

在过去的22年里，无论是牛市气冲天还是熊市当其道，路易斯·纳维里尔推荐的股票已经给投资者带来了累计48倍的收益。

新浪财经博客点击过亿 首席理财分析师凯恩斯 专业推荐

福布斯集团总裁史蒂夫·福布斯 长篇撰文推荐

刘寅龙◎译

〔美〕路易斯·纳维里尔 (Louis Navellier)◎著

持续获利选股8大指标

怎样选择成长股

21世纪
实操版

The Little Book
That Makes You Rich

这次选到的会是个金蛋吗？



广东人民出版社
广东经济出版社

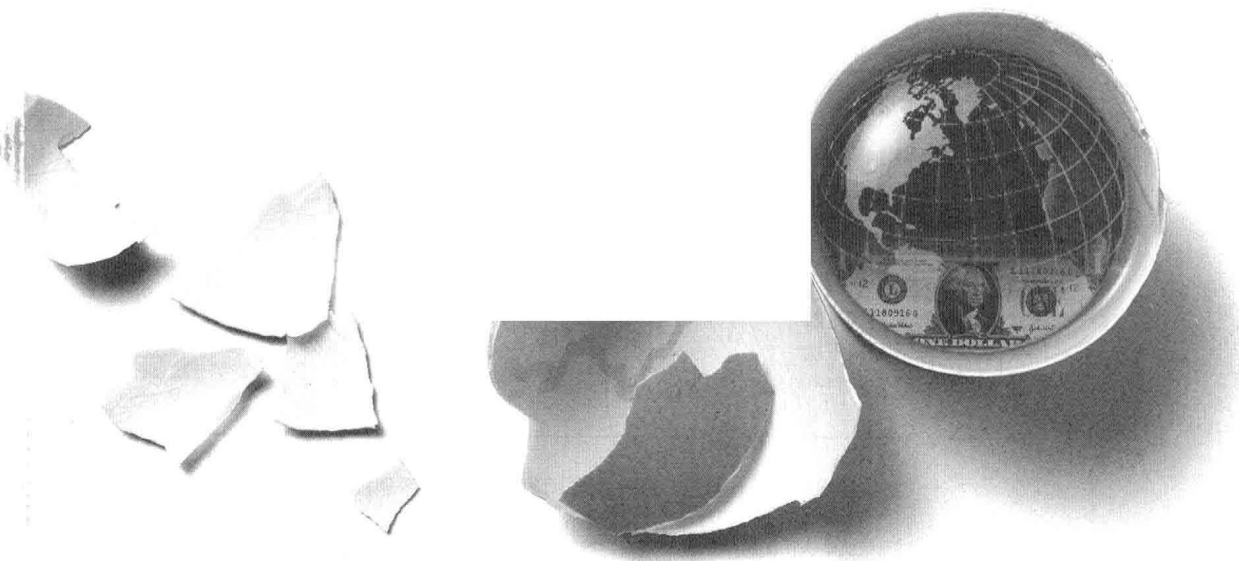
怎样选择 成长股

The Little Book
That Makes
You Rich

21世纪
实操版

持续获利选股8大指标

[美] 路易斯·纳维里尔 (Louis Navellier) 著 刘寅龙 译



广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

怎样选择成长股 / [美] 纳维里尔著; 刘寅龙译. —广州: 广东经济出版社, 2009.4
ISBN 978-7-5454-0118-9

I. 怎… II. ①纳…②刘… III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 048802 号

版权登记号 图字:19-2008-066

The little book that makes you rich: A Proven Market-Beating Formula for Growth Investing by Louis Navellier
Copyright © 2007 by Louis Navellier.
This edition published by arrangement with John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey
Simplified Chinese translation copyright © 2009 by **Grand China Publishing House**
This translation published under license.
All rights reserved.

No part of this book may be used or reproduced in any manner whatever without written permission except in the case of brief quotations embodied in critical articles or reviews.

本书中文简体字版通过 **Grand China Publishing House (中资出版社)** 授权广东经济出版社在中国内地出版并独家发行。未经出版者许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分内容。

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼)
经销	广东新华发行集团
印刷	深圳美嘉美印刷有限公司
开本	787 毫米 × 1092 毫米 1/16
印张	13.5 印张
字数	156 千字
版次	2009 年 5 月第 1 版
印次	2009 年 5 月第 1 次
书号	ISBN 978-7-5454-0118-9
定价	38.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市水荫路 11 号 11 楼

电话: (020)38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市水荫路 11 号 11 楼直销部

电话: (020)37601950 37601509 邮编: 510075

图书网站: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社常年法律顾问: 廖朝锋律师, 刘红丽律师
· 版权所有 翻印必究 ·

封底无“短信中奖防伪标”均为盗版
短信查伪中奖方法见本书最后一页



在我看来，以寻找推动经济发展真正动力
为宗旨的成长型投资，是让投资者致富的最强
大的投资策略。

——路易斯·纳维里尔

从滑下“希望之山” 到爬上“焦虑之墙”

史蒂夫·福布斯 (Steve Forbes)
美国福布斯集团总裁

在股票市场上，大多数投资者都会声称，他们是彻头彻尾的长期投资者，永远都会不折不扣地执行长期投资决策。但他们中的大多数最终都会南辕北辙。比如说在市场下跌的时候，人们总是要问：“是不是退出得太晚了呢？”而对于个股交易，人们又总是在大量的影响因素面前犹豫不决，摇摆不定，无论是在电视上看到的，鸡尾酒会上听到的，报纸杂志上读到的，还是时事通讯捕风捉影提到的，都会让他们疑神疑鬼。

最终的结果是：高买低卖，投资者承受着双重打击。此时，市场是你的主宰者，而不是你主宰着市场。

而这正是投资界中最有意义的两个俗语：滑下“希望之山” (down the slope of hope) 和爬上“焦虑之墙” (climbing walls of worry)。在经过强劲的上升之后，熊市总会不可避免地随之而来。在熊市中，人们总是一厢情愿地认为：低迷期是市场的反

常行为；而在出现市场反弹的时候，他们又会猜测：坏消息将会如期而至。最终这些投资者只能叫苦不迭：“只要能收回本钱就知足了，我永不再涉足股市。”此时往往是市场的最低谷。

相反，在牛市中，投资者却对坏消息和可能出现的突发事件提心吊胆。他们总是谨小慎微，总想知道是否会出现市场大跌。投资者要么坐守现金，即使已经买进了股票，也是胆战心惊。只是到了牛市的后期，他们才开始一窝蜂地涌入股市。

你是否已经厌倦了被市场双重夹击的痛楚呢？你是否会让情感左右自己的投资决策呢？在残酷的市场中，你是否根本就没有一种能持之以恒的投资策略，让自己一路风光无限呢？

如果以上答案是“肯定”的话，你就可以尽情享受这本貌似平凡的投资论著，它注定会让你受益匪浅。路易斯·纳维里尔有着令人羡慕的长期投资生涯。当然，他也有走眼的时候，他选择的某些股票也曾经成为失败之作。但他有自己的一套方法，正是凭借这种以不变应万变的方法，一直让他的投资收益能力远远凌驾于市场之上。路易斯·纳维里尔把自己的选股秘诀总结为8个基本指标。一开始，他就意识到，单纯依赖于任何一个指标，都有可能让你误入歧途。华尔街是一个常常被情感与意识所左右的鬼地方。正如路易斯在本书中所说的那样：“对于所有的成长型投资而言，最大的风险就是人的情感，比如说贪婪和恐惧，它们往往会让投资者在错误的时间作出错误的决定。”华尔街有时比好莱坞或时装业更沉迷于潮流和时尚。我想，你不愿让自己在变幻莫测的潮流中而感到头晕目眩吧？尽管某个指标也许会在某一时刻让你受益无穷，但当其他投资者也认识到这一点时，它也许会让你大失所望。对于这8个指

标，路易斯认为，尽管它们在不同时刻有着不同的重要性，但还是应尽量避免因过分关注一两个指标所带来的风险。

这本书还深入探讨了在追求超额回报的同时，如何最大限度地降低风险。此外，他还在本书中讨论了2个经常被人们挂在嘴边，但又常常被误解的名词： β 系数和 α 系数。

归根到底，路易斯在这本书中会告诉我们，怎样找到那些在任何变幻莫测的市场中都有非凡表现的股票。由于意外情况总是难以避免，因此，他一直敦促投资者保证投资组合的多样化，比如说，始终保证投资组合由30~40只股票构成。

因此，我建议你一定要读读这本别具一格的著作，然后用心去品味，你将会学到很多有价值的东西。你也许会从中体验到，投资不仅需要辛勤的劳作，更需要一种坚韧不拔的精神和持之以恒的策略。

路易斯·纳维里尔告诉我们，把握重点和严格自律，将会让你的财富滚滚而来。

让市场无地自容的成长股投资

凯恩斯 (Cannes)
新浪财经博客点击过亿
首席理财分析师

自沪指在 6124 点见顶以后，A 股一路下跌到 1664 点才见底反弹，在下跌途中，很多建立起价值投资理念的投资人，都在手中的股票套牢后产生了对成长型投资的怀疑。也有很多朋友一直在问我，为什么我坚持成长型投资的结果却是套牢呢？最近我手中持有的股票会解套吗？

他山之石，可以攻玉，本书就是告诉你，在成熟的资本市场里，什么才是真正的成长型投资，什么样的股票才具有持续成长的价值，什么样的股票短期被市场错杀以后，你若坚决持有下去最后不但会解套，而且还会 10 年上涨 10 倍！

为什么有些股票会退市而有些股票却可以 10 年上涨 10 倍呢？秘密就在于成长性。你买进股票就是在投资，不管你持有一天还是 10 年，都是在投资，投资于资本市场并不等同于投资现货市场，也不是在买衣服，所以你买进股票就是在投资

于上市公司的未来。

什么样的企业有未来呢？是那些高成长性公司。怎样才能发现高成长性公司呢？发现这些有未来的公司有什么规律吗？答案就在本书中，作者路易斯·纳维里尔被《纽约时报》尊称为“成长型投资者的偶像”，他根据自己长期积累的经验，将发现高成长性股票的经验总结成了为实践所验证的指标。在这些指标中，一部分是最基础的经济指标，比如说销售增长率和现金流，另一部分则是高度量化的指标，这些指标并不复杂，都非常简单易学。当然更重要的是，这些指标除了可以让你发现高成长性的股票以外，还可以随时警告你不要购买哪些股票，因为那些股票根本不具有成长性！

这些指标的应用效果怎样呢？运用这些指标能给我们带来巨大收益吗？答案是肯定的。作者路易斯·纳维里尔从1980年起就以投资通讯的金融分析师和编辑的身份向投资者提供建议。权威独立简报评级机构 Hulbert 的统计表明，他推荐的股票在过去的22年里已经给投资者带来了4806%的收益！

你还等什么呢？买一本书，回家慢慢品味！

《出版商周刊》(Publishers Weekly)

路易斯·纳维里尔是全美最优秀的金融通讯分析师。在其新著《怎样选择成长股》中，他自创并介绍了一种有效且持久的股票投资方法。与现有的投资方法不同，纳维里尔将传统固有的一到两个投资指标增加到了八个，包括边际收益、边际经营利润、自由现金流量等。

在书中，纳维里尔深入探究了股票市场起伏变化的规律及深层原因，并且用浅显易懂的语言向读者详细介绍了这八大投资指标以及这些指标与股票市场、真实世界和日常生活之间的联系。

无论是投资者的个人偏好、投资习惯，还是股票投资本身具有的风险、压力、年龄、税收等因素，统统在纳维里尔的考虑范围之内。

此外，书中还向读者介绍了大量运用该投资模型取得成功的经典案例，充分体现出了其投资理念的科学性及长期有效性。

无论是刚刚上路的新手，还是经验丰富的老手，都能从纳维里尔的《怎样选择成长股》中获得一种全新的股票投资视角。

《道琼斯通讯社》(Dow Jones Newswire)

纳维里尔是2003年和2004年连续荣获HFD十佳投资通讯的两位编者之一。该投资通讯依据现代投资组合理论，专注于具有最强势盈余成长和价格动能的股票。

要读懂纳维里尔，读者不需要懂得希腊字母，也不需要学习复杂的公式。纳维里尔专注于运用其八大投资指标进行分析，十分擅长于去糟粕，取精华。这也是为什么他的金融投资通讯《新兴市场》能够连续22年拥有超过市场平均水平发行量的原因。同时，他管理的共同基金及机构基金也表现良好。根据来自著名基金评级机构晨星(Morningstar)的报告，纳维里尔推荐并持有的试金石大型成长股基金(Touchstone Large Cap Growth Fund)等13只类似基金在过去的3年里，都取得了十分优异的成绩。

《纽约时报》(New York Times)

《怎样选择成长股》是一本非常有用的成长股投资指南。在书中，纳维里尔先生为读者提供了循序渐进、切实可行的成长型企业投资攻略。但该书最大的吸引力在于，他频繁地告诫读者，资本市场并不像表面看起来的那么理性，它常常受到投资者的恐惧或是贪婪心理的驱动。

《彭博新闻》(Bloomberg News)

纳维里尔为投资者树立了新型投资法的好榜样，相信每个投资者都能够从中获益！

《市场观察员》(MarketWatch)

《怎样选择成长股》这本书是整个股市投资文献中一颗璀璨的明珠。

Registered Rep Magazine

读完《怎样选择成长股》，我意识到数字是没感情的，“它们不会害怕，不会有贪婪心，更不会因为与家人或朋友发生争执就作出错误的决策”，这段话对所有投资者来说，可谓是金玉良言。

The Kirk Report

纳维里尔的《怎样选择成长股》非常棒，是成长股投资领域内不可多得的优秀著作！纳维里尔应该为此而获得嘉奖。

Pensions World

纳维里尔的《怎样选择成长股》能够有效帮助读者在最短的时间里建立最优化的投资组合。

Gulf Business

纳维里尔能帮助投资者从根本上了解如何通过正确的成长股投资策略来最大化地积累财富。

路易斯用通俗易懂、生动流畅的语言，向无数投资者介绍了自己的成长型股票投资策略。还没有几个专业投资人士敢像他这样说：“拿去用吧。”

——乔·巴蒂佩格里亚 (Joe Battipaglia)

莱恩贝克投资公司 (Ryan Beck & Co) 首席投资总监

大约在 20 年之前，路易斯·纳维里尔以最别具一格的方式步入投资通讯领域，他的到来让业界为之一震。从此以后，他一直不断地拓宽自己的投资视野和理财思维，从最初原始而略显刻板的量化法，到今天把量化法与赏心悦目的理念有机地融合为一体，展现了他非凡的才华和优雅的风格。本书以清晰的条理和富有说服力的语句，总结了她的系统化选股模式，同时也介绍了他在职业生涯中的诸多经历，以及他对投资理财的深邃见解。

——彼得·布莱米洛 (Peter Brimelow)

《市场观察员》专栏作家

在这本书里，价值连城的至理名言和行之有效的投资策略无处不在，毫无疑问，这是每一个成长型投资者都不得不看的论著。它以深入浅出的方式，用最简洁易懂的语言，为我们诠释了最简单的金融理念。

——奈德·戴维斯（Ned Davis）

奈德·戴维斯研究公司（Ned Davis Research, Inc.）总裁

本书和路易斯·纳维里尔本人再次让我们感到喜出望外。作为一名基金经理、投资通讯编辑和投资顾问，我永远都不得不佩服纳维里尔在把握问题和剖析问题方面所具有的精准性和深邃性，更让我赞叹的是，在这个瞬息万变的世界里，他总能做到以不变应万变。

——肯·斯特恩（Ken Stern）

肯·斯特恩联合公司（Ken Stern & Associates）执行董事

在路易斯·纳维里尔向投资者做演讲的时候，会场上总是充满了激情与活力。《怎样选择成长股》一书的意义，不仅在于它向我们传授了他的成长股选股技术精髓，更重要的在于，字里行间无不蕴涵着他的投资智慧，正是通过这些已经被市场所认可的策略，他才能在27年多的投资生涯里，以4倍于市场平均收益率的业绩，让市场甘拜下风。

——吉姆·吉斯勒（Kim Githler）

英特秀公司（InterShow）创始人

写给全世界的投资者

摇钱树到底在哪

这样一本看起来不起眼的书居然敢声称能助你致富，是不是有点言过其辞？当然，任何一个有点投资经验的读者都会有这样的想法。如果你也这么想，我会说：“太棒了！”如果你随意相信华尔街抛给你的任何一个故事，你永远都不可能成为成功的投资者。但是请相信我，亲爱的读者：尽管我喜欢开玩笑，经常做一些可能会让你感到滑稽可笑的比较，但是在这本书的字里行间，我介绍给你的致富谋略，绝对不是什么空穴来风，更不是什么天方夜谭。

我的名字是路易斯·纳维里尔，我是一个喜欢用数字说话的家伙，一个靠数字吃饭的人，我喜欢平凡和简单。我已经在股票市场摸爬滚打了近三十年，在这段时间里，我帮助投资者取得了近4倍于市场总体收益率的投资业绩。那么，我到底是怎么做到这一点的呢？我的秘诀就是投资于健康有力、生机勃勃的成长股企业。按照沃伦·巴菲特所提倡的价值投资理念，

只要能找到难得一见的被低估的股票，投资者就会大赚一笔。而对于那些试图紧跟市场（不管市场指数上升空间多么有限）的投资者，指数型投资无疑是他们的首选。但在我看来，以寻找推动经济发展真正动力为宗旨的成长股投资，才是让投资者致富的最强大的投资策略。

坦率地讲，它也是我能有今日成就的根本原因。我的父亲曾是一名勤勤恳恳的砖石匠，因此我的出身应该说是很卑微的。而我多年来积累起的财富，则源于我内心固有的工作理念（我之所以能始终坚持这一信念，还要归功于我的父亲）。正是这个理念引导我揭开了挑选成长股股票投资的秘诀，并最终改变了我的人生。目前，我和我那漂亮的妻子以及我们的孩子，大多数时间住在棕榈海滩（Palm Beach）附近一座漂亮的别墅，而且拥有多部豪华轿车（在这里我并不是来炫耀，但我还是不得不承认，我对汽车的确有点着迷）和几架私人飞机，它们经常载上我和我的同事，去约见客户或是华尔街的那些家伙。

我发现了“投资新大陆”

我是家中最早读大学的孩子之一，而能进入加州海沃德校区（California State Hayward，也就是今天的加州州立大学东湾校区）开始自己的大学生活，更是让我的很多同龄人羡慕不已。那时，尽管每个人都知道，能就读于加州州立大学，注定将改变人的一生，但我认为，没人能知道这种改变到底会有多大！也许你不知道，我的一位金融学教授就是来自富国银行（Wells Fargo），因此我才有机会参与一个研究项目，而在这个项目中，我的任务就是要构造一个模拟 S&P500 指数（标准普尔 500 指

数)的模型。毫无疑问,对于一个像我这样痴迷于数字的怪人来说,这简直就是一项梦一般的工作。暂时把所有数字抛在一边,全神贯注地思考一个模拟的概念,这听起来太简单了,是吧?但是,让我百思不得其解的是,这个项目的结果完全出乎我的意料。最终的结果是,我构造的模型居然打败了市场,而且大获全胜!这个意义绝对令人难以置信。要知道在此之前,我所知道的一切,就是我们永远也不可能超越市场。然而突然之间,我却完成了这个看似不可能的任务。

我承认,这个发现既让我兴奋不已,又让我有点愤愤不平。我之所以兴奋不已,是因为我发现了一个无数人梦想的投资公式,让我能在不承担额外风险的情况下,找到始终能战胜市场的股票;而让我愤愤不平的是,那些被我当做偶像的华尔街精英们,居然一直在欺骗我。

在我发现这个打败市场的公式的那天,我就下定决心,一定要把帮助那些在华尔街投资公司的淫威下显得形单影孤的个人投资者,当成自己的使命。目前,尽管我的工作似乎有点过于忙碌,但我感到很充实。我先后创作了四篇投资通讯,并定期在全国发表演讲,后来在内华达州的莱诺(Leno)创办了一家基金管理公司,到目前为止,我的公司还算成功吧。我之所以这么做,唯一的目的是想帮助个人投资者实现他们的财富梦想。在这本小册子的字里行间,我唯一的希望就是让你拥有致富的知识和工具。

把财富拥入怀抱

首先,我们将认识这个以寻找成长型股票为主旨并且已经