

做私募不一定是最好的选择,实业里的潜力也是无限的,比如一块名牌凉席中隐藏的利润可能是几倍,甚至十几倍,股票市场这样的暴利机会却不是很多。“条条大路通罗马,赚钱的方式很多,根本没有必要通过违法的手段从股票市场上赚钱,这样会毁掉自己的职业生涯。”黎杨坚持在合规的框架中跳舞。

网股科技黎杨:清醒进退只为活长久

◎本报记者 屈红燕

在市场五月份一路高歌猛进,在利空往往能被解读为利好的热闹时分,网股科技的基金经理黎杨果断选择了离场;6月,在其他私募基金想方设法吸取资金试图抄底时,黎杨选择了劝退自己旗下绝大部分资金,认为抄底时刻还没有到来。在黎杨的身上,一份警觉的清醒贯彻始终,他的收益率或许并不是同类机构中最高的,他并不急于赚钱,而是追求自己的私募能够活得长久。

高估之下持有无异于博傻

身为金融工程硕士的黎杨对数字非常敏感,因为清醒地认识到估值过高,并且意识到政策环境并不鼓励这种高估值状态继续发展,他选择了在五月末果断离场。“我们必须认识到自己在做什么,如此高的估值无疑是在赌博,一旦业绩达不到曾经乐观的预想,高估值下的股价根本无法支撑。在黎杨看来,合理的估值是买进并长线持有后胜算的唯一标准,“如果市场处于低估状态,无论怎样的震荡,我都会坚持持有的,这是价值投资,但高估之下的持有无疑是博傻。”

黎杨所带的盘子只有2000多万,但他却在6月市场反复走低时劝退了1000多万的资金,只剩下几百万的小资金。“我给那帮朋友们说,你们的钱该买房就买房,该干嘛干嘛,他们开始不理解,现在回过头来非常感谢我。”黎杨说,他并不着急做大,市场体系现在趋于完善,将来“一直都有做的”,这个行业少赚点无所谓,关键是要活得长久,只要长期坚持不被淘汰,将来肯定差不了。

五粮权证的20倍收益

在和黎杨为数不多的几次交谈中,他从来不会吝啬对别人的赞扬和对自我的反省,但事实上,他投资五粮权证赚了近20倍收益的经典案例让业界非常折服。在五粮液认购权证刚发行时,也才六毛钱,所有比较知名的券商研究报告,都是认为权证也是一个很普通的,没有什么潜力的一个品种。但黎杨想了一个晚上,觉得这是重大的投资机会,“既然市场是如此的追捧消费类的概念,那茅台跟五粮液应该说是没有区别的,它的区别只是说它目前它是治理结构不好,正是因为这种不良的因素,才给了一个改善的空间。”黎杨认定,五粮认购权证是一个绝版的两年期权证,对一个稳定的获得成长来说,它权证的期限越长,它的投资价值



张大伟 制图

就越明显。因此,他在六毛的价位先进行试探性地建仓,中间还做了一些波段,拿到了十几块钱,赚了大概有将近二十倍。

在挖掘股票方面,黎杨也有着非同一般的认识,准确介入拐点发生改变的企业,他3块钱买进铝业股份就是个很好的例证。“铝业股份就是冶炼行业的一个龙头行业,但是股改前这个公司的大股东大量地占有上市公司的资金,公司连流动资金都没有了。不过,它也有它的强项,它冶炼技术是在前列的,它有从锌矿里面提取铜的核心技术,加上大股东把问题解决了之后,它一样可以去收购矿山。因此它可改善的空间非常大。在股改理顺了股东之间的关系后,公司以前闲置的生产线都开始满负荷运转,股改是一个最佳的介入时机。股改之后,铝业股份的股价翻了一倍。

寻求私募的最高境界

黎杨今年上半年的收益率是一倍,虽然超过了许多优秀的基金和券商集合理财产品,但他每次和记者交流时都寻找别人的优点。“硅谷基金杨永兴太厉害了,我是看着他一点点做起来的,虽然他的问题在于资金量上去后这种操作还能不能继续,但他实在太厉害了,将来他肯定要比一些

老牌私募基金强,要向他学习。”同时,在问及怎样避免了“5·30”这次大跌,他说他非常推崇赤子之心赵丹阳的风险控制理念,“他在熊市里一步步走过来的,特别特别地小心。”敞开心胸,勇于自我反省和向其他人学习是黎杨留给记者深刻印象之一。

在空仓的六月,黎杨依然非常忙碌,忙于建设他的网股科技网站。“主要做一些数据分析,盈利模式还在探寻中,希望能够吸引到客户。”黎杨说,目前他投入最多热情的并不是私募事业,而是他的网站,如果能够像网盛科技那样上市,这是做私募的最高境界。他说,做私募不一定是最好的选择,实业里的潜力也是无限的,比如一条名牌凉席中隐藏的利润可能是几倍,甚至十几倍,股票市场这样的暴利机会却不是很多。“条条大路通罗马,赚钱的方式很多,根本没有必要通过违法的手段从股票市场上赚钱,这样会毁掉自己的职业生涯。”黎杨坚持在合规的框架中跳舞。

或许,正像一位业内人士所说,黎杨是新一代私募基金经理的典型样本,他们出生在70年代末,受过系统的高等教育,数量分析是他们的专长,他们尊重法律,不参与危险游戏,不渴望一夜暴富,爱护自己的声誉,乐于高调亮相,凭着智慧赚钱。

■私募攻略

三季度继续分化 空仓还是抄底

◎本报记者 屈红燕

单边上扬的市场在上半年结束,5月末证券交易印花税引爆了大盘在6月的反复下跌,上证综指从5月末最高的4335.96点下降到上周五的3781.35点。部分私募基金曾在第二季度时就提出空仓休息,那么暴跌是否会引来这些私募基金三季度进场?私募基金究竟是选择空仓休息还是逢低买入?记者就此采访了部分私募人士。

市场还没有跌透

网股科技的基金经理黎杨告诉记者,将继续选择空仓休息,虽然指数出现大幅下跌,但尚未到进场抄底时。“我已经劝退了旗下的大部分资金,只留下几百万进行权证炒作,虽然指数出现深幅下跌,但还没有跌透,在这么高市盈率条件下,无疑是拿客户的资金赌博。”

无独有偶,曾成功投资山东黄金的浙江绍兴私募基金经理王先生也非常看空三季度,“可以说目前的点位下,只有一成的股票有投资价值,其余九成股票已经高估,三季度我将选择休息。但是,少数有长期投资价值的股票如山东黄金、中金黄金,还有两只保险股,我都将长期持有。”

他们的观点代表了部分看空的私募基金,高市盈率是他们选择暂时离场的原因。

暴跌不改牛市

但在经过6月份的大幅下跌之后,也有部分私募基金选择逢低买入,果断进场。6月末,仅深国投6月份就有4只阳光私募成立。它们是6月25日正式成立募集资金额度为4个亿的民森A和民森B,6月15日正式成立的募集资金额度为2个亿的睿信2期和3期。

睿信投资的董事长李振宁积极看多股市,认为暴跌不改牛市,暴跌正是逢低买入的时机。“把3000点下跌的图形和这次4335点下跌的图形看,会发现一模一样,前面走了一个头,第二个头走上去之后2·27猛跌200多点,都以为不行了,结果它晃晃荡荡上去了。”他认为这次调整还会在4000点上下进行,而后创新高,年内到5000点以上不是问题。他表示,牛市的基本因素并没有改变,股改效应没有释放完毕,上市公司热衷于做加法,上市公司的资源潜力远远没有发挥出来,因此市场本身还是有潜力的。

与此同时,私募基金中看多者也不在少数,位于某券商大户室的私募基金经理李先生的观点也颇具代表性,“这轮牛市不会简单地就此结束,抄底逃顶是很难踏准的,因此只有长线持有才能获取最大收益。”

2007年度中国私募基金风云榜

基金名称	基金经理	资产总值	周收益(%)	四周收益(%)	累积收益(%)	风云排行	私募论市
硅谷基金	硅谷子	55,103,141	0.49%	39.56%	771.66%	1	大盘上周五超跌反弹,后市仍有回探3500点支撑的要求
微笑如风	胡源	5,870,645	-11.37%	-6.01%	186.76%	2	市场进入反弹周期,预计会倒逼有利于市场运行的政策出来,依旧是可以操作期
宏信基金	宏信基金投资团队	17,981,782	-2.85%	41.97%	165.73%	3	虽然市场整体估值水平越来越具有吸引力,但资金逐渐流出已成为阶段性趋势,预计大盘将进入为期2个月左右的震荡整理期。
快乐投资基金	十一郎	5,594,498	-0.47%	11.68%	150.50%	4	后市会有一定反弹,但反弹后会继续下跌,中期底部未明。目前最好空仓为宜
岩峰投资	岩峰	5,785,000	4.40%	-17.94%	139.44%	5	箱体区间震荡
宝大基金	顾宝军	5,050,000	-4.54%	4.99%	139.34%	6	建议申购新股
孢子基金	孢子	3,197,393	2.39%	17.12%	123.74%	7	大势震荡整理
博江基金	许升宸	2,928,005	0.00%	3.48%	123.51%	8	周一大盘顺势上攻,随后几天展开高位小幅震荡,周末收盘点位估计在3850—3900点。
长泓基金	营业部	2,572,728	1.44%	11.95%	96.13%	9	短期震荡为主,最终还是要向好的,但是要看好后续行情发展具体情况而定
精英基金	精英	2,627,543	6.57%	-12.14%	95.64%	10	大盘震荡

备注:1、统计日期截至2007年7月6日,资产总值为选手参选账户的资产总值,账户情况经其在券商营业部的确认。2、报名参加评选的私募基金经理所管理的总基金规模必须在500万元以上,并且2006年的投资收益率达60%以上。选手们在资格审查通过之后,可以用其中某一个100万元以上的账户作为参选账户参加评选,朝阳永续作为业绩见证方,将每周记录其参选账户的实际业绩,据以排名风云榜。3、以上资料由上海朝阳永续信息技术有限公司www.go-goal.com提供。