

徐翔的心路历程

- 1、徐翔：从 3 万炒到 40 亿的投资传奇
- 2、徐翔：私募一哥的烦恼和焦虑
- 3、徐翔投资语录一览
- 4、泽熙成功之道：血腥的金钱考核体系
- 5、独家全景曝光泽熙调研股票
- 6、齐鲁资管叶展：我在泽熙学到的七堂课
- 7、徐翔毕生经验：炒股九大铁律
- 8、一笑大侠：不知进退者无以得永生
- 9、进化论一平 :从生态二字说徐翔被查
- 10、释老毛：徐翔，一个时代的背影

泽熙徐翔：从 3 万炒到 40 亿的投资传奇

徐翔，上海泽熙投资管理有限公司总经理。1976 年出生，17 岁带 3 万入市，对股市很有天分，19 岁时曾被上海黑帮胁迫，替黑帮操盘，相传两大黑帮为争他做操盘手而打了一次。几年后，90 年底末成为浙江龙头老大，被称为浙江敢死队“总舵主”，而叶大户当时只是“堂主”。目前他的个人资产已经达到 40 亿元。

徐翔不是普通人——数十亿元身价以及旗下管理的数百亿元资产，足以令他以“傲视群雄”的姿态站在众多投资者面前。但至今为止，这位“宁波涨停板敢死队”的头号人物一直很低调，基本不接受任何媒体的采访。在 2012 年资本市场大幅下挫的情况下，他管理的泽熙瑞金 1 号达到 25.20%的收益。

“涨停板敢死队”总舵主

1993 年，还是个高中生的徐翔带着父母给的几万元本钱进入股票市场。“那个时候，宁波老百姓家里几万元很正常，而且家里就我一个小孩。”徐翔说。

18 岁，徐翔放弃高考，专心投资，并得到家人同意。

徐翔对股市热点的把握非常敏感，个人资产迅速累积，成为营业部高手。

“我学习股票，看书，听券商培训，也看国外投资方法。三人行必有我师，对宏观经济，也懂一点。”徐翔表示。到 20 世纪 90 年代后期，徐翔和几个以短线擅长的朋友被市场冠名“宁波涨停板敢死队”，投资风格彪悍，被“敢死队”选中的股票，大进大出，高起高落。这批人以银河证券宁波解放南路营业部为核心，成员 20 人左右，核心是徐翔、徐晓、张建斌等。徐翔在成名后更被媒体封为“涨停板敢死队总舵主”。

三大短线高手中，徐翔是其中的头号人物，也是最年轻的一位；2 号人物姓吴，35 岁左右，这两位不仅经历相似，连炒股水平也是

旗鼓相当；3号人物徐海鸥的，975年出生，上大学时就开始炒股，1997年在北京商学院毕业后没找工作，直接回宁波专职炒股。在做散户时，徐海鸥与徐翔结识，便从散户室搬到4楼，为小他1岁的徐翔做助手，并逐渐成长为“敢死队”的核心成员。

名气渐响之后，徐翔的一举一动开始为外界所注意，特别其在营业部的仓位、持股，很容易被泄露，有人专门分析其持股以跟风投资。徐翔对此颇为苦恼，称很希望阳光私募能争取到机构席位，摆脱跟风者。

2005年，徐翔从宁波迁到上海，经历了A股的一波大牛市，2009年成立泽熙投资，经过三年的发展，目前总管理规模在70亿元左右，规模仅次于目前阳光私募中管理资金规模排名第一的上海重阳投资。“我们70亿的投资中，有至少40至50只股票。”徐翔说。

泽熙旗下的五只管理型产品均已运营满二年，在二年期的业绩排名中，五只产品曾经同时实现20%以上正收益，同时排前十名。其中，泽熙瑞金一号曾一度翻番，大幅度跑赢市场及同类产品。

泽熙投资的业绩到底来源于徐翔投资手段高明，还是有内幕交易、操纵市场之嫌，都没有足够证据支持。

2011年7月，因为外界传言泽熙投资违规被查，徐翔曾首次接受证券媒体的采访，否认违规操作和被监管部门调查的传闻。

进入2012年12月，泽熙投资旗下产品由于折戟酒鬼酒，业绩大幅下滑。在一些排名中，泽熙投资的产品已经全部跌出前十名。

抄在地板上 卖在半空中

徐翔的每次操作都十分灵活，惯用的招数就是跟庄，而且每每都比庄做得更精准。比如一般庄埋伏个大半年吃个50%，徐翔往往在庄做的主升浪中赚取最大一截，比如短短2、3月吃个40%后火速退出，重新寻找新的目标。

他操作的原则是，我一向跟着市场走，我也不知道下一步我会买什么。他从来不买创新高的股票，因为对他而言，太不安全。他看好一个股票后，宁可买个地板价。但他的盘感过于出众，往往他买的时候就是爆发前夜，抛的时候也往往是近期最高点。

对徐翔而言，买到地板价，抛在最上方，是一件司空见惯的事。当然，他也不可能每仗必赢。

抄底断崖股：重庆啤酒

徐翔被认为是一个抄底型选手，参与过重庆啤酒、双汇发展和酒鬼酒的逆市抄底活动，很多突然连续涨停的股票都与他有关。

2011年年末，重庆啤酒乙肝疫苗揭盲数据失败，被认为长期以研发乙肝疫苗为概念炒作股票，此后连续11个跌停。徐翔在24元左右第一次抄底。

二次揭盲失败后，市场哗然。重庆啤酒继续跌停，20元左右徐翔再次入场抄底买入3000万股。此后，重庆啤酒一路涨到35元。徐翔在短短一个月内获利数亿元。

“重庆啤酒我20元左右进去的，抄底然后反弹抛出，这就是赌一把，别人不敢像我赌这么大，这就是因为别人没有钱。”徐翔轻描淡写。

在徐翔眼里，这次抄底就像澳门赌博一样“赌一把”，有的人一把十万元，有的人只能一把几千元。徐翔甚至后悔当年投入抄底的筹码不够，“如果比例大的话，我今年业绩现在应该很好。”徐翔表示。

“任何断崖形状的下跌都会有一个反弹，徐翔摸准了这个规律。”某公募基金人士表示。

泽熙投资员工也表示，徐翔喜欢断崖形状下跌的股票，这些股票从底部回到原来一半位置，也有 50%涨幅。

折戟酒鬼酒“地雷”

2012 年 11 月 23 日，酒鬼酒被曝塑化剂超标，此后酒鬼酒连拉五个跌停板。

根据酒鬼酒三季报，泽熙一号持有 300 多万股酒鬼酒，成本应该在 50 元左右。五个跌停后，股价在 30 元左右，泽熙亏损 6000 万元左右。

在酒鬼酒的第一个跌停日，泽熙投资成功卖出 100 万股，机构席位买入。

“当时媒体认为是大成基金接盘泽熙，因为当年徐翔接了大成基金的重庆啤酒，而其他机构要买可以等几天后再买。”一位私募人士表示。

徐翔否认了与机构勾兑的说法。他承认 100 万股是自己卖的，但“朋友打电话过来问我谁买的，我都不好意思说。好比在澳门赌博输掉了几百万元，走到门口捡了几万元。别人来问我谁给的?没错，这几万元是我拿了，但里面输了几百万元，这点有什么意义?”徐翔说。

徐翔表示确实有人在跌停之前出货，但“如果我跑了，肯定有人说我内幕交易。因此我买卖都不对”。

12 月初，市场发现徐翔再次抄底酒鬼酒，显然有意复制重啤一役。

“市场往往会对股价矫枉过正，当股价低于企业的内生价值时，就值得投资。”

但徐翔说“看错的时候、割肉的时候更多，是偷偷摸摸剁掉，及时止损”。

踩点定增概念

除了寻找断崖式股票，徐翔的投资还围绕定向增发概念股，其基本操作手法是，定向增发消息公布前买入，等到有关公司高送转的消息出炉后立刻抛出。泽熙的员工也认为，徐翔的成功不是靠那些凶猛的股票，恒星科技、康得新、莱宝高科才是让徐翔赚了大钱的股票，持股时间不过一年左右。

2010 年 6 月 28 日，恒星科技以每股 10 元的价格向四名投资人非公开发行 2530 余万股股票。

2010 年三季报显示，泽熙一号持有恒星科技 500 万股，占流通股第一位;之后泽熙继续增持，到 2011 年一季报，泽熙的两期产品累计持有 1000 余万股。

某券商投行人士表示，上市公司做非公开发行都会有保障投资人利益的政策，高送转是其中之一。2011 年 4 月，恒星科技宣布 10 股转增 10 股送 1 元。

“这些手段都需要谈判，但都不能公开拿到桌面上。”投行人士表示。

享受了高送转的盛宴，当年中报之后泽熙投资的两期产品退出了恒星科技，而在这一轮定增高送转过程中，恒星科技的股价最高曾

达到 35 元。

同样有定向增发和高送转概念的康得新也有泽熙投资的身影。泽熙投资最早出现在 2010 年年报，2011 年不断加码投资，2011 年中报持有 400 多万股。

2011 年 6 月 10 日，康得新公布 10 股转增 10 股派现金 0.45 元。2011 年 9 月，康得新正式公布了定向增发预案，泽熙投资则迅速在季报中消失。

康得新 2010 年四季度股价最低 17 元，到 2011 年年中，复权后股价在 40 元左右。徐翔又一次成功。

徐翔何以如此神奇地踩准步点？

“很简单，上市公司要定向增发，必须说个故事。而有人若要想知道这些故事如何结局，不过是花点成本。”一位券商高管表示。

伴随着定增概念的逐步退潮，徐翔也难以全身而退。永辉超市(601933.SH)季报显示，泽熙一号持股 1200 余万股。2012 年 9 月，永辉超市公布了非公开发行预案，永辉超市实际控制人认购了新增发股份，这等于定向增发失败。

泽熙投资内部人士表示，今年很多非公开发行参与者都被套牢，定增和投资之间没有必然联系，公司的主观愿望并不能成为二级市场投资的依据。

转型稳定增长

徐翔择时准确且作风凶狠，让泽熙的员工深表佩服，称他的择时往往不是加减仓的概念，而是空仓、满仓的极端操作，以证明其看得准。但徐翔曾经私下对公司员工表示，保证每年稳定增长，没有必要冒险。

目前泽熙投资有 20 多个研究员，徐翔极少实地调研，但是每天要听两三家券商路演。徐翔说，“研究员推荐股票，我也不一定买。”投资决策对内保密，目前基金经理、研究总监和两个助手组成泽熙投资的决策委员会。因为推荐莱宝高科、康得新、恒星科技有功，三个研究员被徐翔奖励了宝马汽车。

泽熙投资员工表示，泽熙投资已经和公募基金类似，基本上放弃了趋势性交易为主的投资方法，而是选择大资金行业配置的主流投资方法，对自上而下的判断和择时非常重视。

“由于过去的交易经验，徐翔摸准了一些市场短线的规律。比如炒作新股，他知道哪一类股票容易被散户关注，他自己就是散户出身，所以了解散户心态，也愿意去了解这些人的心态，再集中在一些概念上。”熟悉徐翔的公募基金高管表示，“这就像一个赌局，基本面都是伪命题，能够吸引赌徒到赌局中来的就是好股票。”

这位公募高管判断徐翔依据主要是索罗斯映射理论，徐翔也曾对员工表示能理解索罗斯 50%的理论。

“我非常理解彼得林奇的退休。”徐翔表示自己无法和大师相提并论，也流露了倦意，“说实话，我也不想干，不算研究员券商推荐的股票，我现在盯 200 家公司，多累啊!有什么好干的。”

徐翔：私募一哥的烦恼和焦虑

敲定“私募一哥”徐翔专访的 2014 年 5 月 12 日，他掌管的上海泽熙投资管理有限公司(下称“泽熙投资”)，刚刚传出被调查传言。

当时有消息称，“泽熙投资被查”或与泽熙 6 期在东方锆业(002167)资产重组停牌前的交易有关。泽熙投资至今未能现身中国基金业协会的备案名单，是引发市场猜想的另一原因。

对于被调查传闻，泽熙投资明确否认。徐翔本人的回应是：“我管理 100 亿的盘子，东方锆业只买了 1000 万元，拿这个来内幕交易？”

而对于私募投资基金管理人备案情况，徐翔称，泽熙投资已在 4 月 30 日前完成提交材料，只是公布仍需时间。

记者昨日未能联系到证监会置评。

根据泽熙投资官网，该公司成立于 2009 年 12 月，目前管理六只产品，其中五只产品于 2010 年 3 月至 7 月之间成立，截至今年 5 月 9 日，收益率在 138.5%~298.8%。其间，沪深 300 指数下跌 34%。

神秘的“私募一哥”

现年 37 岁的徐翔是中国最受关注也最为神秘的私募人士。他从不在公开场合发声，极少接受媒体采访，更不允许拍照。

原安信证券首席策略分析师程定华与徐翔曾有过一场谈话，谈话录音传出后，程定华声名大噪，泽熙投资则迅速退出了安信证券的交易席位。

目前，市场只知徐翔出身“宁波敢死队队长”，投资风格激进，是中长期业绩最好的阳光私募。

5 月 12 日，进入记者视线的徐翔，一身随性装扮，灰色 T 恤衫、休闲裤，身高约 1.7 米左右，略显富态。

针对为何不参加证监会号召的私募“武林大会”的提问，徐翔说，“基金业协会要求各个私募公司在 4 月 30 日之前完成备案，我们在时限之前备了案，但到公布还有一段时间。”

今年 3 月，基金业协会要求已设立的私募基金管理机构应当在 4 月底前履行申请登记手续，否则不得从事私募投资基金管理业务活动。证监会私募基金监管部副主任杨文辉日前表态，截至 4 月底，已有超过 5000 家机构申请备案登记，1500 家机构已完成登记。

聊天时徐翔不时推推鼻梁上的眼镜，一贯低调的他略显不擅长面对媒体。

在这场 1 个多小时的饭桌对话中，徐翔不时冷场。尤其是对市场观点和投资逻辑等关键问题，徐翔一概沉默应对，除了前基金圈红人、原华夏基金管理有限公司投资决策委员会主席王亚伟。

“反过来推理”

王亚伟在公募界以投资快、狠、准、稳出名，被认为与徐翔的投资风格相像。市场此前有人质疑“王亚伟靠内幕交易成名”，有人认为华夏基金其他基金为王亚伟管理的基金“抬轿子”。

对此说法，徐翔轻笑说：“如果王亚伟是靠内幕信息成名，市场每天各种传闻，其他人为什么没有用这个方法出名？”

他补充说：“靠抬轿子？那么多年，这么多管理资产超过千亿的基金公司，为什么他们都没有砸出一个王亚伟？如果王亚伟的成功，靠的是外因，跟他的能力没关系，为什么其他人不能用同样方法成功，又为什么王亚伟离开华夏基金之后，华夏基金没有再捧出一个王亚伟？”

“有些逻辑，你反过来推理，就知道有多可笑。”徐翔说。

眼下，关于华夏基金被调查的消息甚嚣尘上，但官方确认的消息寥寥。5 月 15 日，有媒体报道称，王亚伟在华夏基金公司期间管理的“华夏大盘精选[0.20%]基金”，已正式被证监会调查。但华夏基金公司否认了上述消息。此后一天的 5 月 16 日，证监会称，

发现部分嫌疑账户与华夏基金公司管理的个别基金存在关联。

泽熙管理资金早已破百亿

在一些市场人士看来，徐翔在 2009 年成立阳光私募公司泽熙投资，只是生存需要，徐翔其实没功夫替他人理财。

按照知情人士的说法：“盘子越大越难管，徐翔根本不在乎管理费，把他自己的钱管好，才能赚更多钱。”

泽熙投资官网显示，该公司自 2009 年成立以来，仅在 2010 年 3 月至 7 月集中成立过 5 只产品，之后一直未发行过投资二级市场的产品。

据称，这些产品的资金不少来自徐翔的一些朋友，包括徐翔个人名下资产，其他资金来源不详。徐翔的说法是，“我们 2 期、3 期、4 期的钱，都是来自投资者。”

数据显示，2013 年，泽熙 1 期、2 期、3 期、4 期、5 期的收益率惊人，分别为 73.27%、29.96%、85.12%、50.65%、36.57%。

据数据，去年泽熙 3 期和 1 期进入所有私募基金排名前五强。

今年以来(截至 5 月 16 日)，上述 5 只产品收益率分别为 9.99%、18.83%、44.07%、35.61%、16.83%。

而泽熙增煦则是徐翔于 2013 年 9 月成立的一只定增产品。据称，这一定增产品是为参与鑫科材料(600255)定增专门设立的。

去年 9 月，鑫科材料曾公告称，泽熙增煦在其定增中获配 4980 万股(发行价为 5.16 元/股，泽熙耗资约 2.57 亿元)。此后的 2013 年 9 月 27 日，泽熙增煦首次公布净值，收益率达 14.15%。

由于净值快速增长，有知情人士透露，泽熙投资管理的规模早已于 2012 年底突破 100 亿元。

“年前分过红”

对于泽熙投资目前的管理规模，徐翔本人的回应是，“现在我们是 100 亿不到，因为年前分过红。”

据悉，泽熙 1 期到 5 期产品于去年 11 月集中分红，其中收益最高的泽熙 3 期在去年 11 月分红后，净值降至 1 元/份，目前该产品净值又升至 1.81 元/份，也就是说，半年不到的时间里，泽熙 3 期的收益率超过 80%。

“很多人买了之后都不想退，我们必须尽快分红，让投资者退出。”徐翔说这话的时候，带着骄傲。

知情人士的说法也是如此：“跟其他公司到处找销售渠道、找投资人卖产品不一样，泽熙投资都是别人打电话问他们买产品，但泽熙不卖产品，徐翔没精力管别人的钱。”

对此，记者未能联系到泽熙旗下产品投资者置评。

而王亚伟等私募人士做的还是“公募梦”。

2012 年，曾经的“公募一哥”王亚伟在深圳成立了千合资本。去年 9 月，千合资本一则交易员招聘广告称：“未来进一步拓展到公募基金管理和境外投资领域，力争用 3-5 年的时间，发展成为国内有重要影响力的资产管理公司。公司现有投资产品资金规模超 25 亿元人民币。”

自评研究团队“一般”

泽熙投资将办公地点选在上海陆家嘴东亚银行大厦，这里有众多包括公募基金在内的投资机构。在这座大楼的电梯里，随时可能听到有人在讨论投资信息。

目前，泽熙投资主要设 6 个部门，分别为战略部、投研部、交易部、人事部、财务部、市场部。其中，投研部为最主要部门，共有研究员 15 名，还有几名研究员助理。

泽熙投资的研究员不限行业或地区，主要是看对个股的研究能力。而研究员的出身也不拘一格，有来自于如中金公司等券商、基金公司、投行，也有来自于实业和媒体。有的做过基金经理，拿过新财富研究员前三的研究员有 3-4 个。

据悉，中金公司是各大投资机构挖墙脚的对象，在重阳投资等国内成气候的私募里，都能见到来自中金公司的研究员。

公开资料显示，今年 2 月，在工大首创(600857)公告中出现的两位泽熙投资老研究员，都是中金公司出身。现年 42 岁(1972 年

出生)的鲁勇志，现任泽熙投资高级研究员，曾任中金公司销售交易部副总经理；31 岁(1983 年出生)的史振伟，现任泽熙投资的高级研究员，曾任中金公司研究员。

徐翔在公司内部也曾多次宣称，对于一个投资管理公司，最核心的竞争力是人才。然而，人才也是一直困扰徐翔的问题。

一名知情人士透露，泽熙投资成立 4 年多来，徐翔花费了很大精力和财力，不惜重金到各大机构挖角，也想出很多方式来培养团队，但最终的结果和他自己的设想总是存在很大的差距。

也正因为此，在评价自己旗下的投资团队时，徐翔只是用了“一般”两个字。

“我们的研究团队只能说是一般吧，但为什么业绩比别人好，我觉得是因为别人的更差。”徐翔说这话时，有些烦恼和焦虑

徐翔投资语录一览：

徐翔说过什么随着被抓时的照片疯传，人们终于有幸见到“私募一哥”徐翔的神秘真容，但是你知道他曾亲口说过什么吗？

谈起步：放弃高考入股市

(18 岁，徐翔放弃高考，专心投资，并得到家人同意。)

“我从上世纪 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。但是后来伴随中国经济的腾飞以及资本市场的不断发展，到现在取得了一些成绩。”

“那个时候，宁波老百姓家里几万元很正常，而且家里就我一个小孩。”

(宁波私募投资客介绍：徐翔文化程度不高，却好钻研，与第一代的敢死队成员相比，更早看到价值投资的价值。)

“我学习股票，看书，听券商培训，也看国外投资方法。三人行必有我师，对宏观经济，也懂一点。”

(他早年也叫徐强，是宁波解放南路“大小徐”中的一员，成名时不过二十岁左右，为人低调，手法却异常凌厉，令市场风声鹤唳的“一字断魂刀”手法也是其首创，被媒体封为“涨停板敢死队总舵主”。)

“涨停板敢死队是媒体吹的。证监会没查过，这种说法没有根据。”

谈投资：别人不敢像我赌这么大

(2005 年，徐翔从宁波迁到上海，2009 年成立泽熙投资)

“说我交易能力强？什么样算交易能力强。投资没有那么简单，只靠交易就能挣钱。交易只是投资中很小的一部分，除此之外还要做很多工作。”

“当然，这个市场里没有谁是神，大家都会犯错。我也踩中过地雷，也会错过黑马，投资就是这样。” “看错的时候、割肉的时候更多，是偷偷摸摸剁掉，及时止损。”

“一句话，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。如果对公司的基本面没有太大把握，可容忍的浮亏就很小；如果对公司的基本面非常有信心，即使出现较大下跌，也会持续持有。”

(2011 年底开始，徐翔开始抄底“重庆啤酒”，短短一个月内获利数亿元。)

“重庆啤酒我 20 元左右进去的，抄底然后反弹抛出，这就是赌一把，别人不敢像我赌这么大，这就是因为别人没有钱。”

(2012 年底的酒鬼酒塑化剂风波成为徐翔的“地雷”)

“如果我跑了，肯定有人说我内幕交易。因此我买卖都不对。”

谈团队：业绩一般，只是别人更差

“现在我们公司的投资决策主要由我来做。我不是很擅长在公众场合发言，所以尽可能避免出席这样的场合。但是在熟识的朋友之间，我还是很开朗的。”

“日常工作非常繁忙，也基本没有时间去调研。但是我们有一支比较成熟的研究团队，30 多个研究员，覆盖了很多行业。他们很辛苦，要到处飞来飞去。我的投资决策主要依赖于他们的调研结果。”

“我们的研究团队只能说是一般吧，但为什么业绩比别人好，我觉得是因为别人的更差。”徐翔说这话时，有些烦恼和焦虑。

谈质疑：没有任何违规操作

(2011 年开始，徐翔至少已经被传 7 次被抓。泽熙官网也不时发布辟谣。)

“对于质疑，我们公司的心态基本上是坦然面对。之所以坦然，首先是我们没有任何违规操作。”

“信托合同对我们有很多约束，而一些信托公司的系统也自动对我们的操作做了设定，不能违规运行买卖。”

“但如果是涉及到公司大是大非的问题，例如有人说我们涉嫌违规，这就必须要正面严肃回应。若是有人滥用媒体职权，捏造事实，损害我们的名誉，我们迫不得已要拿起法律武器保护自己。”

谈王亚伟：如果他靠内幕成名，别人为什么不行

（前“公募一哥”王亚伟在公募界以投资快、狠、准、稳出名，被认为与徐翔的投资风格相像。曾有人质疑“王亚伟靠内幕交易成名”。）

“如果王亚伟是靠内幕信息成名，市场每天各种传闻，其他人为什么没有用这个方法出名？有些逻辑，你反过来推理，就知道有多可笑。”

“那么多年，这么多管理资产超过千亿的基金公司，为什么他们都没有砸出一个王亚伟？如果王亚伟的成功，靠的是外因，跟他的能力没关系，为什么其他人不能用同样方法成功，又为什么王亚伟离开华夏基金之后，华夏基金没有再捧出一个王亚伟？”

谈退休：多累啊，有什么好干的

（2013年，财新记者在专访徐翔的稿件中提到：一个多时的采访中，徐翔虽然仍回避敏感问题，但基本上有问必答。但午盘开市时间一到，徐翔就急急赶回了餐厅楼上的办公室。）

“我非常理解彼得林奇的退休。说实话，我也不想干，不算研究员券商推荐的股票，我现在盯200家公司，多累啊！有什么好干的。”

泽熙成功之道：最血腥的金钱考核体系

要是你还不知道徐翔和他的泽熙投资，你还不算一个合格的股民。

此君当年是涨停敢死队队长，后来做私募也是风生水起，有不少人对他崇拜到了他买什么就买什么股的地步。

下文对泽熙投资的内部管理做了一点分析，希望你看了以后能有收获。

在私募基金中，泽熙投资有一套对研究员神秘的考核系统，据称来自徐翔独创。

这套中国最“血腥”、最赤裸裸的金钱考核体系，让公募基金经理愿意放下资金管理权，“降尊”为泽熙投资的研究员，也让不少泽熙投资研究员不堪压力，被迫走人。

徐翔基本不会亲自调研

泽熙投资的交易指令完全由徐翔下达，其他人通过模拟盘交易。

据资色小雅的深喉介绍，徐翔这个中国最神秘的私募掌门人，一天的主要时间花在交易室内，在交易室内看股票走势及买卖点选择。

除了交易时间，其他时间徐翔都在办公室，或听人路演、或看研究报告。“每天收盘之后，基本都会有机构在办公室路演。”

“我不去调研，让我跑什么新疆、西藏，飞过去都要很长时间，我哪里有时间，他们去就行了。”徐翔指着公司研究员说。

在非交易时间，研究员可自由出入徐翔办公室荐股，并由徐翔决定是否买入。

研究员荐股时，如果徐翔感兴趣，问题很多。但如果对内容不感兴趣，徐翔一言不发，心不在焉。

在徐翔看上研究员推荐的股票后，研究员可申请去上市公司调研。

对于泽熙投资研究员来说，当徐翔决定买入该股的一瞬间，真正的考验才刚开始……

研究员模拟下单 单只股票最高权限 **7000 万**

据深喉透露，泽熙投资每年、每个季度、每月、每周会给所有研究员排名，按照以其所推荐的股票综合涨跌幅作为排名依据，排名直接和研究员的薪资、提成挂钩。

每个研究员都有一个属于自己的模拟盘。研究员通过自己的研究，可以随时对模拟盘下单，单只个股的下单金额从 **1000 万元**到 **5000 万元**不等，极个别业绩好的研究员可以放大上限至 **7000 万元**。

研究员的模拟盘由研究员自己管理。徐翔会根据研究员的模拟盘，从中来挑选一些股票进行实盘投资。他不会完全依赖研究员的模拟盘，但是对研究员的考核却和模拟盘息息相关。

从某种意义上说，泽熙投资的每个研究员都是一个模拟基金经理。研究员们也常常拿自己的模拟盘业绩和泽熙投资旗下产品业绩做对比，助理研究员通常不参与这样的“血腥考核”。

“有时研究员在弱市中选择空仓，表示以我们的能力都选不出好的股票，但是他还能选到好股，让净值高攀。” 资色小雅的深喉感叹道。

研究员年收入最高或超千万

泽熙投资的产品净值一直在攀新高，但其研究员的生存环境却并不值得羡慕，他们要接受近乎血腥的量化考核。

据资色小雅多方求证，泽熙投资对研究员考核的计算公式大致为：激励收入＝股票收入－一个人成本－办公成本－税收；股票收入＝（股票涨幅－沪深 **300** 涨幅）＊下单份额，其中还要考虑胜率和投入产出比。

举个例子，比如某个股票研究员下了一份单，即买入 **1000 万元**股票，涨了 **50%**，就是赚 **500 万**。如果同期沪深 **300** 指数没变化，就是 **500 分**，如果指数涨了 **20%**，那就只有 **300 分**。

如果半年内研究员推荐了 **6** 只股票，有三只赚钱，胜率为 **50%**，若三只股票赚了 **1000 分**，这半年研究员的累计分数为 **500 分**了。如果其他三只股票导致亏钱，还需要根据亏损幅度相应扣分。

“研究员还要摊薄桌椅、办公用品等固定资产的费用。如果扣除各种成本，不能赚钱，你要走人，如果排名最末，你也要走人。”

（槽点来了，办公成本该怎么计算或摊销呢，老板说了算！介个，资本家真心残酷，资色小雅此处省略 **1000 字**……）

残酷的制度也有着鲜明的奖罚机制。如果推荐的大牛股帮徐翔赚了几千万，奖励个几百万给研究员个人是平常事。

过去，泽熙投资有研究员得到徐翔“打赏”打宝马汽车。据称，也有研究员按照积累的分数，不到一年收入上千万元。

不过，有个在泽熙呆了 **3-4** 年的老研究员，因为推荐了一只股票令徐翔当年亏了不少，当年的年终奖仅为 **5** 万元（资色小雅的深喉说，泽熙投资的研究员收入基本来自股票收入）。

“这就等于变相实行了末尾淘汰制。每周调研出差累死累活的，看到自己排名处于中后部，亏了拿到手的钱更少了。牺牲了那么多和家人相处的时间，结果却换来这个，很多人都选择离职，一走了之。”

“这就是一家民营企业，有着一切民营企业的优缺点。” 除去泽熙投资在二级市场的投资业绩光环,市场人士如此评价对泽熙投资

复盘泽熙：独家全景曝光泽熙调研股票

泽熙投资以专业、严谨的投资研究为基础，运用各种规范的金融工具为客户管理金融财富，以管理资产的可持续成长为己任，致力于成为国内资本市场上有重要影响力的、受人尊敬的资产管理公司。

-----摘自泽熙投资官网



2015 年至今，A 股市场经历了过山车式行情，走了一个完整的 A，上证指数从年初的 **3258** 点到现在的 **3368** 点，涨幅仅 **4%**，然而振幅却高达 **72%**。在本年行情中很多投资者经历了大喜大悲之后或大彻大悟或执迷不悟。然而这些都是闲话了，本文的主题是泽熙投资。徐翔的江湖地位已不用多说，宁波敢死队已是往事。而今，泽熙投资连续多年业绩名列前茅是我们重点关注的。

根据东方财富 **Choice** 数据的统计，2015 年，泽熙投资旗下五只私募全部实现翻倍收益，其中表现最好的泽熙 **1** 期和 **3** 期上涨均超过 **3** 倍，表现最差的泽熙 **2** 期回报率也达到 **152%**；2015 年泽熙旗下五只私募基金在所有阳光私募中全部排名进入前 **60**，而阳光私募总数已经接近 **6000** 家，也就是说，泽熙旗下产品全部是百里挑一的好产品，市场上有传闻说一些公司会为了知名度和曝光率刻意打造明星产品而让非明星产品去接盘，我们可以看到在泽熙身上这是不存在的，泽熙产品有收益的高低，但是并不严重脱节，没有出现两极分化。

阳光私募专题

业绩评价

☆ 阳光私募基金净值表现

☆ 持股统计(私募基金角度)

☆ 持股统计(股票角度)

☆ 持股统计(投资顾问角度)

☆ 持股统计(信托公司角度)

☆ 投资经理业绩表现

☆ 投资经理业绩表现(明细)

私募评级

☆ 私募评级汇总

☆ 海通证券评级

☆ 国泰君安评级

提取数据

导出到Excel

单行转置

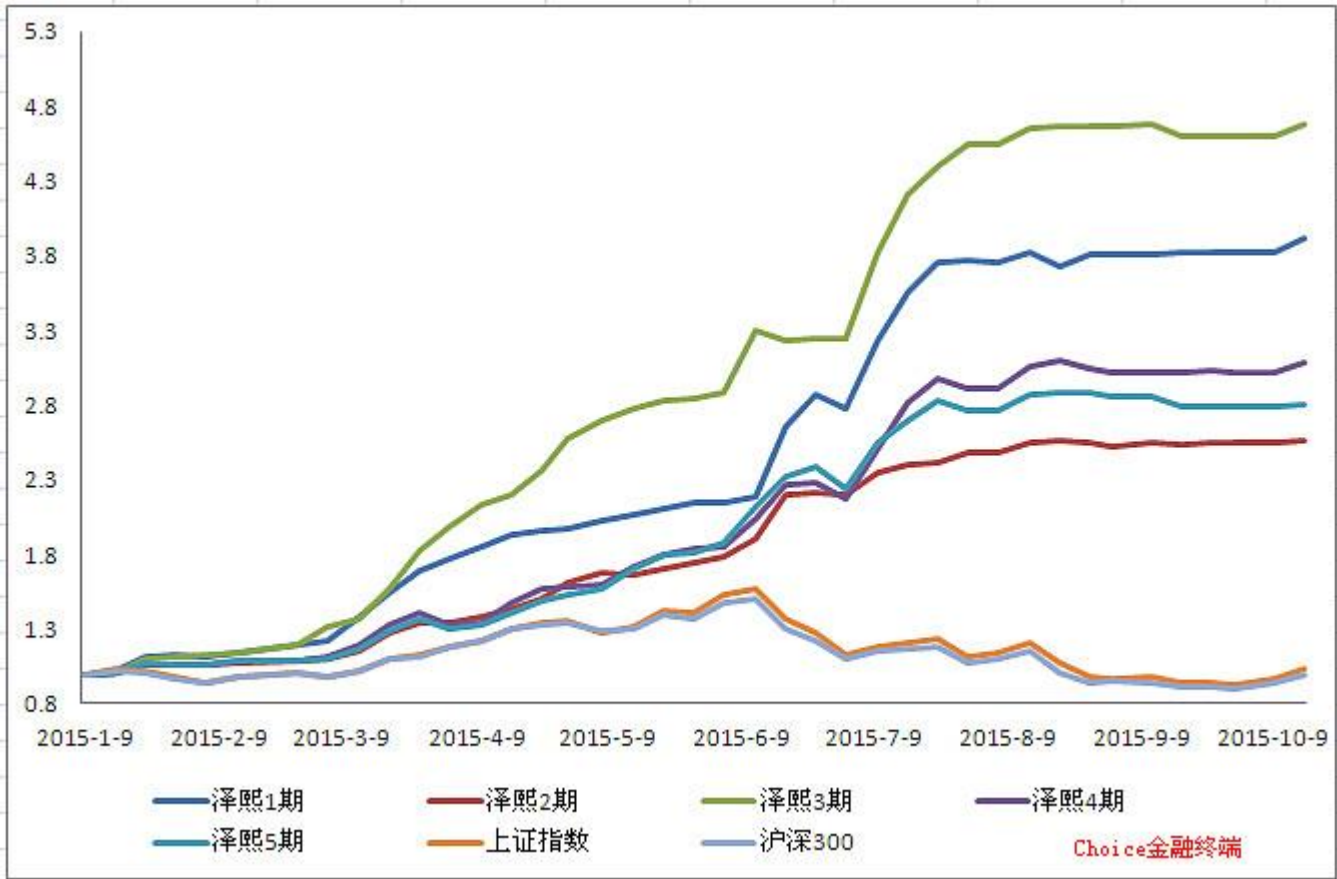
取消筛选

自

截止日期2015-10-22

序号	代码	名称	今年以来	
			总回报(%)	排名
		泽熙		
1	73012771	泽熙3期	369.95	9/5734
2	73047079	泽熙1期	311.67	14/5734
3	73004623	泽熙4期	204.86	33/5734
4	73004846	福麟4号(泽熙5期)	177.21	42/5734
5	73076395	三能1号(泽熙2期)	132.75	66/5734

我们对比泽熙旗下产品与上证指数和沪深 300 的相对走势，可以发现一些踪迹。首先，泽熙选股能力极强，从年初开始产品净值增长率就稳超大盘；其次，泽熙规避风险的能力惊人，泽熙产品全年几乎没有回撤，6 月开始的大跌对泽熙有些许影响但明显无伤大雅，而后来持续数月的震荡下行中泽熙净值却稳中有升；然后，泽熙把握时机能力同样厉害，在 7 月份的阶段性反弹中泽熙资产实现了快速的增值并且创出新高，然而我们知道在这个阶段很多投资者远远没有收复前段时间大跌的失地。



在一年中，泽熙主要买了哪一些股票？这个是我们比较关心的问题，泽熙持股会在上市公司定期报告中有披露部分（扩展阅读：复盘徐翔：晒晒泽熙五年交易单），然而这样的信息显得有些迟缓，因为在瞬息万变的证券市场上，以季度作为参考往往会失去很多时机；另一方面，只有持股达到一定的程度才会出现在定期报告中，也会有部分数据的失真。

代码	名称	报告期	代码	名称	报告期
000539.SZ	粤电力A	2015-6-30	002515.SZ	金字火腿	2014-12-31
002005.SZ	德豪润达	2015-6-30	300171.SZ	东富龙	2014-12-31
002119.SZ	康强电子	2015-6-30	600051.SH	宁波联合	2014-12-31
600086.SH	东方金钰	2015-6-30	600086.SH	东方金钰	2014-12-31
601106.SH	中国一重	2015-6-30	000049.SZ	德赛电池	2014-9-30
002119.SZ	康强电子	2015-3-31	000524.SZ	岭南控股	2014-9-30
002269.SZ	美邦服饰	2015-3-31	002119.SZ	康强电子	2014-9-30
002298.SZ	鑫龙电器	2015-3-31	002160.SZ	常铝股份	2014-9-30
002515.SZ	金字火腿	2015-3-31	002269.SZ	美邦服饰	2014-9-30
002529.SZ	海源机械	2015-3-31	002298.SZ	鑫龙电器	2014-9-30
600086.SH	东方金钰	2015-3-31	002474.SZ	榕基软件	2014-9-30
600401.SH	*ST海润	2015-3-31	002515.SZ	金字火腿	2014-9-30
603618.SH	杭电股份	2015-3-31	300310.SZ	宜通世纪	2014-9-30
000809.SZ	铁岭新城	2014-12-31	600051.SH	宁波联合	2014-9-30
002074.SZ	国轩高科	2014-12-31	600068.SH	葛洲坝	2014-9-30
002119.SZ	康强电子	2014-12-31	600086.SH	东方金钰	2014-9-30
002269.SZ	美邦服饰	2014-12-31	600158.SH	中体产业	2014-9-30
002298.SZ	鑫龙电器	2014-12-31	600255.SH	鑫科材料	2014-9-30
002337.SZ	赛象科技	2014-12-31	600389.SH	江山股份	2014-9-30
002398.SZ	建研集团	2014-12-31	600601.SH	方正科技	2014-9-30

为此，我们想到了另外一种思路：根据泽熙调研数据进行追溯。一方面，调研数据是实时发布的在及时性上能得到很高的保证，相比定期报告的一个季度一次，调研数据的速度实在太快了；另一方面，调研涉及的公司更加丰富，根据东方财富 Choice 数据统计，算上去年三季报到今年已经披露的三季报公司，泽熙一共在 27 家上市公司的股东名单中出现过 43 次，而在调研名单中，泽熙

一共在 68 家上市公司名单中出现过 76 次；再一方面，可以从一定程度上理解为重仓股是对目前看法的肯定，而调研是对未来观点的预期。

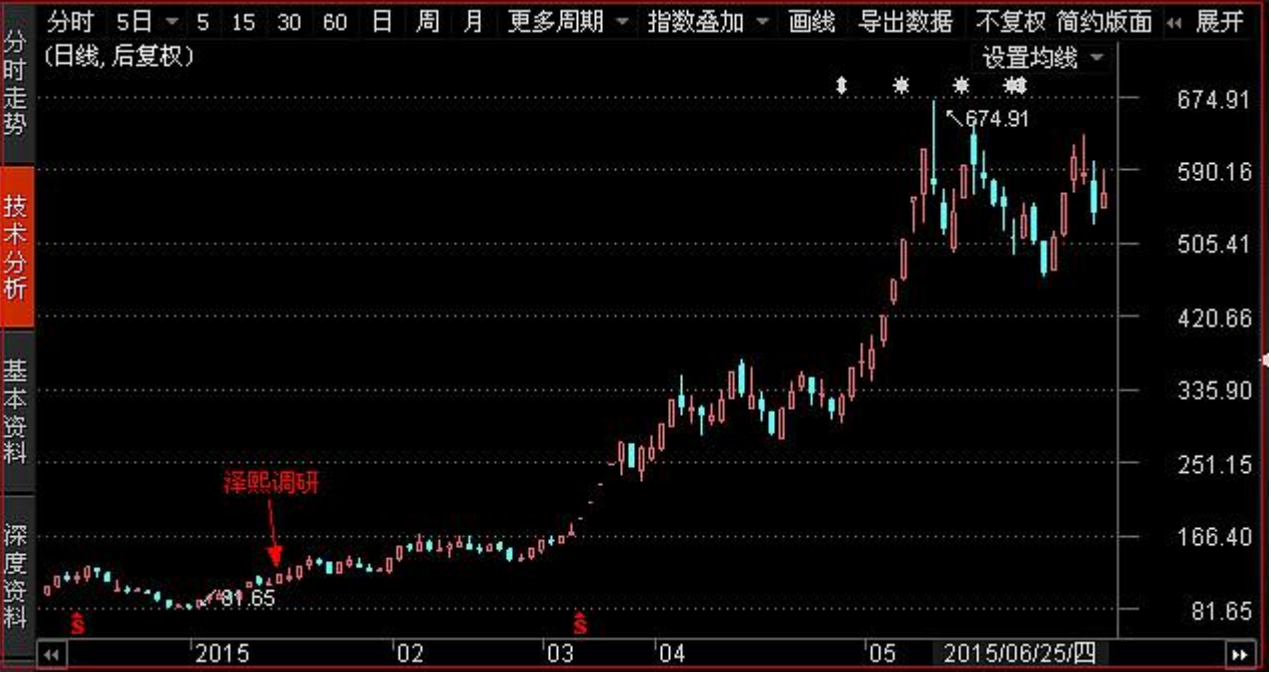
泽熙调研表现

根据东方财富 Choice 金融终端的数据，泽熙在一年间的调研公司列表和阶段表现如下表所示,从列表中可以看出，无论是短期还是中期投资，泽熙调研的公司都不会太差，可以看到，泽熙调研的公司既有当日或次日涨停股，也有短期连续拉升股，还有中期强势上涨股，而且另一个方面我们可以发现，泽熙的股票持有时间长一点往往获益会更加丰厚：

调研日期	代码	名称	当日	次日	10日	30日	60日
平均值			0.97	0.58	5.31	14.25	28.40
最大值			10.00	10.00	72.83	133.43	265.04
最小值			-10.00	-10.00	-54.87	-48.57	-58.06
2014-9-29	002278.SZ	神开股份	0.38	0.30	0.15	-1.65	-16.59
2014-10-14	002707.SZ	众信旅游	2.79	10.00	26.73	26.98	43.12
2014-10-16	002256.SZ	彩虹精化	-1.82	-0.08	0.15	-4.86	14.12
2014-10-17	002709.SZ	天赐材料	3.76	1.11	-1.23	-2.02	-13.97
2014-10-21	300354.SZ	东华测试	6.13	5.21	26.09	11.47	-6.84
2014-10-27	002225.SZ	濮耐股份	1.76	2.88	6.60	14.66	5.13
2014-10-28	300358.SZ	楚天科技	2.10	2.08	13.08	-2.08	14.71
2014-10-29	002412.SZ	汉森制药	0.05	-0.81	-8.11	-10.06	-12.49
2014-10-29	002251.SZ	步步高	5.86	0.40	-5.74	-8.31	-10.41
2014-10-29	300298.SZ	三诺生物	0.10	-0.69	-4.75	-10.89	-10.40
2014-10-30	300358.SZ	楚天科技	-0.94	3.50	6.98	-2.17	8.79
2014-10-30	000826.SZ	桑德环境	-0.51	0.47	1.45	27.94	24.78
2014-10-30	000989.SZ	九芝堂	1.17	-0.77	0.39	15.47	93.02
2014-11-3	002623.SZ	亚玛顿	-0.86	-2.44	-7.22	-7.73	-5.50
2014-11-5	300398.SZ	飞凯材料	-0.05	5.18	28.14	8.58	9.70
2014-11-5	600409.SH	三友化工	-1.59	1.94	-0.96	8.44	27.55
2014-11-11	002305.SZ	南国置业	-1.19	0.15	2.23	1.49	-0.74
2014-12-12	002616.SZ	长青集团	-1.70	-0.95	-12.12	-9.65	16.17
2014-12-18	000547.SZ	航天发展	0.89	-3.86	-9.09	21.05	49.76
2014-12-26	300141.SZ	和顺电气	-0.80	-2.99	4.81	133.43	40.95
2015-1-1	600869.SH	智慧能源	0.00	2.95	9.30	49.32	143.54
2015-1-13	300287.SZ	飞利信	6.82	-0.85	17.86	53.25	71.10
2015-1-13	002721.SZ	金一文化	2.82	1.02	16.01	56.46	265.04
2015-1-15	002657.SZ	中科金财	-0.73	10.00	14.07	52.72	243.40
2015-1-16	002678.SZ	珠江钢琴	2.35	-5.43	4.15	18.94	39.28
2015-1-21	002024.SZ	苏宁云商	3.19	1.49	25.41	27.61	55.78
2015-1-26	000089.SZ	深圳机场	3.09	-1.00	-2.06	15.61	49.06
2015-1-26	000012.SZ	南玻A	3.21	-1.00	3.32	18.79	95.92
2015-1-27	000088.SZ	盐田港	-1.11	0.31	-9.38	9.88	18.95
2015-1-27	000061.SZ	农产品	2.36	-0.79	-2.52	16.73	52.56
2015-1-28	300267.SZ	尔康制药	2.07	-0.23	-1.60	13.65	37.33
2015-1-28	002060.SZ	粤水电	-0.98	0.42	1.12	14.66	39.39
2015-1-28	002060.SZ	粤水电	-0.98	0.42	1.12	14.66	39.39
2015-2-4	000725.SZ	京东方A	-0.97	-1.64	-0.65	34.09	38.96
2015-2-6	002095.SZ	生意宝	-3.72	-1.07	26.20	19.60	56.07
2015-2-6	000829.SZ	天音控股	-2.96	2.65	18.40	123.29	191.12
2015-3-10	002542.SZ	中化岩土	2.93	-3.18	5.93	59.71	158.35
2015-3-11	002244.SZ	滨江集团	-3.18	0.19	7.19	21.84	75.16
2015-3-11	002539.SZ	新都化工	8.08	-2.83	18.72	37.08	90.33
2015-3-12	002095.SZ	生意宝	-3.49	1.00	1.19	-5.27	56.25
2015-3-12	002244.SZ	滨江集团	0.19	5.82	10.43	38.44	83.93
2015-3-16	000826.SZ	桑德环境	4.82	-0.17	44.16	56.57	35.28
2015-3-17	002144.SZ	宏达高科	-0.51	0.98	12.09	33.02	101.63
2015-3-25	002632.SZ	道明光学	7.77	-6.48	37.96	25.80	107.18
2015-3-26	002216.SZ	三全食品	0.70	6.72	12.05	17.62	-6.07
2015-4-8	002543.SZ	万和电气	9.98	7.91	18.36	39.16	26.64
2015-4-24	300231.SZ	银信科技	-2.07	-5.07	32.65	60.57	-10.15
2015-4-28	002153.SZ	石基信息	2.61	4.43	19.45	67.55	12.26
2015-5-13	000587.SZ	金叶珠宝	10.02	9.98	34.18	25.35	-3.34
2015-5-14	300117.SZ	嘉寓股份	3.49	-1.15	29.63	-8.19	-24.47
2015-5-14	002698.SZ	博实股份	10.00	9.99	72.83	32.69	19.31
2015-5-21	300022.SZ	吉峰农机	3.29	9.98	16.53	-29.53	-55.40
2015-6-16	300079.SZ	数码视讯	-5.11	6.24	-11.84	-23.97	-45.51
2015-6-23	300168.SZ	万达信息	-0.07	-1.77	-8.05	-41.48	-54.29
2015-6-24	300223.SZ	北京君正	2.53	-8.00	-54.87	-45.27	-58.06
2015-6-24	000725.SZ	京东方A	8.30	-4.88	-24.53	-26.23	-45.47
2015-7-2	002190.SZ	成飞集成	-10.00	-10.00	-10.67	16.12	-36.72
2015-7-13	300298.SZ	三诺生物	10.01	1.56	7.32	-26.11	-10.92
2015-7-17	002773.SZ	康弘药业	-4.38	-4.98	12.58	1.35	15.99
2015-7-21	002375.SZ	亚厦股份	-10.00	0.38	-17.15	-48.57	-47.24
2015-8-3	603828.SH	柯利达	-5.98	6.25	7.65	-26.69	-22.54

2015-8-11	300124.SZ	汇川技术	-2.10	-1.66	-27.90	-22.61	-13.82
2015-8-18	002508.SZ	老板电器	-6.77	2.43	-18.67	-10.48	-11.81
2015-8-21	002392.SZ	北京利尔	-10.00	-9.99	-27.07	-27.07	-27.07
2015-8-21	300049.SZ	福瑞股份	-10.00	-10.00	-27.81	0.16	-8.59
2015-8-27	300133.SZ	华策影视	7.14	5.29	12.00	25.24	18.10
2015-9-9	600880.SH	博瑞传播	3.15	-2.94	-18.66	-18.66	-18.66
2015-9-9	002011.SZ	盾安环境	5.13	-0.67	0.50	22.13	22.13
2015-9-11	000558.SZ	莱茵体育	10.01	-9.99	-18.94	-2.40	-2.40
2015-9-11	002672.SZ	东江环保	0.36	-9.82	2.87	14.52	14.52
2015-9-17	002444.SZ	巨星科技	-2.67	1.55	17.54	25.48	25.48
2015-9-28	002323.SZ	雅百特	0.79	-1.54	16.53	16.53	16.53
2015-10-13	002043.SZ	兔宝宝	0.00	10.03	8.96	8.96	8.96
2015-10-19	300299.SZ	富春通信	0.00	9.99	9.99	9.99	9.99

我们不妨随意看看几个走势感受一下泽熙调研的强悍（此处我们不以买不进的一字板股票做例子）：



泽熙调研分析

根据历史上泽熙调研的公司的表现情况，我们不禁想知道泽熙调研的公司之间有没有什么内在的联系或者相似的地方？

1. 钟情于小市值股票

根据东方财富 Choice 数据显示，近一年泽熙调研集中在中小板和创业板的小市值公司，这也是可以理解的，目前来看中小创确实更容易产生牛股。（市值以最新日期 2015.10.23 计算）

分类	家数	占比(%)	流通市值	家数	占比(%)
上海主板	4	5.97	100亿以上	14	20.90
深圳主板	11	16.42	70-100亿	7	10.45
中小板	35	52.24	40-70亿	19	28.36
创业板	17	25.37	10-40亿	27	40.30

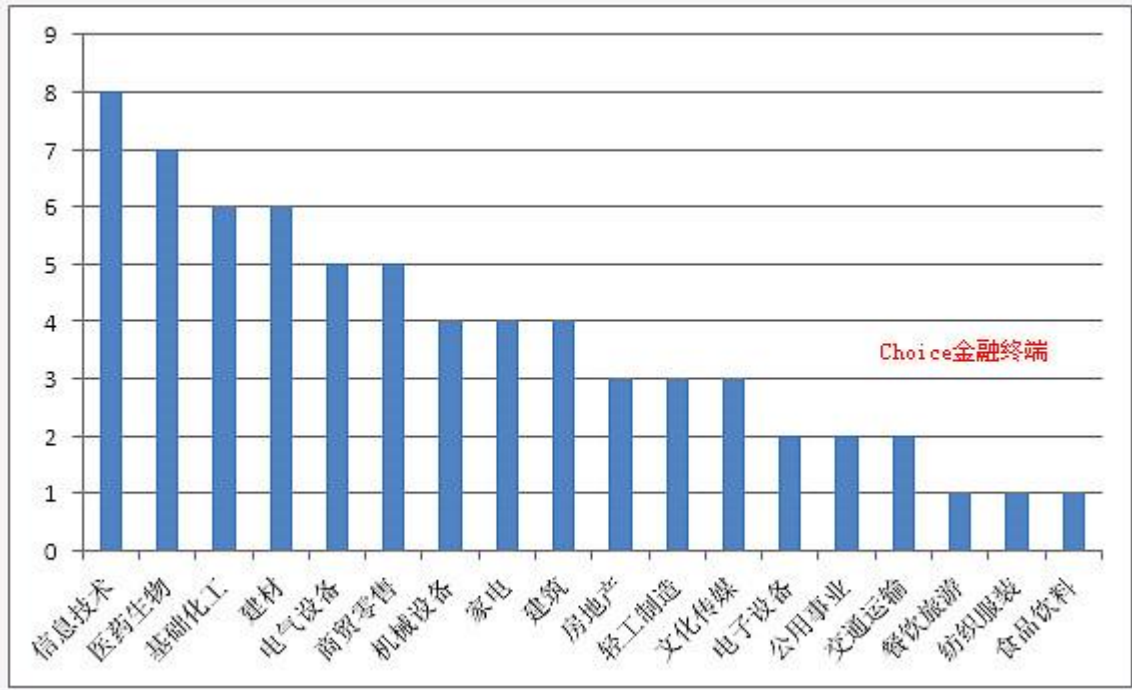
2. 兼顾估值与增长

根据东方财富 Choice 数据显示，近一年泽熙调研的公司 在估值和增长方面并没有特别的要求，分布都比较均衡，既有低估值股票也有高估值股票，有高增长股票也有负增长股票。（PETTM 以最新日期 2015.10.23 计算，利润增长率以 2012-2014 三年复合增长率计算）

PETTM	家数	占比(%)	利润增长率	家数	占比(%)
100以上	19	28.36	小于0	22	32.84
70-100	17	25.37	0-10%	14	20.90
40-70	17	25.37	10-30%	18	26.87
10-40	14	20.90	30%以上	13	19.40

3. 行业分布较为均衡

根据东方财富 Choice 数据显示，近一年泽熙调研公司行业分布还算比较均衡，信息技术和医药生物占据头两名，也算符合预期。（行业分布以东财一级行业分类方式为标准）



4. 盈利能力强于市场

根据东方财富 Choice 数据显示，近一年泽熙调研公司 盈利能力强于市场，无论是毛利率、ROE 还是 ROA 都高于市场 20%左右，而 ROIC 高于市场平均值 40%。

泽熙调研	中位数	平均数	全市场	中位数	平均数
毛利率	30.23	33.64	毛利率	25.31	26.36
ROE	8.12	7.72	ROE	7.53	6.06
ROA	6.70	7.31	ROA	5.44	5.98
ROIC	6.58	7.55	ROIC	4.68	5.28

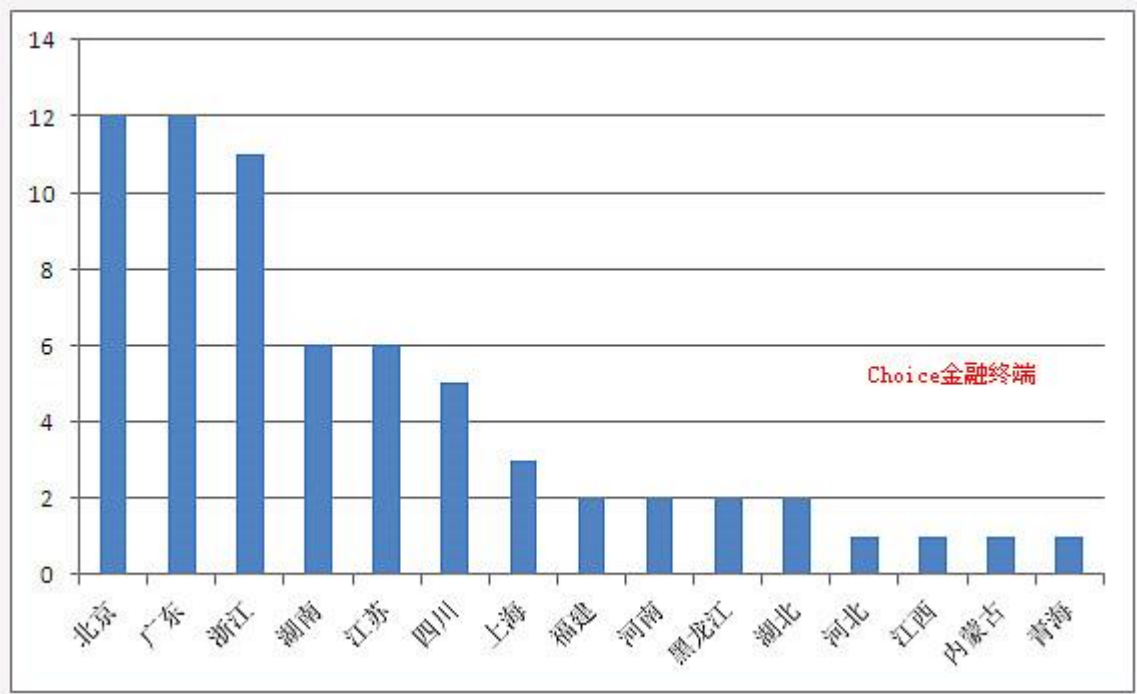
5. 资产和偿债能力强

根据东方财富 Choice 数据显示，近一年泽熙调研公司 资产负债率显著低于市场整体情况，而流动比率速冻比率以及已获利息倍数又显著高于市场整体。

泽熙调研	中位数	平均数	全市场	中位数	平均数
资产负债率	33.60	39.00	资产负债率	43.20	46.50
流动比率	2.24	4.10	流动比率	1.61	2.53
速动比率	1.70	3.52	速动比率	1.12	1.98
已获利息倍数	7.50	75.20	已获利息倍数	4.38	17.43

6. 地域分布分化严重

根据东方财富 Choice 数据显示，近一年泽熙调研公司的主要集中在北京、广东、浙江三地，北京是政治中心，广东是经济大省上市公司数量很多，浙江是经济发达且是敢死队老本营。不过上海公司数量略显少。另外还有半数省份的公司没有得到泽熙的青睐。



泽熙调研应用

如果说我们只是介绍一下泽熙有多牛，那么尽管这篇文章充满了详实的数据，它也和一般的新闻资讯没什么不一样，所以我们还要强调的就是，泽熙调研是有用的，真正具有可操作性的。

1. 泽熙调研逻辑

根据我们在以上的分析，可以看出，泽熙调研的股票有几个关键点：中小盘、估值合理、成长性、生物医药、信息技术、盈利能力、资产状况、偿债能力、北京、广东、浙江。根据这些条件所得的交集，也许就是泽熙青睐的。我们也做了一下简单的筛选，得到了一些股票，那么这些股票会不会与泽熙的股票池有相似的地方？

序号	指标名称	参数	运算符	数值	单位
#1	市盈率 (PE, TTM)	2015-09-15	介于 (区间)	0.00 ; 100.00	
#2	自由流通市值	2015-09-15	<=	100.00	亿元
#4	省份				
#5	销售毛利率	去年年报	>=	30.00	%
#6	净资产收益率ROE(加权)	去年年报	>=	8.00	%
#7	总资产报酬率ROA	去年年报	>=	6.00	%
#8	投入资本回报率ROIC	去年年报	>=	6.00	%
#9	资产负债率	去年年报	<=	40.00	%
#10	流动比率	去年年报	>=	2.00	
#11	速动比率	去年年报	>=	1.00	
#12	已获利息倍数	去年年报	>=	7.00	

条件表达式: #1 AND #2 AND #5 AND #6 AND #7 AND #8 AND #9 AND #10 AND #11 AND #12

序号	证券代码	证券名称	市 盈 率 (PE, TTM) 2015-09-15	自 由 流 通 市 值 (亿元) 2015-09-15	省 份	销 售 毛 利 率 (%) 去年年报	净 资 产 收 益 率 ROE(加 权) (%) 去年年报
1	002642.SZ	荣之联	59.8895	42.3658	北京	35.8496	9.3700
2	002649.SZ	博彦科技	24.0689	38.0226	北京	33.5805	11.5500
3	300182.SZ	捷成股份	64.8111	77.6784	北京	42.1639	15.4900
4	300379.SZ	东方通	76.9283	15.4856	北京	97.9565	17.4800
5	002177.SZ	御银股份	47.2074	43.1139	广东	40.1993	8.5300
6	002198.SZ	嘉应制药	46.7034	20.6760	广东	60.8971	8.8400
7	002421.SZ	达实智能	54.2362	40.4360	广东	31.6309	11.1600
8	002433.SZ	太安堂	34.9940	35.0975	广东	37.4120	8.7200
9	300199.SZ	翰宇药业	64.7671	68.6203	广东	82.8420	14.1800
10	300448.SZ	浩云科技	66.7244	11.6352	广东	43.0453	26.2200

2. 何不简单一点

有时候，我们会想，研究逻辑那么复杂，何不简单一点，直接就看看泽熙调研了哪些股票，进行跟踪即可？\$兔宝宝(SZ002043)\$ \$雅百特(SZ002323)\$ \$富春通信(SZ300299)\$

股票专题

我的收藏

机构调研

上市公司投资者关系活动

上市公司投资者关系统计

上市公司投资者关系明细

投资者互动问答统计

市场投资者关系活动统计

市场投资者关系统计

行业投资者关系统计

机构调研统计

机构调研统计(按品种)

机构调研统计(按市场)

机构调研统计(按行业)

机构调研明细(按机构类型)

基金公司调研情况

证券公司调研情况

私募公司调研情况

财务公司调研情况

银行调研情况

保险公司调研情况

提取数据

导出到Excel

单行转置

数据筛选

自动浏览

数据检索

需求直通车

收藏报表

收藏夹管理

开始日期

2014/9/23

截止日期

2015/10/23

×

泽熙

查找

清空

支持"Ctrl+F"调用检索框

序号	机构名称	调研日期	调研家数	调研人员	调研对象
1	上海泽熙投资管理有限公司	2015-10-19	1	李静	300299.SZ富春通信
2	上海泽熙投资管理有限公司	2015-10-13	1	孙静儒	002043.SZ兔宝宝
3	上海泽熙投资管理有限公司	2015-09-28	1	李群飞	002323.SZ雅百特
4	上海泽熙投资管理有限公司	2015-09-17	1	王敬	002444.SZ巨星科技
5	上海泽熙投资管理有限公司	2015-09-11	2	—	000558.SZ莱茵体育,002672.SZ东江环保
6	上海泽熙投资管理有限公司	2015-09-09	2	陈迎亚	002011.SZ晋安环境,600880.SH博瑞传播
7	上海泽熙投资管理有限公司	2015-08-27	1	郭纪亭	300133.SZ华策影视
8	上海泽熙投资管理有限公司	2015-08-21	2	姚轩杰,袁遥	002392.SZ北京利尔,300049.SZ福瑞股份
9	上海泽熙投资管理有限公司	2015-08-18	1	王敬	002508.SZ老板电器
10	上海泽熙投资管理有限公司	2015-08-11	1	—	300124.SZ仁川技术
11	上海泽熙投资管理有限公司	2015-08-03	1	方飞健	603828.SH柯利达
12	上海泽熙投资管理有限公司	2015-07-21	1	李佳楠,王敏	002375.SZ旺厦股份
13	上海泽熙投资管理有限公司	2015-07-17	1	袁遥	002773.SZ康弘药业
14	上海泽熙投资管理有限公司	2015-07-13	1	陈迎亚	300298.SZ三诺生物
15	上海泽熙投资管理有限公司	2015-07-07	1	孙静儒	002506.SZ协鑫集成
16	上海泽熙投资管理有限公司	2015-07-02	1	孟斯硕	002190.SZ航飞集成
17	上海泽熙投资管理有限公司	2015-06-24	2	袁文采	000725.SZ京东方A,200725.SZ京东方B,300223.SZ...
18	上海泽熙投资管理有限公司	2015-06-23	1	齐琦,史朝兴	300168.SZ万达信息
19	上海泽熙投资管理有限公司	2015-06-16	1	方飞健	300079.SZ数码视讯
20	上海泽熙投资管理有限公司	2015-05-14	1	李巍	002698.SZ博实股份
21	上海泽熙投资管理有限公司	2015-05-13	1	—	000587.SZ金叶珠宝

Choice金融终端

复盘私募系列文章将持续更新，今后还会有很多私募大佬将出现在我们的视野中，他们是重阳、淡水泉、展播、鸿道、朱雀、星石、千合.....

齐鲁资管叶展：我在泽熙学到的七堂课

新的充满活力的一天又开始了，此刻的你正在做什么呢？有篇很有名的微信说，未来将淘汰的八种人中有一种就是“八小时外不知道学习的人”。人与人之间的差距最大的就是八小时之外，就是在工作时间之外还知不知道自主学习。

早起看到一篇文章，是徐翔的原助理写的《我在泽熙学到的七堂课》，感觉很好，与大家分享。泽熙在市场中所取得的成绩就不用再描述了，业绩回报可以用惊人来形容，操作手法可以用凶狠凌厉来描述。作为近距离观察徐翔的助理，他学到了如下七课。

第一课 专注

徐翔每天研究股市超过 12 个小时，几乎没有娱乐和其他爱好，据我所知，这种习惯已经持续了 20 多年。相比起很多投资者，除了股票以外，还要关心足球，明星，旅游，高尔夫.....徐翔是股市里的苦行僧。

评论：想成为成功投资者，会慢慢变得内向，喜欢独处，交际的欲望会逐渐下降。

第二课 长期投资

并不能仅仅通过持股周期来衡量是否是长期投资。徐翔用 20 多年的时间城证券市场中搏杀，在实战中形成了快准狠的投资风格，并且一以贯之地坚持。这种坚持，才是长期投资者的根本特征。

评论：投资之道，万千法门，只有找到合适自己的投资方法，并且长期坚持，才能在证券市场中存活。但是，很多投资人入市的动机，只是想短期捞一票，从未设定长期的投资目标，也不知道自己的立身之本是什么，跟风，赌博，这种短期心态，是造成损失的重要原因。

第三课以绝对收益为基础，以相对收益为目标，以严重止损为纪律。

泽熙对研究员的考核办法，主要有三条：推荐的股票能涨，最好马上涨；涨幅要高过沪深 300 指数；买入后不能下跌超过 10%，否则无条件止损，不允许补仓。要达到泽熙的标准，既要对公司基本面有深入的研究，以挑选标的，又要对市场情绪有敏感的体悟，以寻找买卖点。所以泽熙的研究员非常辛苦，大部分时间都在各地调研，调研的密度和深度远高出行业平均水平，再加上徐翔对于市场独一无二的敏感度，最终才造就了奇迹般的业绩。

评论：天道酬勤，无论是绝对收益还是相对收益，都必须付出的劳动。投资与所有的工作一样，都是一项工作，一项辛苦的工作，不项不允许投机的工作。

第四课 逆向思维

泽熙的研究员压力山大，除了严苛的考核标准外，他们经常发现自己的研究结论被徐翔否定掉，尤其是做了很多功课，征求了各方专家意见，满怀信心地阐述理由时，徐翔却淡淡地说：不。但事后的实际走势却证明，当徐翔与研究员的结论不一致时，大部分时间，老板是对的。显然，被大多数人认同的观点，徐翔是不认同的。查理芒格反复强调，反过来想，总是反过来想。要独立思考，不要人云亦云，当市场的观点高度一致时，拐点也就即将来临了。

评论：逆向思维的前提是具备独立分析思考的能力，没有基础的逆向思维只是一个笑话。别人贪婪我恐惧，别人恐惧我贪婪，知易行难，克服人性的弱点，需要长时间的磨练。

我在泽熙学到的七堂课（下）

第五课 谨慎使用杠杆

随着市场的转暖，许多投资者眼见暴利在前，纷纷加杠杆，两融余额飞速飙升，分级基金抢手无比，还有很多杠杆级高的结构化产品诞生。但是，我却没有看到泽熙加杠杆，相反，泽熙在年底大比例分红，将本已永远封闭的产品规模继续降了许多。对于在市场中拼杀已久的徐翔来说，杠杆并不陌生，但随着投资时间越长，他对杠杆的态度越发谨慎。杠杆有成本，杠杆有期限。加了杠杆之后，时间不再是你的朋友，而是你的敌人。更重要的是，杠杆会使投资行为发生扭曲。在成本、期限和平仓的压力下，投资者要么变得更加激进，希望尽快赚取更多的利润，导致冒了更大的风险；要么变得更加保守，害怕因为下跌而导致平仓，从而失去一些投资机会。昌九生化，有多少投资人因为加了杠杆，一夜之间血本无归，即使股价反弹，也因为被强行平仓而错失纠错机会。杠杆的代价就是，哪怕你成功 99 次，最后一次失败就足以让你回到起点，甚至连翻本的机会也丧失。牢记巴菲特的话，稳健的投资者夜夜安睡。

评论：在投资的长跑中，兴奋剂也许短期能让你跑得更快，但长远看必将对身体造成不可逆转的伤害。阿荣的股市十二傻中就有一条是“毛都不懂加杠杆”的！杠杆是加大了你赢利的可能，但同时也同步放大了风险。不是非常专业的投资者千万慎用杠杆。

第六课 股价有时与基本面无关

重庆啤酒因为疫苗无效，股价从 82 元跌到 28 元，徐翔出手，之后股价又停牌，一个月后继续无效，股价再度暴跌至 20。就在大家都认为还要暴跌时，股价见底翻了一倍。徐翔在 35 元上方成功了结。在此期间，公司基本面没有发生任何变化，但股价却翻倍了。徐翔的一番话解释了他的逻辑：重庆啤酒不是股票，是彩票。第一次刮出来‘谢谢你’，第二次刮出来还是‘谢谢你’，这时候大家都把它当废纸扔了，但彩票还没刮完，或者说有人相信它还没刮完，万一后面是个特等奖呢？这就是反弹的逻辑。它让我知

道，股价有时可以和基本面完全无关，而只跟群众的心理相关。后来的獐子岛、昌九生化屡屡上演了这一幕，这充分证明，在股市中，利用情绪赚钱也是一种可以复制的赚钱模式。

评论：股市是多维度的，基本面只是其中的一维。正如巴菲特所说，股市长期是称重机，短期是投票机。一个精明的投资人，既可以利用扎实的基本面研究赚钱，也可以利用精明的心理学研究，精准的技术分析赚钱。

第七课不要被黑天鹅打倒泽熙并不是神，泽熙也有被套的时候。

酒鬼酒是一个典型的案例，大约在 40 元的时候，泽熙重仓酒鬼酒，但黑天鹅不期而至，塑化剂事件爆发了。停牌，复牌，连续跌停，最低 27 元。损失惨重。泽熙产品的净值受此影响大约回撤了 0.1 元，但不到一个月，便重新创新高。实际上，在酒鬼酒跌停第一次打开的时候，泽熙基本出光了，然后是 27 元勇敢的抄底，直至反弹至 31 元，挽回了近半损失。如果算上同时抄底的其他白酒股，甚至还有盈利。

一般投资者碰到这样的情况，能够第一时间斩仓的已然不多，斩仓后还能抄底成功反败为胜者更是寥寥。没有钢铁一样的神经，很难做到这一点。股市总是不缺乏黑天鹅事件，长期而言，想要完全规避黑天鹅是不可能的任务。但是区别就在于，有人被黑天鹅击倒了一蹶不振，有人在黑天鹅来临时面不改色，冷静认赔的同时，还在寻找反击的机会。

评论：不要被偶然事件打倒。在失误面前，怨天尤人无济于事，做缩头乌龟也于事无补，冷静，然后勇敢地面对，直至重新踏上正确的轨道，并把教训变成未来的财富。

总结：

在市场中，我们永远是学生，向先贤学，向高手学，向市场学。

徐翔有句话，股市里只有不断前行，才能不被淘汰，让我们以此自勉。

徐翔毕生经验—炒股九大铁律

股神徐翔毕生经验总结出炒股的九大铁律，据说读懂且能做到的人不到 1%。如果你们理解其中的精髓并严格执行，下一个大佬就是你。**请认真看完，这对你以后的股市生涯至关重要。**

第一条铁律：计划交易，交易计划。俗话说兵马未动，粮草先行。股市如同战场，如果提前没有做好详细的交易计划，临时在盘中起意这是大多数散户投资者亏损的原因。其次就是执行，再好的计划不能执行下去也是空中楼阁。K 线的涨跌往往会迷惑投资者的双眼，能严格执行交易计划的人就成功了一半。

第二条铁律：顺势而为。股市投机重势不重价，高了还有更高，低了还有更低。我们永远无法知道股票的顶在哪里底在哪里，其实赚钱也根本不需要知道这些。我们需要做的就是上升趋势中跟随做多，下降趋势中跟随做空。市场永远是沿着阻力最小的方向运动，这就是我们借力打力赚取利润的核心。

第三条铁律：不要频繁交易。大家要知道股市中真正的主升浪行情是很少的而且也很短暂，也就是说 80% 以上的时间段都是小行情或者没有行情，在没有大行情的情况下想赚大钱那是在痴人说梦，绝对不可能的事情。能管住手不要乱做，你就成功了一半，会空仓的人才是一个成熟的交易者。天天在市场追涨杀跌的人，99% 都会被淘汰。千万不要频繁交易，他将会导致你的本金快速亏完。

第四条铁律：人弃我取，人取我弃。股市有个二八定律，80% 的人亏钱，20% 的人赚钱。这就代表大多数的观点都是错的，当这个市场所有人都能赚钱的时候，就是我们该离场的时候，当这个市场所有人都亏钱的时候，市场往往会否极泰来，这也是我们入场的时候。用巴菲特的话说就是别人恐惧我贪婪，别人贪婪我恐惧。千万不要人云亦云，因为他们的结果就是亏，这是事实。

第五条铁律：不要迷恋技术指标。所有的指标都是量价的衍生品，实际的操作过程中，当你看到指标金叉时，股价已经连续涨了几次，当你看到指标死叉时，行情已经从高位跌下来一个大波段。这种情况大家会经常碰到，指标有着严重的滞后性，对于短线操作的意义不大。在实战中仅仅作为参考，千万不可生搬硬套。

第六条铁律：成交量是股价的核心。技术分析的核心就是量价分析，成交量在地位仅次于价格。股价的上涨来源于资金的推动，源源不断的资金流入表现的出来的形式就是成交量的持续放大。所以重点关注有成交量的股票，往往会走出大行情。对于无成交量的股票，代表没有大资金光顾，后期必然不会有行情。

第七条铁律：换手率超过 25% 的股票格外小心。一般股票的换手率超过 5% 就代表股性被激活，而当换手率超过 25% 的时候就代表炒作已经进入到疯狂阶段，一旦炒作完毕必然会出现潮水褪去然后一地鸡毛。历史上的大妖股在疯狂阶段往往都是换手率超过 25%，一旦股价停止上涨将会快速的直线下跌。请远离高位暴量暴涨换手率超过 25% 的股票，不要追成了接盘侠。

第八条铁律：忘掉成本。市场的运行有其自身的规律，不会以人的意志转移。我们在哪里介入，成本是多少，这跟股价后期的走势没有半毛钱关系，股价该怎么走还是怎么走。忘掉你的成本，在该入场的时候入场，在该离场的时候离场，跟随市场的节奏就能赚大钱亏小钱。

第九条铁律：选股很重要。短线投机选股的核心就是题材，题材和故事才是短期股价直接走牛的核心因素。业绩再好股价不涨也是枉然，资金才是推动股价上涨的本质。在形态一样的股票中一定要选率先起来的股票，因为它被市场和大资金选中的领涨龙头。千万不要去纠结我选的股票跟它走的一模一样，为啥它后面能起飞，我的却是反过来向下跌。没有为什么，这是命。就像有人 2 块中 500 万，你也是 2 万就是中不了 500 万一样的道理。

以上九条铁律句句都是干货，请来回反复阅读并用在实战中，假以时日你也将会成功悟道。

一笑大侠：不知进退者无以得永生

徐翔被抓，罪名是内幕交易和操控股价，很多人兴高采烈，开心得要死；也有不少人忧心忡忡，担心会影响市场走向。

我佩服但不喜欢徐翔，尤其是他财雄本大，以势欺人，经常搞得股价一地鸡毛。但就他这两个罪名，在官方没有公布更多、更详细的犯罪事实之前，我觉得可商榷的地方还挺多，谈几点看法：

1.内幕消息并不能保证长期获利，徐翔从微末起步，20 年来的高速成长，如果说他是靠内幕消息，那是笑话。如果说他发达后靠内幕消息，我也不知道到底这个内幕消息到底是指什么？如何界定。比如泽熙基金去上市公司调研，董事长出面接待，这些董事长该说什么才不算是内幕消息？

又比如，基金或自然人要参与上市公司定增，这总不能盲买，是需要去找他们调研的吧。调研时问问业绩数据、将来有哪些发展计划也是题中应有之义，上市公司的高管说了，这算内幕消息吗？

2.说到操控股价这个罪名，徐翔惯常大手笔买进，短期大力拉高股价，然后又大手笔卖掉获利，往往搞得股价忽上忽下，这些都是事实。在他砸盘时，也非常让持有股票的人恨，认为他不道德。

但是这种做法，好像法律是没有禁止，也无法禁止的？股市开门迎宾客、做生意，似乎也不能拒绝钱多的人，他看上某只股票，愿意拿 5 亿去买，这个过程自然会把股价推高，只要没有名目张胆地对敲，没有虚假挂单，只是单纯的买得多了点，买得快了点，这算是操纵股价吗？如果这是，所有的买卖都会对股价造成影响，所有炒股的都能用操纵股价的罪名抓起来。

莫非中国的股市，又不允许多买，又不允许快买，也不允许多卖，还不允许快卖？《证券法》里有规定吗？巴菲特买中石油的时候，手笔比徐翔大多了，好像也把股价往上推了一点，然后媒体也报道了，引起无数散户跟风，也算操纵股价吗？如果说慢慢买，推高得不多就不算，买快了，股价涨得快就算，那....到底要怎样。

和徐翔同时出事的上海那个公司，高频交易，也被认为是操纵股价。

如果是这样定罪，那么买卖股票到底应该怎么买？买多少，花多少时间，以什么频率买卖，你有没有一条条清晰地规定出来，否则这个股市，人人可抓，还怎么搞？

最后官方和民间解释，可能最终又和“恶意做空”一样，要落到“恶意操纵股价”这种说法上来，但是在资本市场讲“善意”、“恶意”本来就是一个傻逼的说法。更应该讲的是：法有明文，触犯即为犯罪，法无禁止即可行。

我查阅“操纵股价”案例，发现还有一个定罪的过程是这样，看你有没有“非理性交易”，即低价卖了，又高价买回。我尼玛，那我也操纵股价了，我经常低卖高买，不是奴家不理性交易，没判断对啊！！！来炒股，谁不想“理性交易”每一笔都低买高卖，臣妾做不到啊.....

3.我知道徐翔是很多人的偶像，他对市场的判断和水平，我觉得是没有问题的。在二级市场上，能够干赢他的人，不好说一个没有，即便有一只巴掌也是数得过来的。他落到今天这样，主要是两点，第一不知进退，第二是不懂政治。

“进退”是中国传统文化里最玄妙的部分，其实在最风光、最好的时候，最好的选择是急流勇退或者转场，当然这是人生哲学层面的事，各人看法不一样。

不懂政治就是硬伤了，6 月 30 日，股市跌得最惨的时候，13 家有点名望的私募基金联名倡议抄底做多，喊几嗓子，搞得轰轰烈烈，泽熙居然置身事外，以他的江湖地位，在这种该出现的场合，他应该出现也必须出现一下。

你觉得你有钱就谁也不鸟，在美国行，在中国不行。股灾期间他做空不做空我不知道，但是明显你不跟 D 走，你又有钱有代表性，要做猴时，你就是最理想的那只鸡，当典型弄也得弄死你，这种事，几乎已经成为执政的常规手段了，欲加之罪，你怎么也是跑不了的。在中国，人人都可以抓起来，而且一定能找到你挨到边的罪名给你。

6 月 30 日，我看到这个抄底倡议时的猜测

至于他有没有其他犯罪事实，不是我可以知道的，不妄评，等官方公布。但是从“内幕消息”、“操纵股价”这两个虚头巴脑的罪名来说，是不够力度的。

从 3 万做到 40 亿，这不是犯罪，也不应该获罪，李嘉诚撤资后回应说“不寒而栗”，我看到这个案子，我的感觉也是一样。

进化论一平 :从生态二字说徐翔被查

人懒不习惯写长文，但有感于徐翔被查，在午休之余，还是决定提笔写一篇，用以诫勉。

大自然，人类社会，以及互联网这个虚拟世界，我们都避不开一个词“生态”。

生态存在的需要的是什么，是：稳定，循环，以及进化。

要在生态中长久生存，如果你是蝼蚁或者小动物，随遇而安就行；但如果是大型动物，食物链顶端容易影响生态平衡的角色，那么就需要好好思考一下这个生态背后存在的意义。否则，逆生态而行无异于逆天而行，被生态系统排斥只是时间问题。

这样说或许过于抽象，我和大家分享一个我自己的实例，然后再谈谈翔哥的案例。

2008 年 8 月份，我进入港股市场，交易的主力品种是\$X 安硕 A50 中国(02823)\$ 的相关衍生品种，包括认购认沽，牛熊证。我的交易策略很简单，利用 A 股当时没有股指期货，50 指数日内走势平滑且有延续性，在香港市场利用 T+0 的交易机制不对称的漏洞，在国际投行做市的各个衍生品种上进行日内套利交易。因为是日内高频，而且盈利非常稳定，10 万元本金到了 12 月，就做到了 100 万。随着成交量和盈利继续扩大，我当时不禁有一个问题：我这样持续的赚钱，那么国外的投行衍生品发行商是不是持续的亏钱呢？

当时所在券商安排了我与某国外大机构的相关衍生品部负责人见面，我得到的回复如下：我们非常欢迎你在我们的衍生品产品交易中提供流动性。而且因为我们有对冲，不会发生亏损，我们不会是你的对手盘。欢迎后续继续交易。

听完之后，我心里有一丝疑虑，我做的是日内交易，不长线持有。而投行发行的衍生产品都是长线对冲，按道理来说，日内交易的买进卖出，他们不可能随着我高频率的调整头寸。

换言之，我是投行稳定的对冲生态环境的破坏者，他们无法避免因为我的交易给他们带来的损失，因为我的日内交易策略给他们的对冲体系带来的只有损失，几乎没有增益（除了流动性）。

果不其然，随着自有资金量的增加，\$X 安硕 A50 中国(02823)\$ 的衍生品做市商也意识到了他们的体系不能容纳我这样的交易者，很快，他们采取了策略，拉开买卖价差，缩减摆盘的流动性。整个市场大约在 2 年后就开始出现消亡。生态不平衡了，自然无法继续存在。

徐翔的案例其实也是一样的。徐翔的优势在于擅长博弈，洞察人心，很多经典案例，多是投机为主，价值投资很少。国家建立股票市场的初衷是引导资金有效率的分配到优质企业身上，如果达到了有效分配机制，国家是鼓励炒股的。但是因为 A 股市场的散户世界第一，大家又有快速致富，急功近利的思想。这里就衍生出了另外一个玩法，投机。但是投机是不创造社会价值的。很多股票炒作概念，背后并没有基本面的支持，变成了一个纯博弈场。在这个博弈（tu zai）场里，投机大佬消灭了大量为生态系统做贡献的底层食物链，而且随着大佬体量的增长，这个消灭速度也越来越快。这是我认为徐翔出问题的本质：不创造社会效率，而是在破坏生态系统。所以最终的结果可想而知，生态系统的管理者为了生态系统的问题，会把徐翔赶出系统。

市场需要适度的投机者创造流动性，但是要实现生态系统存在的意义，还是需要靠价值投资者作为生态系统的主导力量。违背这个关系，小动物是可以的，但是体量大了，难免自己遭到生态系统的反噬。大佬要想长久生存，需理解“生态”的意义，方能知道什么是“度”。

徐翔：一个时代的背影

2016 年 12 月 5 日，备受瞩目的“私募一哥”徐翔操纵证券市场一案正式在青岛中院开庭审理。据粗略统计，不少于一百名警力布置在青岛中院的两个路口。青岛交警官方微博发布通告称，因活动需要，交警部门将于 2016 年 12 月 5 日至 2016 年 12 月 7 日，每日 7 时至 18 时 30 分，对海口路进行临时封闭。

自 2015 年 11 月 1 日，徐翔穿着阿玛尼白大褂被警方抓捕以来，其已消失在公众视线一年之久。对此，小编只能说，这个人“不简单”，他摊上的事儿也肯定是“大事儿”，这次庭审有“大戏”可看。为什么我这么说呢？因为一些落马的官员从双规到出庭的周期也没有徐翔这么久，而且徐翔也和落马官员一样享受了一把异地调查受审的“待遇”。

徐翔一手创办并管理的泽熙投资，曾被外媒称作是中国最成功的对冲基金公司。泽熙旗下表现最平庸的基金产品，五年内的回报也都高到让人不可思议的地步——765.02%，让众多主流派基金经理们汗颜。他是怎么做到的呢？这一直是外界很感兴趣的话题。相信此次审判后，所有真相将会大白于天下。

平心而论，徐翔从一个连大学没上过的高中生到私募一哥，再到踩雷被抓受审，其人生也堪称不平凡。梳理徐翔早年的人生轨迹，就可以明白他为什么会走到这一步的。

一、菜鸟小散

一哥不是神，一哥也是人。像很多小说中传奇人物发迹的情节一样，徐翔在 90 年代迈入股市时也是一个菜鸟小散。

据媒体报道，徐翔出生于 1978 年，浙江宁波人。徐翔并没有显赫的家庭背景，出身于工人家庭，家里还有一个烟酒商店。高中毕业后，徐翔的第一份工作是做一名出租车司机。出租车是徐翔表哥马信琪家的，徐翔给马信琪开车打工。后来炒股之风盛行于宁波，马信琪决定卖车炒股，徐翔也凑了 3 万块钱在宁波解放南路的券商营业部里开了户，一脚迈进了股市大门。



也许是没有经验，也许是运气太背，菜鸟散户徐翔很快就把 3 万块钱本金给亏光了。不甘心的徐翔又从亲朋好友那里凑了 10 万块钱投入了股市。在这期间，徐翔还代客理财，替人炒股，让不少人赔个底朝天。徐翔有时还会给解放南路营业部的大妈们指点股票，大妈们都亲切地喊他“强强”（宁波语中“翔”发音为“强”），徐翔说对了也不要什么提成，说错了让大妈们亏钱了，有时候徐翔也会“失踪”几日。

虽然刚出道的徐翔不是很顺，但是他却非常认真钻研股票和操作手法，每日进行复盘。营业部有的人炒股水平高，徐翔还会缠着别人去学个一招两式。正是勤奋学习的劲头，为徐翔后来在股市崛起打下了基础。

二、宁波涨停板敢死队成员

据媒体报道，1997 年以后，徐翔等人尝试使用追击涨停板的手法，赚到一些钱。所谓涨停板战法，即个股短线上升势头凶猛，便果断介入，使用五倍甚至十倍的配资封住涨停板，等待次日开盘后该股继续上涨。等到第二天开盘，不论盈亏，坚决清仓走人。

1999 年 5 月，5.19 行情启动。在席卷中国的网络科技股热潮的带动下，上证综指从 1100 点之下开始，最高见到 1725 点，涨幅超过 50%。次年春节，沪深股市在充分消化 5.19 行情的获利筹码之后重拾升势，上证综指不断创出历史新高，并于 2001 年 6 月 14 日达到最高点 2245.44 点。在 5.19 行情中，徐翔等宁波涨停板敢死队成员们的财富达到了质的飞跃。



2003 年，有媒体开始报道“宁波涨停板敢死队”，此事甚至惊动了证监会，证监会宁波特派办还组织专人对营业部是否涉嫌违规进行了专项调查。此后一段时间，敢死队一度在股市上偃旗息鼓，直到宁波特派办认定敢死队的行为没有违规，敢死队成员们才敢再次公开露面。

三、上海滩私募大鳄

2005 年，徐翔离开宁波前往上海。2008 年徐翔成立了一家投资公司——上海泽添投资。2009 年徐翔又成立了日后震惊资本圈的泽熙投资公司。公司名称来源于徐翔最钦佩的两个人：“泽”毛泽东，和“熙”康熙皇帝，中国统治时间最长的皇帝。



关于从敢死队成员转型阳光私募的原因，徐翔曾经对记者表示，敢死队的做法已经没办法做了，他的账号经常被监管部门调查。而且，现在资金量大了，票随便一买就涨停，监管又越来越严，必须进行转型。

成立不到一年，徐翔的泽熙即在国内基金圈确立了领先地位，并在此后一骑绝尘。在过去 5 年中，泽熙旗下产品收益率最高达 3855.81 %，增长近 39 倍，最低的收益率也有 765.02 %。具体情况见下表：

基金简称	基金经理	基金类型	单位净值/日期	成立日期	今年以来 收益率	成立以来 收益率
泽熙3期	徐翔	股票型	3.9924 (09-25)	2010-07-07	362.35%	3855.81%
泽熙4期	徐翔	股票型	2.5598* (09-25)	2010-07-07	198.94%	1007.93%
泽熙1期	徐翔	股票型	2.9546 (06-19)	2010-03-05	179.79%	2044.04%
泽熙5期	徐翔	股票型	2.3371* (09-25)	2010-07-30	175.60%	877.09%
泽熙2期	徐翔	股票型	2.1758 (09-14)	2010-06-11	150.67%	765.02%

对于泽熙取得惊人收益率的原因，业内众说纷纭。有人认为是徐翔的勤奋专注所致，徐翔几十年如一日的坚持复盘，独立思考与学习。但更多人对泽熙的高收益率表示质疑，内幕交易、为神秘客户管理资金的传言一直缠绕着徐翔，泽熙被调查的传闻也是屡次出现，以至于不喜欢接受媒体采访的徐翔，还专门出来辟谣。徐翔在一次接受《中国证券报》记者采访时振振有词地表示：“要挣钱完全得凭真本事……有人说我们涉嫌违规，这就必须要正面严肃回应。若是有人滥用媒体职权，捏造事实，损害我们的名誉，我们迫不得已要拿起法律武器保护自己。”

彼时的徐翔或许似乎感觉到了末日即将来临，在他被捕前一年，2014 年 11 月，他搬到北京，并开设了一个办公室距离证监会总部不到一公里。此举是徐为期一年的努力的开始——利用自己的关系和金钱来避免清算。

徐翔被抓后，他和上市公司高管勾结串通，联手操纵股价的内幕逐渐浮出水面。据媒体报道，从 2011 年起，徐翔等人与上市公司高管合谋，联合多家上市公司发布利好消息，并参与坐庄、股价拉抬、出货等活动，很多项目是徐翔和有需求的公司有联系，到后来更多是公司或公司股东层面和徐翔进行了合谋。从这个层面上说，徐翔不是利用内幕信息进行了交易获利，他本身就是消息的制造和谋划方。因此说，徐翔并不是股神，他更像是操纵证券市场的一个庄家。

另据财新报道，徐翔、王巍、竺勇三人累计动用 400 余亿元资金操纵美邦服饰(1.73 -1.14%,买入)等 13 只股票股价，获利约几十亿元。徐翔案涉及美邦服饰、文峰股份(2.70 -0.37%,买入)、华丽家族(3.63 +5.83%,买入)、东方金钰(0.00 +0.00%,买入)、鑫科材料(2.23 -0.45%,买入)、向日葵(3.24 +0.31%,买入)、金科股份(1.25 -3.10%,买入)、万邦达(8.19 +0.00%,买入)、中弘股份(0.00 +0.00%,买入)、赛象科技(5.41 +0.56%,买入)等 13 家上市公司合计 23 名高管。

四、被抓受审

2015 年 11 月 1 日，徐翔身穿阿玛尼，手戴手铐的相片在网上广为流传。11 月 1 日 23 时，新华社发布消息称：徐翔等人通过非法手段获取股市内幕信息，从事内幕交易、操纵股票交易价格，其行为涉嫌违法犯罪，近日被公安机关依法采取刑事强制措施。



2016 年 4 月 29 日，新华社电，记者从青岛市公安局获悉，泽熙投资管理有限公司法定代表人、总经理徐翔等人涉嫌操纵证券市场、内幕交易犯罪，于近日被依法批准逮捕。

2016 年 12 月 1 日，青岛市中级人民法院公告栏张贴公告称，青岛市中级人民法院定于 2016 年 12 月 5 日 9 时，在四楼大审判庭依法公开审理由山东省青岛市人民检察院指控的被告人徐翔、王巍（MICHAEL. WONG）、竺勇犯操纵证券市场罪一案。

私募一哥徐翔现在深陷牢狱之灾，内心定是百感交集，不知他此时想的是大秦宰相李斯在牢中对儿子说的：“现在想跟你一起回河南上蔡的老家，领着自家的黄狗，出东门追野兔，还能行吗？”还是一代红顶商人胡雪岩晚年所叹的：“我是一双空手起来的，到头来仍旧是一双空手，不输啥。不仅仅不输，吃过、用过、阔过，都是赚头。”抑或是像《红与黑》里的于连，在最后时刻与伤害他的和被他伤害的达成了相互谅解。我们都已不得而知了。

徐翔，一个时代的背影，渐行渐远。