识。前几天一个卖方券商分析中国宏观经济悲观到极点，逻辑就是美国的次贷由金融危机影响到经济危机，中国对美国的进出口贸易会极大影响中国的经济，会导致中国全方位的衰退。目前整个客观情况，从2月份的指标来看，整个出口大幅度下降，包括雪灾

等因素。但这个逻辑下来之后，现在避开全球谈中国是不行的，因为已经运行到整个全球中。对于整个证券市场投资的操作来讲，我个人认为意义不大。如果这样的结论，对中国这样的认识，大幅度衰退，甚至产生经济危机，如果在5000点以上，这个分析员非常高明。3000点给我这样的结论，无非是对中国宏观经济的小结，没有意义。对我们投资来讲，没有很实实在在的意义。中国在未来的一个世纪，如果全球看最大的热点，我个人认为必在中国。沃尔玛的全球总裁说，全球采购是在独联体国家，中国、印度，全在他们那儿采购，性价比最好的商品、低价的商品。他得到的结论是非中国莫属。我个人相信，东莞的企业撤离中国，绝不会成大气候。我个人投过一个在汕头的企业，当时从企业分析感觉到全球的制造业升级和转移是在中国，曾经有人转移到东南亚、马来西亚，那里的林业非常丰富，应该在那里制造生产。后来为什么生产不了？整个制造产业绝不是单一产业本身，而是升级配套。从这个角度来讲，对中国全球的制造转移，绝不是几年的事情。因此，对这方面，我们要有信心。第1/2页 [1] [2] 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com