

海昊投资曾文海：投资要讲人性
证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/595/2021_2022__E6_B5_B7_E6_98_8A_E6_8A_95_E8_c33_595488.htm 来到曾文海视野开阔的办公室，聊了没一会。“冷了吧！”他看看抱着胳膊的记者，起身将空调关小。他的办公室可以看到一片红色屋顶，视线开阔，漂亮安静，这在浦东金融区实属难得。屋内养着大缸的金鱼、绿色植物。曾文海的桌上更是干干净净。“看来，你是个很细心的人。”记者对他的细心举动致谢。“这是当然的。做这行，一定要细心。”他很强调个性的重要。事实上，在整个采访过程中，他一直没有离开关于“人性”的话题。不论考察公司、判断后市，或是从事投资这个行业所需要的素质，都和“人性”悉数相关。资金来源决定价值判断 曾文海的“中融-海昊1号证券投资集合资金信托计划”6月份成立，“现在只有20%不到的仓位”。“持续控制风险，保住本金永远是最重要的。投资作为长跑运动，龟兔赛跑中的龟，永远是胜利者。”他一再强调“活下来”的重要性。“你认为现在是不是‘价值投资’的好时机？”记者起初理解他所说的“长跑”是指价值投资。“价值是什么？”他抬眼，反问。停顿片刻，他解释道：“某种程度上说，资金来源决定投资策略。我们的市场也好，投资人也好，都还不够成熟。就像公募基金一旦净值大幅下滑就会遭遇赎回，虽然私募基金相对会好一些，但面临相同的问题。我们可以选择一只‘价值低估’的股票，但投资人会容忍其好几年处于价格谷底吗？”因此，曾文海的选择是，“中庸”之道。“这也是中国人的人性之一。”所以，他通过对大趋势的研判

及相对价值分析，做出主动性股票选择。60元上加仓冠农股份 曾文海引以为豪的3个经典投资案例是，苏宁电器、冠农股份、广宇发展。“冠农股份？去年有不少私募都在冠农上大赚了一笔啊！”前不久，《基金观察》采访的一位深圳私募大腕，也对自己对冠农的投资颇为自得。“我是30多块进去的，90块出来。算是近来最成功的投资之一。虽然看来是短短几个月就获得巨幅收益，但我们其实已经观察很久了。”

2006年初，曾文海开始跟踪这家公司。他发现，中国作为一个农业大国，对化肥需求非常大，特别是对钾肥的需求。盐湖钾肥(86.92,0.00,0.00%,吧)从2001年熊市到现在，股价基本没跌，甚至每年都在创新高，因为钾肥价格是跟随国际价格上涨而上涨的。我国对钾肥的进口依存度高达70%。加上冠农股份投资国投罗布泊钾盐公司20%的股权，最保守估计，按照当时2700元每吨的价格进行计算，罗钾公司按需生产所取得的投资收益，就足以支持冠农30元股价的安全边际。“我们30元附近买入后，上升至60多元，我们还敢加仓。但是到了90元，已经太疯狂了，所以坚决抛出。你知道吗？3月底，跌到70多的时候，还有研究员建议我买入。这个时候的人们，已经失去理智。”曾文海这时看的已经不是股票的基本面，而是“人性”。不断“否定”自己采访间，曾文海几次提到，“这是一份非常累的工作”。“累”，不仅指他一天除了6小时睡眠外，所有时间都用来工作，而是说，要不断“质疑自己、否定自己”。“每天睡前，我都要审视自己的想法和判断。要想一想，自己是不是也受市场情绪影响。一直站在自己的对立面，很痛苦。”他甚至用了“痛苦”这样的词汇，“我的投资理念，很重要的一点就是‘投资人性’，

市场总是将人性的弱点体现得淋漓尽致。如果你能够克服弱点，百考试题收集整理就可以获得比别人更多的收益。”他并不笃信宗教，但是对佛经、义理同样推崇备至。因为，其中有对人性深刻的理解。“‘色即是空，空即是色’。你仔细想想这句话，会发现它真的是博大精深。”曾文海举了一个经常被人们挂在嘴边的例子。“那么，贪婪就是恐惧，恐惧就是贪婪。”沉默片刻，他又套用了证券市场上广为流传的一句话。曾文海认为，理念就是越简单越好。真正的大师投资法则，最后都上升到简单深邃的哲学层面。但融会贯通，需要很长时间的实践来体会。事实上，即使是我们中学时代学习的“基础哲学”，就足以让人获益匪浅，受用终生。

“天分”第一“你说自己很累，为什么还会从事这个行业？”席间，记者好奇曾文海的职业选择。按他的说法，他的生活已经完全和工作融合在一起了，虽然儿女双全，但几乎没有时间陪伴孩子。“因为喜欢。”他的理由很简单。确实，曾文海并不是“科班”出身，而是因为兴趣转行。“我的行业经历相当丰富。”他笑嘻嘻地说。对这一点，他颇有些骄傲。他的简历上写着，“曾从事港口业、政府部门、信息科技行业、商业流通流域等”。“对于一位基金经理来说，背景越复杂越好。太简单了，不是好事情。”他相信，其他领域相关的经验和经历，可以帮助基金经理更好地认识企业，树立正确的投资观。在“背景相对单纯”的基金经理中，他很欣赏江作良，虽然其大部分从业时间都是在易方达基金度过。“他很有天分。”曾文海给出了很高的评价。“作为基金经理，天分，是第一位。”记者颇有些吃惊，因为很多人都会说“勤奋”一类的词汇。“有天分，才能够树立正确的

投资思想，这样你的坚持也能够有好的回报。否则，如果一开始的方向就错了，又怎么谈得上坚持和勤奋？”记者于是问：“那你觉得自己是天才吗？”“不是。不过我的优势就是经历丰富吧。”曾文海笑道，“等到我‘心力交瘁’的那一天，我就退休，可以写本回忆录，也是件有趣的事情。”

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