

大腕飞镖

作风凶悍 个股爆发力强 控制回撤能力惊人

# 私募大佬徐翔 5年盈利30倍

公开的报道显示，徐翔从上世纪90年代中期开始入市炒股，当时只是一个高中生，家境非常普通，入市时只有几万元启动资金。他从不出席任何公开的论坛、会议，也很少去上市公司调研，极少接受媒体采访，这给他和泽熙投资披上了一层神秘的外衣。

从2010年成立私募以来，泽熙1期和3期累计涨幅都超过了30倍，泽熙选择的个股通常爆发力十足，并且控制回撤的能力相当惊人。股市里没有神，除了一点点运气之外，更多是靠勤奋和努力。据悉，徐翔每天研究股市超过12小时，几乎没有娱乐和其他爱好，这种习惯已经持续了20多年。



投资论坛

## 产业资本抄底：“浮亏”犹如“浮云”

自6月15日以来，A股市场的持续震荡，让各路资本“嗅”到举牌或增持机会。尤其是在管理层倡导上市公司维稳，倡导上市公司大股东积极开展股份增持的情况下，一些产业资本也纷纷加入到股票的抄底当中来了。

不过，由于股指的持续走低，产业资本的抄底总体上并不成功。虽然抄底的结果有人欢喜有人忧，但总体说来是“浮亏”多于“浮盈”，“哭”者占了大多数。如资本大鳄刘益谦在此期间的投资为“浮盈”状态，而中科招商总裁单祥双、前海人寿等则尚处于“浮亏”状态。

尽管“浮亏”的结果是每一个投资者所都不愿意看到的，不过，对于本轮下跌行情中产业资本抄底所体现出来的“浮亏”，不论是产业资本还是相关的市场人士都不应该过于短视。毕竟这种“浮亏”并不是最终的结果，它或许就如“浮云”一般，最终会飘散而去。所以，对于这种“浮亏”，不要看得太重，产业资本该出手时还应继续出手，继续为当前的股市维稳工作做出积极贡献，相信最终的收获终会属于产业资本。

与一般的个人投资者不同，产业资本的投资行为多属于中长线投资，不必过于在意股票的短线涨跌。毕竟通常说来，产业资本对股票的投资出手都是比较慎重的，而一经出手，对于股票总会持有一段时间。并不像一般的个人投资者，通常都是短线交易，甚至恨不能T0交易。所以，看待产业资本投资的盈亏不能等同于看待一般的个人投资者盈亏。虽然产业资本短线出现了“浮亏”，但这并不代表中长线的亏损。而且由于产业资本的抄底行为通常都是比较理性的，所以它们的投资最终获利的可能性更大。

并且产业资本抄底行为的得失也不完全体现“浮盈”与“浮亏”上。比如，资本大鳄刘益谦的抄底行为，实际上明显带有“为国接盘”的性质，在管理层救市维稳的背景下，刘益谦也高调宣布“砸10亿救市”。所以刘益谦抄底明显有配合管理层救市之意。而刘益谦目前“浮盈”3亿元左右，这实际上是对刘益谦善举的最好回报。

又如前海人寿在本轮股市下跌过程中的抄底明显带有举牌性质。在6月15日至9月20日的持股变动中，前海人寿将6只个股纳入囊中，其中4只个股遭到举牌。而在前海人寿青睐的6只个股中，对万科A的投资手笔最大，为7.36亿股，占其总股本的6.66%，并一度成为万科公司的第一大股东。虽然前海人寿浮亏约9亿元，但前海人寿却因此确认了自己在万科的大股东地位。而且由于有前海人寿买入的因素，实际上在6月15日以来的股市暴跌行情中，万科A的走势明显强于大盘。前海人寿在万科A的亏损幅度其实并不大。

尤其与个人投资者不同的是，个人投资者资金实力有限，股票套牢了，很难再找到资金来逢低补仓，而产业资本则不同，一些进入股市的产业资本通常都是实力雄厚的，哪怕它们的股票出现了一定的“浮亏”，短线被套牢，但一旦股价企稳，产业资本还有大量的资金补仓，从而降低投资成本，为最终的获利出局创造条件。

所以，产业资本大可不必对前期抄底股票所出现的“浮亏”看得太重。实际上这种“浮亏”只是短期的，或者说是阶段性的。毕竟目前的股市有望在3000点附近筑底成功。甚至就连央行行长周小川也表示，股市调整已大致到位，金融市场可望更为稳定。若果真如此，则产业资本离抄底获利也就为期不远了。所以着眼于长远，目前正是产业资本加大抄底力度的时候，至于前期的“浮亏”不过是眼前飘过的“浮云”而已。

## 左手敢死队 右手定增王

6月15日以来的极端行情，泽熙产品净值不跌反涨，徐翔的敢死队凶悍作风再次体现。

从6月15日以来的数据看，截至8月21日，泽熙5只产品净值全部逆市增长，平均增幅高达47%，其中泽熙1期增长70%，除了6月26日至7月3日各产品出现平均约3个点的净值下滑外，7月3日到7月24日是泽熙产品业绩大幅爆发的阶段。由于泽熙声明，未参与股指期货相关交易，据此判断，泽熙在下跌的前期和中期非常有效地控制了仓位，并且规避掉了6月底和7月初暴跌并成功精准抄底。

7月24日之后，泽熙各产品净值走势平滑，个别产品出现小幅回落，但并未出现明显回撤，显示徐翔在两周时间完成了快速布局到快速出仓。不过，重走敢死队路线，或许只是特殊极端行情下的短期行为。

对于如何控制回撤，徐翔本人曾介绍，止损要坚决。投

资一定要设定止损线，一旦股票走势触及止损线，要坚决止损。根据个股的弹性不同，止损线的标准也不同。

近年来，敢死队转型的不在少数，不少明星私募加大对定增的布局。其实，近年来真正让徐翔赚到大钱的不是某只妖票，而是定向增发。

从去年以来，泽熙的诸多重磅手笔都是通过协议转让、大宗交易、举牌等方式进行投资，典型的有文峰股份、工大首创、美邦服饰等，另外，通过定增的方式介入了华丽家族、华东重机、赤天化、大恒科技等公司。

相对于二级市场盯市交易，大宗交易尤其是定增能够获得较大的折扣，从而让投资具备较大的安全垫。比如去年华丽家族，泽熙参与的定增价为3.67元，获配的数量为9000万股，尽管该股股价从高位回落了66%，目前泽熙仍浮盈157%，折合5.18亿元。

## 擅长重组股 积极表达股东诉求

泽熙对于重组股偏爱有加，大多数属于外延式扩张，在坚持主业的情况下通过并购开拓新业务。同时，属于主业的转型也是徐翔的大爱。徐翔介入的重组股多为传统行业和冷门股，进入时业绩通常比较差，比如大恒科技、华东重机、美邦服饰、赤天化2013年净利润下滑至少都在50%以上。并且介入时符合绝对涨幅低、绝对价格低的特征，

比如，大恒科技公告前的年内涨幅也在70%以内。

相对于介入时点的选择，泽熙在介入后逐步加大对股东诉求的表达，开始在上市公司控制权和治理上有所行动，积极派员工进入上市公司任职，典型案例有大恒科技、宁波中百、康强电子，对于介入的个股，也会适时提议高送转等，例如泽熙投资曾在宁波联合、黔源电力的股东大会上提议高送转。

## 炒作概念股 运作大主题

最让散户称道的，恐怕还是徐翔对于热点概念股的把握。

龙虎榜数据显示，2013年8月，泽熙的席位参与上海自贸区概念投资，浦东金桥、上港集团、陆家嘴等股票在短

期之内大幅拉升。2012年的金改概念股全线飘涨，龙头股浙江东日一个月内上涨200%，徐翔也被认为是背后推手。

就概念股投资来讲，徐翔看好的概念股投资具有某些共同的特点，比如

分类广告征订电话：0551-62649617 62625568  
地址：润安大厦B座32层（杏花公园北100米）

**大志投资 十年诚信**

- 1、项目投资、房地产投资、投资管理及理财咨询。
  - 2、快速办理有房产、车辆抵押借款咨询，欢迎同行合作。
  - 3、互联网理财；安捷财富：www.haoinvest.com 资金第三方平台独立托管（100%本息保障）
  - 4、快速现金收购商业房产、土地及车辆等。
  - 5、现有五万平米商业用房，对外出售或出租。
  - 6、现有互联网股份上市公司，诚邀全国合作伙伴。
- 财富热线：0551-65596118 4009619558

**旺铺租让**

**聘** 全国连锁合肥大型养老社区招：服务专员、管理人员、储备干部，4000--7000元/月，28--48岁女，双休 13866197738 程总

**家教**

●一线教师一对一 免费试听可上门 13033087885

**老年公寓**

●蜀山区光明老年护理院(医护型) 65887717

温馨提示：本版只提供广告信息，不作为法律纠纷的依据，敬请广大读者查明相关证明，加强自我保护意识，规避风险！