

<<时间的玫瑰>>

图书基本信息

书名：<<时间的玫瑰>>

13位ISBN编号：9787203059257

10位ISBN编号：7203059251

出版时间：2007-10

出版时间：山西人民

作者：但斌

页数：353

字数：300000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<时间的玫瑰>>

内容概要

在本书中，但斌以札记的形式，讲述了他十几年来跌宕起伏的投资经历；分析了自己从技术派向价值投资者的转变，并由此带来的巨额投资收益；通过大量的事例和理性的分析，深入浅出地阐释了股市投资的本质和原则；提供了价值投资的具体方法，如怎样选股、如何调研企业、怎么应对市场波动等等；更提供了他自己股市投资的详细、实用的案例分析。

我们为什么要投资？

牛市还能持续多久？

奥运会之后对股市有何影响？

新股民应该注意什么？

投资最难的是什么？

以上等等问题，读者都能从这些札记中获得十分清晰和颇有价值的答案或启示。

本书还收录了媒体对但斌的四次访谈，进一步阐释了他的投资理念；收录了其影响广泛的访美游记《带一双眼睛去美国》，为本书增添了许多人文气息。

随书附送的“但斌谈股市与价值投资VCD光盘”，可以使读者充分感受但斌的投资思想和个人魅力。

但斌坚信，中国股市的黄金时代已经来临，只要坚持正确的投资方法，普通投资者也一定能够取得令人意想不到的巨大收益。

在这个风起云涌的资本市场，如果你想通过投资来增值自己的财富、改变人生的命运，但斌的投资理念绝不容错过。

<<时间的玫瑰>>

作者简介

但斌，深圳市东方港湾投资管理有限责任公司董事总经理。

1967年生于浙江东阳。

1992年开始从事证券期货研究与投资。

曾任君安证券与国泰君安证券《财经快讯》主笔、大鹏证券资产管理公司首席投资经理。

2004年3月成立东方港湾投资管理有限责任公司。

<<时间的玫瑰>>

书籍目录

但斌股市投资经典语录序一 没有理想，就没有现实序二 一个理想主义者自序第一篇 时间的玫瑰
 中国私人财富管管——2007年3月4日在中国宏观经济预测春季年会上的演讲 时间的玫瑰——2006年4月8日在第一届私募基金与价值投资论坛上的演讲 投资像孤独的乌龟与时间竞赛第二篇 投资札记
 投资札记之一：偶然的投资人生 偶然的投资人生 四次重要挫折 冬天播下的种子静待春天发芽——投资经历的重要转折期2000~2003年 走上真正的投资之路——选最好的企业 投资札记之二：选股没有秘密 选股没有独门绝技 我这样理解华侨城 宁波银行招股意向书有感 招商银行的未来 有感深圳发展银行的新业务 参加平安保险2007中期业绩公布及分析师午餐会引起的联想 关于茅台事件的理解 怎样评估茅台的价值？
 感受格力电器股东大会 连锁还是连锁 押斗胜的鸡王 中国核心城市的房价有可能世界第一 由中石油思虑我们的未来 新的投资想法来自哪里？
 读《气凝胶，改变世界的神奇材料》有感 企业的生命周期 投资札记之三：投资最难的是什么 坚守的回报 投资最难的是什么？
 穿越周期穿越企业穿越历史 投资其实是追求小概率中的大概率事件 1000股万科的故事 司机给基金经理上投资课 估值的艰难与挑战 忧虑、希望和梦想 投机·投资·收藏 高估、坚持与商业模式的选择随想 难以复制的沃伦·巴菲特 基金管理人的华发 追求真理 投资札记之四：给新股民的建议 请善待自己的财富 投资改变命运——致那些愿意尝试改变的朋友 投资成功必备的七种性格 相信常识 买最好的企业，莫要投机 一个美国人所走过的人生历程 偶遇港股两次大跌 钱被“上帝”拿走了 血汗钱怎么成了沉没成本 《悲情小说》 投资札记之五：股市知与行 致十亿年后的投资家 三百年一幅画 让股票市场自由运动 庄家背后是什么 灯下“黑” 你居然不知道证监会副主席 杰出投资者的品质——《华人杰出投资者》读后感 投资需要开放的心胸 “小人”也能帮助我们成长 我们的脑袋是偏见的避难所 股票投资的“义”与“不义” “关系投资”是害人至深的游戏 投资札记之六：资本的重担 资本的重担 巴菲特的小屋 以世界的眼光看行业，以婴儿的眼光看世界 农民·贵族·奢侈品 衡量成就的尺度 投资札记之七：我们更应该对自己的国家有信心 中国股市黄金时代来临 舷窗下的中国 1964年东京与2008年北京奥运会 我们更应该对自己的国家有信心 更久远岁月蕴涵的力量 物权法感怀 物权法之于农民 如果王石先生是省长市长 向罗杰斯先生学什么？
 祝福我的祖国远不止这一代——2008年寄语 投资札记之八：绽放我们的生命 新的人生篇章 所有的星星都将离我们远去 从香格里拉到北京 我为是河南人而骄傲 蔚蓝美丽的星球为什么会有战争？
 绽放我们的生命 残酷是生活的一部分 持续努力奋斗，希望就会永存 就这么孤独地想下去 您希望这张礼券上写的是什么？
 新春六天日本之旅之印象 在太行山上歌唱 路边盛开的小蓝花 亡我不能亡国家——《色·戒》观后感 延续一个民族的骄傲和传统第三篇 投资可以看得久远 一、投资可以看得久远 从技术分析坚定地转向价值投资 坚持价值投资不需要任何借口 实地调研与投资细节 天真和质朴体现出企业的透明度 人文精神和人文关怀 二、坚持是价值投资的核心 坚持是价值投资的核心 选择7只股票投资 巴菲特、芒格和林奇 关于万科、招商银行和茅台的讨论 买了不动就是经典 三、价值投资的内在逻辑 价值投资的优势在于共赢 好股票卖了难回头 谁也不能阻挡13亿人追求幸福第四篇 东方港湾与私募基金的未来 东方港湾的投资准则 东方港湾2006年投资管理工作分析与总结 致东方港湾的伙伴 中国民间投资领域真正的“华山论剑” 在2007年“十佳私募（证券）基金管理机构”颁奖典礼上的感言 私募基金的未来第五篇 找寻巴菲特的足迹——带一双眼睛去美国 28日在中国 28日在美国 纽约上空自由飞翔的鸽子 伟大国家的象征——华盛顿 英灵的长眠地——阿灵顿国家公墓 寻找巴菲特的家 巴菲特常去的牛排店 奥玛哈今夜星光灿烂 丹佛国际机场与星巴克 奢华之城——拉斯维加斯 璀璨的洛杉矶 回到祖国 附录 巴菲特与价值投资 投资的秘诀——沃伦·巴菲特访谈录 对股价几种最愚蠢（最危险）的认识 千万不要尝试波段操作

<<时间的玫瑰>>

章节摘录

中国私人财富管理——2007年3月4日在中国宏观经济预测春季年会上的演讲 在经济高速发展、社会资产全面膨胀的中国，如何进行投资，如何有效管理自己的财富，逐渐成为很多中国人关注的问题。

成功的投资，可以改变自己的命运，也可以延续家族的财富。

从这个角度讲，每一个投资者，甚至每一个人都应该认识到投资和财富管理在这个伟大时代中的巨大价值。

历史上的资产收益率 让我们看看过去200年各类资产的收益率（图1）。

这是《投资者的未来》书上的一张图片，剔除通货膨胀的影响，1802年投资1美元在黄金、票据、债券、股票上的收益率分别是1.39美元、301美元、1072美元、579485美元，我们可以看到同样的投资放在不同的资产上结果非常不一样。

从杰里米·西格尔教授给我们的这个图中，我们还可以看到通货膨胀的累积效应是巨大的，在前130年当中美元的购买力没有太多变化，但是在过去的70年，1930年的1美元到2000年只有0.07美元的购买力了。

假如说一个家族用200年的时间积累财富，前130年积累了1亿美金的财富，后70年如果处理不好就成了700万美金了，中国有句话说富不过三代，到第三代如果是纨绔子弟，钱也没有了。

有的人说我挣到钱了，但是你下一代不一定就可以挣到钱，钱是长腿的，你挣的不一定就永远是你的。

股票市场的风险 当然，有很多人会说：我知道股票赚钱多，但风险也够大。

让我们看看杰里米·西格尔教授还能告诉我们什么。

图2展示了从1802年到2003年所有1年、5年、10年、20年和30年期的股票、债券和票据剔除通货膨胀因素后的平均收益率风险（以标准差来衡量），从中我们可以看到，随着持有期增加到15年和20年，股票风险落到了固定收益资产之后。

经过30年，股票风险低于债券和票据风险的3/4。

随着股票持有期的增加，平均股票收益率风险下降的速度将近固定收益资产收益率下降的2倍。

而图3告诉我们，美国股票收益率高并非特例，世界股票平均实际收益率相较美国也并不远。

国际性的研究也加强而非削弱了股票长期投资的优异和稳定的属性。

下图是过去200年来的中美GDP的比较（图4）。

荷兰格罗宁根大学的经济史学家安格斯·麦迪逊教授指出，在19世纪，1820年清朝以前的大部分时间里，中国的GDP占全球的1/3，1820年时，美国的GDP只有3%；但过了180年美国GDP占了全球的1/3，中国的GDP成了4%。

从这里可以看出，哪怕你生活在一个从弱小到强大的国家，即便开始的过程中你的家族积累了很多的财富，但当你的国家达到鼎盛的时候，这个钱也有可能变没的。

财富管理不仅仅是拿一笔钱做股票这样简单，它还有很多比人生更丰富的东西。

我们这一代可能很容易打理我们的财富，但是如果我们的后代没有能力怎么办呢？

我们只需要教给他一样技巧，就是买城堡、土地、庄园、写字楼、商铺等等，英国传统贵族多能守业，因为他们大多会将财富投资在较易管理的稳定增长的物业上。

这些我们可以看到的保值的固定资产，是一类很好的投资对象。

德国历史上有一位铁血宰相叫俾斯麦，他不仅在政治上有远见，在管理自己的财富上也很有成就，他的投资是买德国的森林，能轮伐的森林。

土地是经济发展的函数，经济发展了其成果最终一定要反映到地价上，整个经济发展一定会在固定资产中得以不断体现。

推动企业上涨的根本原因 从财富管理的角度，有人喜欢买房子，也有人喜欢收藏古玩、艺术品等等。

但这都不是我们的专长，我们的长处是在股票投资。

股票投资也有许多种方法，有中线、短线的，像我们做投资，主要是从长期的角度来思考，比如茅台

<<时间的玫瑰>>

，短期看股价的波动和业绩不一致，但是长期看是成正相关的。

图5是沃尔玛过去30年的走势图，有的人说我做短线，就是从低点买进高点卖出，在1972年到1977年这五年间追求这点小波动还有点价值，但是放在历史的长河中是没有任何意义的。

就算1987年的股灾，哪怕你前一天买入，第二天就跌了20%，就是这一跌，放在历史的长河中又能怎样呢？

追求短期波动也是没有意义的！

那么到底是什么推动沃尔玛在过去30年上涨了1343倍的呢？

我们的理解：一个是业务规模，以1996年到2005年为例，沃尔玛从3054家店增加到6141家；一个是内生性增长，同店纯利从100万美元增加到179万美元，所以导致沃尔玛上涨这么多倍的根本原因，是业务规模和企业内生性增长，不是我们说的“庄家”，而是企业本身。

寻找伟大企业的轨迹 从美国过去50年统计的情况看，那些伟大企业都是我们耳熟能详的企业，比如说飞利浦·莫里斯、施贵宝、宝洁、可口可乐、百事可乐、惠氏制药等等，关键是看你能不能拿得住，时间是投资的函数，投资在这些伟大的企业里面时间越长越有好的回报。

我们每天都在看和寻找那些值得投资的企业，包括昨天忙了一天跟朋友在交流，都是在寻找伟大的企业。

我们可以看到过去50年当中容易出现伟大企业的行业主要是消费品、制药、石油采掘；在过去的20年当中，是生物化学、服务、连锁零售、金融服务、房地产、保险；在过去10年当中，也有电子器件等等，但是我们目前比较确认的就是消费品、制药、石油采掘、房地产、金融服务、连锁零售、保险、银行等等。

在我们的观念当中，能不能拿到好的股票是投资胜负的关键。

那些能经得起时光考验的企业 会有多么不一样的未来！

当然还有更难的——耐心持有。

1896年5月26日第一次发布的道琼斯指数，由12只大股票组成。

如果那时有一位老爷爷将家里的1.2万美元平均投资在这12家企业当中，就算只剩下GE一家，按15%的年回报率，今天也有47亿多美金，绝对是富甲一方，而事实是这110年，两家公司被私有化（对投资这未必是坏事），只有一家几乎掌控了美国整个烟草业的企业美国烟草，因1911年反托拉斯诉讼被解体为美国烟草公司（后更名为富俊公司）、雷诺烟草公司、利吉特&迈尔斯公司以及英美烟草公司，你只要持有12家企业中的任何一个企业都可以拥有很大一笔财富，更不用说考虑风险因素后选择进行组合投资。

事后看是这样，但如果真坚持了，那么这110年一个家族要经历什么样的折磨呢？

1914年到1918年，第一次世界大战，股市下跌得没办法，只好关闭了5个月；1929到1933年股市跌了89%，那么这个家族能不能忍受得住？

当然还有珍珠港事件、朝鲜战争、肯尼迪遇刺等等，让财富投资穿越上百年的时间是非常困难的，你知道赚钱，但是你能够忍受吗？

所以投资最难的是坚持。

我们每个月都给客户做一个投资通讯，2007年1月31日正好我在写1月通讯的时候，上证指数下跌了162点，可能比2月27日大盘跌得少了一点，但是我认为有同样的冲击力。

这一刻我在想，抛售股票的念头不知又充斥在了多少人的脑海里，但历史告诉我们持有并珍藏那些能经得起时光考验的企业会有多么不一样的未来！

时间可以改变一切，每一代的财富传承者一定会面临比那一刻更艰难的时光。

那么能否以镇静和平静面对亏损带来的巨大痛苦，是每一位严肃投资者和财富继承者的责任，想得清楚才能走得更远。

实际上投资不是我们之间的比赛，是你自己跟自己比，你自己跟自己的内心比，你自己跟自己的远见比。

美国一个伟大诗人写过一首诗，叫《未择之路》，大意是：森林里分了两条路，他认为这条路很好，那条路也很好，我想走这条也想走那个，但是很难选择。

我想人生也是一样的，在重大的历史时刻你一定要选对路。

<<时间的玫瑰>>

有的人说我一半做长线，一半做短线，这就好像金庸笔下的周伯通左右手互搏，那么理论上说能做到吗？

有可能做到，但实际上是非常非常困难的。

实际上你只有一条路可选，要么做短线，要么做长线。

正像诗歌中所描述：一片树林里分出两条路——/而我选择了人迹更少的一条/从此决定了我一生的道路。

做长线，我的理解是你选择了一条人迹更少的路，能够抵御第一次世界大战和第二次世界大战，抵御世间纷繁复杂的状况是非常难的。

我见过几位在香港管理家族财富的人，我问他们，你们持有的有没有先辈留下来的汇丰银行的股票？或者是否见过曾有家族有这样的远见？

他们说没有。

在香港买过汇丰银行的股票，能够一直持有，历经岁月沧桑、繁荣萧条并享受到巨大赢利的人还是非常之少见。

所以时间是最有价值的资产，要为长期而买进！

我们今天所买入的资产不仅仅是我们自己的，还是整个“家族”的，当然这个家族是打引号的，你可以设立一个家族信托回馈社会。

巴菲特一生重仓过13只股票，7个股票赚了270亿美金。

如果从现在开始让我们一生当中只能买卖20次，超过20次就拉出去枪毙，那么你每一次的选择都会很慎重，你会想这个企业能不能穿越整个周期，这说起来很容易，但是做起来是非常困难的。

这需要内在的很深刻的东西。

历史的光芒也许可以照亮中国的未来之路 我们许多投资者生在中国，却对自己的国家深怀疑虑。

中国的经济基础和企业治理结构是否一定能产生伟大的企业？

中国能否产生像美国那样的好企业，这是在中国进行长期投资的基石。

按我们的人生阅历以及对中国的理解，我们相信：历史的光芒也许可以照亮中国的未来之路。

按一般的判断实际上有一个共识：在未来20年到30年的时间里，中国如果没有大的动荡，那么中国的经济规模会超过美国再次成为世界上最大的经济体。

那么在这样的国家投资，还是应该有胜出的概率。

其实我们都是中国人，对自己的国家有基本的判断，活了半辈子，你的价值观和这个国家的未来应该基本上保持一致。

在我们看来，中华民族存在有5000年了，这个民族发达过也衰落过，四大文明当中只有中华文明在重新崛起，从人类历史发展的角度来说，这应该是一个让我们比较自豪的事情，而且中国人从不缺乏创造和积累财富的能力。

谈起“财富”，这是当代大部分人的精神寄托，只要有钱，中国人不管这个人品德如何，都会表达稍许的尊重。

相当一部分中国人实际上没有什么价值观，就是“钱”。

我们说英、美、法等国有一个宗教的情感，他们努力“以上帝的教导和原则”生活，但中国人还是最讲实际的，就是希望挣钱。

所以创造积累财富的愿望非常强烈。

中国很多人都知道巴菲特，为什么？

有钱！

世界第二富豪！

我的同事去奥马哈巴菲特生活的镇上开股东大会，发现出租车司机不知道被喻为“奥马哈圣人”的巴菲特是谁！

如果巴菲特是出在中国的某一个地方，我相信方圆几十公里应该是无人不知无人不晓。

中国人就是谁钱多就向谁学习，不管这个人的人品怎么样，从这一点来说，我们从来都不担心中国人创造和积累财富的能力，唯一需要的是去完善法律和制度体系。

<<时间的玫瑰>>

在中国不断走向进步的大背景下，我们学习到的知识告诉我们，无论市场景气还是低迷，上涨还是下跌，长期持有优质企业的股票一定会有对子孙而言卓越的回报。

中国股票市场包产到户的历史意义 另外，我们还要强调的一点就是，中国股票市场正在发生类似1978年包产到户的变革。

1978年，原来公社的一亩地一年打200斤粮食，承包给农民后打了1000斤，就是因为积极性调动了起来。

那么现在的中国股票市场呢？

正在发生什么事情呢？

MBO之后，股权分置完成之后，像张裕几位主要高管MBO时他们持有的股票，差不多市值在1个亿，经过2006年差不多涨了五六倍，这些管理者的财富超过了六七亿。

这个市场里面原来的游戏规则是——要想获得财富，最好浑水摸鱼，企业搞得越坏越有机会。

但是现在只需要把这个企业做大做强，他们个人就会非常有成就和现实的收益。

一个上市地产公司的高管曾给我打电话，让我给他推荐一个涨50倍的股票，我说你只需要买你自己的股票。

我给他举例说，假如你有500万、1000万的股票，你现在只需要寻找愿意以8倍PE卖给你地的小房地产的企业主，宏观调控已让他们活得很艰难了，如果可能你可以采取以地换股的方式交易。

二级市场看到你以这么低的价格买来好的资产，股票价格就会上涨，你涨高之后老百姓、企业（包括卖给你地的企业主）人人都赚钱，你现在要做的事，就是把社会上能够拿到的优质资源放到一个企业里面，不断地膨胀。

你现在100多亿的市值，你做到6000多亿，就有50倍的同报了，但是这要取决于你怎么做这个企业。

所以中国的市场实际上面临着—一个非常具有历史意义的里程碑般的时刻。

如果这个推论成立，中国资本市场在未来10到15年会发生什么事情呢？

我想会有很多企业的发展超过我们的想象。

比如再说房地产调控，目前的调控我的理解实际上是国家在帮助中央的央企、龙头型的企业消除其竞争对手。

另外行业龙头企业的诞生，一定是在行业处于困境的情况下才能产生，如果都赚钱了谁也不会破产不会转卖。

之前有些企业虽然资金很紧张，但因为形势好，还在拼命地扩张，当政策来了之后他们做不了，只能把这个市场让给一流企业，所以我们可以看到，在这个过程中，会出现很大的企业，超出我们的想象。

那么在这样一个未来20年到30年，有可能逐渐成为世界第一经济体的国家里面，我认为是金融投资的黄金时期。

千万不要让华尔街跳楼的戏言发生在我们的身上 顺着这个逻辑，我们现在说贫富不均，实际上再过10年到15年一定会更不均，因为这个财富一定会向着有智慧、有远见、愿意负责任的人手里聚集。

以台湾的情况为例，比如1985年的时候有三个家庭都有1亿新台币，到了1989年的时候，如果第一个家庭将钱放在银行里面基本上是1亿多一点；第二个家庭如果买了台北市中心最好的房子，那么涨了12倍，就是12亿新台币；第三个家庭如果买了我们说的国泰人寿，我不是说让大家都去买类似的中国人寿，我只是举例，如果这个家庭买了国泰人寿，4年的时间涨了130倍，就是130亿。

所以你的钱放在不同的企业、不同的地方，产生的效果非常不一样。

比如说买茅台赚钱的，一定是李驰先生这种少数的专业投资者，如果说招商银行赚钱了，那肯定是惠及大众的，因为一般人茅台不敢买，价格太高，但是招商银行的股票是属于大众的。

像国泰人寿是属于大众的股票，我记得台湾当年有好几只股票市值高峰期都超过了花旗银行。

在一个泡沫膨胀的时期，当你去尝试资产估值的时候，很可能会丧失很多的机会，但是即便如此我觉得还是应该很理智地判断。

当年台湾股市上涨的大背景是货币升值，台币对美元从40：1上升到24：1，当然人民币从8.3：1升值到4.1：1也是有可能的；另外台湾当时资产膨胀的情况，和我们现在面临的一样；还有就是散户全面

<<时间的玫瑰>>

参与，我听说虽然前些天股市大跌，但是北京还是在排队开户，都有极其相似的背景。但即便如此，我觉得还是应该审慎为上，最好能选择那些能经得起时光考验的企业。

<<时间的玫瑰>>

媒体关注与评论

但斌的投资哲学：杰出的企业寥若星辰，我们希望所投资的企业像是皇冠上的明珠。最伟大的投资家也会随岁月消逝，但某些投资的原则却亘古不变。

投资不需要高等数学，只需要常识和智慧。

一个人在市场里的输赢结果，实际上是对他人性优劣的奖惩。

巴菲特之所以伟大，不在于他在75岁的时候拥有了450亿的财富，而在于他年轻的时候想明白了许多事情，然后用一生的岁月来坚守。

很多投资者根据大势的涨落去做出买卖的决定，这实际上是在消耗财富，而是创造财富！

投资像孤独的乌龟在与时间竞赛。

时间是最有价值的资产，我们今天所买入的股票不仅仅属于我们自己，它属于整个家族，我们应该为子孙后代担负起此刻的责任。

<<时间的玫瑰>>

编辑推荐

投资考验的是我们思考的极限——一种蕴涵在心灵深处的力量。

中国股市的投资哲学。

最简单·最实用，人人都能学会的股票投资操作策略。

不用看盘，不用技术分析，也不用打听消息，只凭常识，你就是这个财富膨胀和转移时代最大的受益者。

当然，你需要尽量克服人性中的两大弱点——贪婪和恐惧。

其实，贫和富常常在一念之间。

随书附赠但斌谈股市与价格投资VCD光盘。

<<时间的玫瑰>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>