

钱是买来的

——「会买」才是成功的投资——

李春根 著

MONEY

即使是我等普通的平头百姓，芸芸众生，如果能在一生中有一两次重大而成功的“会买”，也将会大大地，甚至是彻底地改变我们的人生。

会买者的眼光，既要看得远，又要看得深；既要看得透，又要看得准。



深圳出版发行集团
海天出版社

钱是买来的

——「会买」才是成功的投资——

李春根 著



深圳出版发行集团
海天出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

钱是买来的 / 李春根著. — 深圳 : 海天出版社,

2013.6

ISBN 978-7-5507-0704-7

I. ①钱… II. ①李… III. ①投资—基本知识

IV. ①F830.596

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第064879号

钱是买来的

QIAN SHI MAILAI DE

出品人 尹昌龙
出版策划 毛世屏
责任编辑 张绪华
责任技编 梁立新
封面设计 龙墨文化
0755-83460859

出版发行 海天出版社
地 址 深圳市彩田南路海天综合大厦 (518033)
网 址 www.htph.com.cn
订购电话 0755-83460293 (批发) 83460397 (邮购)
设计制作 深圳市龙墨文化传播有限公司 Tel: 0755-83461000
印 刷 深圳市华信图文印务有限公司
开 本 787mm × 1092mm 1/16
印 张 13.5
字 数 180千
版 次 2013年6月第1版
印 次 2013年6月第1次
定 价 35.00元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。



[引言]

世间一切投资，要获成功，全在于两个字——会买！

1815年6月，内森·罗斯柴尔德凭借包括信鸽在内的情报系统，率先得知拿破仑在滑铁卢大败的消息，采用先出后进的方法，以低于市价95%的价格吃进大量英国公债。两天所赚超过拿破仑十年战争所得，奠定其家族成为世界金融霸主坚实基础，是“会买”！

霍英东先生于1954年将香港铜锣湾的使馆大厦拿下，数十年后价值上升千倍，正式掀开其亿万富翁传奇人生关键一页的，也是“会买”！

连氏成为台湾最富有家族之一的主要原因，并非凭借连战在政坛上的成功，而在于其母赵兰坤女士不断投资于银行等优质资产，经过数十年持续增长的结果，还是“会买”！

曾创立过“小霸王”和“步步高”两个全国知名品牌的段永平先生，于2001年赴美开始投资生涯，在不长的时间内，所获财富超过实业，并在“福布斯富豪榜”位列第71位，得益于在多数人不看好的情况下，以1美元左右的价格，很坚决地买入网易的股票。短短一年时间，股价上涨超过50倍。获得巨额利润的原因，仍然是“会买”！

即使是我等普通的平头百姓，芸芸众生，如果一生中能有一两次重大而成功的“会买”，也将会大大地，甚至是彻底地改变我们的人生。



当然，要做一个成功的会买者，离不开罗斯柴尔德的那种缜密，离不开霍英东先生的那种气魄，离不开赵兰坤女士的那种执着，离不开段永平先生的那种坚定。所有的缜密、气魄、执着和坚定，并非与生俱来，而是需要以不懈的学习、深入的思考和过人的勤奋来锻造。

遗憾的是，当人们面对成功的投资时，总是过多关注结果的辉煌，却常常忽略掉辉煌后面看似不起眼的初始。

看重结果而忽略起始，便汇成短期行为的汪洋，四处因而泛滥着急功近利的泡沫。

比如股市上就有这么一说：“会买的是徒弟，会卖的才是师傅。”

这就是典型地重结果轻起始，只看到卖，而忽略买。充其量这句话只能算说对了一半，会卖的可以是师傅，但会买的却是师傅的师傅。

和任何投资领域一样，股市中也是必须先有买，后有卖。有了买，那卖才有可能。买是卖的基础。绝大部分情况下，卖得如何都是由买所决定的。

若看中的是个烂股，买入后股价跌多升少，一路下行，那再会卖也很难改变亏损的命运。反过来，如果买入的是优秀的股票，能给投资者带来长期源源不断的收益，股价升多跌少，一路逐步上行，那即使不怎么会卖，甚至不卖，也照样赚钱。这类例子很多，可以从巴菲特一直说到你小区里某位开保时捷的邻居。

所以在股市上，会买的终究比会卖的高明。不会买，焉知卖；买得差，岂能卖得好！会卖的喊会买的一声师傅，也不算委屈。

或有朋友问：“投资股票是不是只要会买就行？”答案已在问题中，而且要恭喜你，答对了！

低价买优股，就是股市上的会买。

如果再问得刁一些：“根据二八定律，即使在低价位买到最优秀的股票，买入者也仍然有八成人不赚钱。以相同价格买同一个好股票，应该都属于会买的吧，为何有人赚有人亏？”那要第二次恭喜你，问对了！

其实买与会买，是两码事。

很多买者之所以买，一天买进卖出几次或十几次的依据，仅仅是因为



价格，其对股票背后的公司并不了解，更谈不上信任。这种不停买进卖出的人，可能因为键盘敲击得次数频密，便把用脑的时间占去了不少。虽然买入的股票品种很多，却都来去匆匆。即便内中含有优秀股，也难免与不优秀或劣等一视同仁，所以很难获得真正会买者精挑细选之后所带来的高收益。在这里，量变并不一定能引起质变，买的次数再多，也不会自动升级为会买，反倒可能养成一上电脑就操作，操作之后再去思考或再去后悔的习惯。

会买者看中的是股票背后优秀的公司，看中的是优秀公司宽阔的护城河，看中的是护城河带来的持续稳定的高回报，从而对股票有着非同一般的信心。真正的会买者，一年甚至几年都难得交易一次。虽然敲击键盘的次数少，但脑子用得更多。

统计数字表明，交易次数少的人，往往收益更高，说明他们更会买。而每天都不停交易的，往往亏损者居多。

环顾一下周围，大凡成功的投资，无论是股票还是别的，并不在于买入的次数，而主要取决于买入的质量。

所以才说，会买是一切投资的核心与关键。

假设一下，如果乔布斯和你隔壁邻居张三，各要在你所在城市成立一个电脑公司，并公开招股。相信乔布斯公司的门会被堵得水泄不通，说不定还得请交警来疏导。张三的公司呢，估计是门可罗雀，甚至就只他一个光杆司令。

这种可能基本上是百分之九十九以上。很简单，乔布斯当然是办电脑公司最优秀的人选之一。能参股他的公司，将有令人满意的高回报预期，因此通宵达旦排队，受挤受累饥寒交迫都值得。另一边，张三连高中毕业都摇摇晃晃费了吃奶的力，若他来做电脑，那无论投多少进去，都很可能是肉包子打狗，还不如直接捐给灾区人民。

取乔布斯而舍张三，相信是几乎所有人的选择，可能在乔布斯公司门前拥挤的人群中，连张三的亲爹亲哥都在争先恐后着。这很正常，因为乔布斯与张三无论专业知识、能力、业绩、声誉等等，都判若云泥，两人的基本面完全不可同日而语。



投资的本质在于获得回报，令人满意的回报取决于会不会买，避开张三，投资乔布斯才是会买。

可惜的是，绝大部分投资人的目标，不大可能如乔布斯与张三这样明显可辨。于是，对投资目标进行辨识的眼光就至关重要。要如罗斯柴尔德一般具有预见到市场将会在操纵下如何运转的眼光，如霍英东一般具有通过使馆大厦看到地产商业价值的眼光，如赵兰坤一般具有看到银行股数十年后未来的眼光，如段永平一般具有发现“暗投”的网易“明珠”从而能人弃我取的眼光。

会买者的眼光，既要看得远，又要看得深；既要看得透，又要看得准。

看得远，有助于我们穿越时间的迷雾，对未来的大局有一个相对合理的预测。

看得深，有助于我们更好地进行内在的分析，把握事物运行的基本规律。

看得透，有助于我们透过事物的表象，更准确地了解事物的实质与内涵。

看得准，有助于我们在市场中身手敏捷，能更好地去捕捉那稍纵即逝的机会。

这“远、深、透、准”四个要素，是决定一个会买者成功与否的四个维度。要成为一个成功的会买者，离不开这至关重要的四要素。其收放开合之妙，存于一心，皆因时、因地、因人、因物而制宜变通。

由此可以得出一个结论：投资的关键在于会买，会买的基础在于眼光。按上面叙述的顺序，就有了一张线路图：投资——会买——眼光。

把这三点连成一线，你就会成为投资领域的优秀射手，靶中红心的概率会大大提高，从而跻身于成功的会买者之列。

目录 CONTENTS

第一篇 眼光决定成败

第一章	投资的眼光	2
第二章	小赚变大赚	7
第三章	投资的良机	14
	发展的“弹性”	15
	差距的“空间”	19
第四章	前瞻：“穿越时空”	24

第二篇 生意的门道

第五章	“新生意”的门道	30
第六章	竞争：红海与蓝海	35
	绕开“红海”	35
	差异化竞争优势	36
	“寡头垄断”	38
	盯牢“独家资源”	41



第七章	经济周期：从繁荣到萧条	44
	繁荣与萧条	46
	行业内变性	48
第八章	投资的“势”与“利”	51
	“地位高”	52
	“拼后台”	56
第九章	固定地盘，坐地起财	61
	不牢靠的优势	61
	地段即品牌	62
	隐形的机会	64
第十章	大回报：热门生意	67
	压力下的新贵	68
	纠结中的商机	71
	匮乏之中的交响	74
第十一章	金融大视野	79
	石油的操纵	79
	美元与黄金	81
	债券的价值	85

第三篇 产品的“命脉”

第十二章	好卖：产品的命脉	94
第十三章	“文化变文物”	99
第十四章	支柱擎天：担当的产品	104



第十五章	侧翼的“蓝海”	107
第十六章	“反复使用”	112
	随意性反复使用	112
	“强制依赖”	114
第十七章	富矿：疑问型产品	117
	寻找引爆点	117
	绝地逢生的希望	119
第十八章	坚守与创新	122
	坚守的“霸气”	123
	不断的创新	127
第十九章	出类拔萃成就名牌	130

第四篇

赢利的模式

第二十章	“商业突围”	136
第二十一章	“霸道”的模式	140
第二十二章	被动变主动	146
	“温柔陷阱”	146
	“虎口夺食”	149
第二十三章	多赢的免费模式	152
第二十四章	连环需求供应链	157
第二十五章	高效的商业模式	162
	原则一：便利效率前所未有	163
	原则二：主业利润稳定长久	165



第五篇 赚钱的时与机

第二十六章	“便宜的投资”	170
第二十七章	价格的判断	175
第二十八章	价值的判断	179
	简明直观相对估值	180
	现金流量绝对估值	183
第二十九章	把握便宜的投资机会	187
	系统性坏消息	190
	非致命的负面事件	191
第三十章	变是唯一的不变	194
	除旧：“解除管制”	195
	迎新：“市场新建”	198
结束语		203

Transhuman



第一章

投资的眼光

要成为一个会买者，遇到的第一个问题就是：买什么？

答案并不复杂：能升值并能战胜通胀的一切！

上世纪80年代初，美国正处于高通胀、高失业率、低增长的困难时期，其发行的30年国债的利率在12%~15%左右。香港第一代证券分析师林森池，做了个简单计算：以当时哈佛大学一年3万美元学费为例，如果也以每年12%的通胀率上涨，30年后的学费是每年100万美元，基本就没有几个人能读得起了。反过来，如果投下3万元，30年后就超过100万元了。林森池认为，美国政府一定会千方百计保持住美元的购买力。事实上，美国历史上，只有在1861年至1865年南北内战期间，才出现了12%的通胀，因此面对的可能是一个百年难遇的投资机会。林森池立即将其毕生积蓄300万元，全部投入美国长期国债。300万雄师横渡太平洋赚钱，大获全胜。这位当年因为钱少而被女朋友家人拒不接受的穷学生，一举成为著名的投资家。

投资就是买入预期会升值的资产，进一步说，即使有些东西本身不能算为资产，但却能促使资产升值的，也应该在会买者的扫射半径之内。

和人吃顿饭的机会，按常理说是很难算作资产的，不过赤子之心基金经理人赵丹阳，却把这个机会转为了使资产升值的绝佳催化剂。

2009年6月24日，赵丹阳与股神巴菲特在纽约共进午餐。这顿饭的资



格，是赵丹阳一年前以211万美元的高价拍下来的。当时很多人笑话赵丹阳，认为即使对象是巴菲特，一顿午餐的机会，也不应该值这么多。但是餐后，赵丹阳与巴菲特谈论的物美商业股票的股价狂升，拥有数千万港元物美商业股票的赵丹阳，因此轻轻将1.5亿港元赚入囊中，那些笑话他的人再也笑不出来了。

林森池重磅出击长期国债，赵丹阳不同凡响的午餐，都说明会买是一切投资的核心和关键。买得巧妙买得好，还愁卖吗？连“卖”字本身也因此变得无足轻重。

举林森池和赵丹阳为例，并不是动员大家现在就去买国家信用评级遭到下调的美国国债，或倾家荡产去和巴菲特共进午餐。而是强调，投资如打仗，需要有把握大局的胸怀，有能够敏锐发现大机会的眼光和勇于实施投资计划的决心与能力。

一个优秀的会买者，犹如一位杰出的将军，他账户上的资金，就是其麾下的千军万马。一声令下，三军奋勇向前，以一当十，当百，甚至当千。攻城略地寨，所向披靡。一杆杆红旗一杆杆枪，咱们的队伍势力壮！

不会买的人，当然也是自家账户上资金的指挥官，当然也是一声令下，士兵应声向前，可惜常常进入的是敌人的埋伏圈。刚才还蓝天白云，忽然一声炮响，顿时箭如雨下。而后上演的，不是火烧连营，就是水淹七军。总之是在水深火热之中损兵折将，溃不成军。

因此，会买者身上担负着投资成败与资金安全的重任，必须要有高人一等的眼光，要有打大仗做大生意的理念和思维，要在战略上统领全局，才能站在制高点上，审视全局。只有在战略上取得主动，才能通过战术达到预期的战果。

投资者要在战略上取得主动的重要前提，当然是需要不断学习和深化相关的理论与知识，从而能对所获得信息进行正确解读，以利作出最终的决策。书中自有黄金屋嘛！

同时，一个人的精力和知识，都是非常有限的，因此进行投资，一般来说，最好还是应该在自己比较熟悉的领域中进行。这样首先就是在战略的高

度上审视自己，正视自身的长处与不足，从而能在投资实践中扬长避短，能更好地规避风险，以取得投资的预期效果。

具体而言，值得投资的东西有很多，基本可分为实物投资和虚拟投资。实物投资很好理解，就是实实在在的物品，包括房产、字画古董、邮票、红木以及开公司、办工厂等等，近两年还增加了大蒜、绿豆之类。

虚拟投资的品种基本都集中在金融领域，流动性高，操作简便，只需坐在电脑前下指令即可，股票、债券、基金、外汇、期货都是。黄金、白银、石油也可划归为虚拟投资，毕竟天天拎着个箱子或几个油桶买进卖出，实在是不方便。通过纸质替代物或期货形式就简单多了，也更方便使用财务杠杆。

除了实物与虚拟的狭义投资之外，还有泛化的投资。比如报名参加相关培训或MBA之类，以提升自身竞争力；比如勒紧裤带让子女练钢琴、学美术、上奥数班等等，据说是要让孩子赢在起跑线上；比如在小区会所买一张健身卡或跑到某名山报名参加太极培训班，换来健康与长寿；比如看好某人将来会做官，在其发达之前做些人情投资，或干脆直接向权重者行贿，以为将来获取某些好处先作投资铺垫。如此等等，不一而足。

泛化投资太泛，不去说了。我们说的仅限于狭义的投资。其实就是这狭义，人一辈子都研究不过来。当然不排除有在任何领域投资都成功的天才，不过就多数普通人来说，最好还是将投资圈定在一两个或最多三五个自己熟悉一些、有把握一些的区域或品种之内。

就可能性而言，在熟悉和了解的领域里，成为优秀的会买者的概率要高很多。前面提到的林森池和赵丹阳先生，就都是优秀的专业人士。

每一个领域和品种，都能轻易找到非常成功的案例。尽管如此，还是有必要特别说一下股票，因为股民的数量最多。

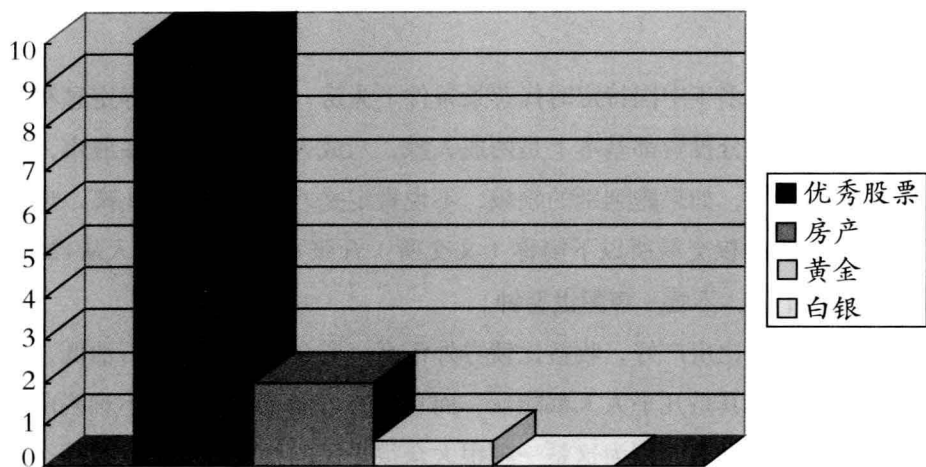
借用一组现成的国内数据，几个有代表性的优秀上市公司，发行时的总市值，与目前的总市值相比，云南白药上市17年上涨150倍，泸州老窖上市16年上涨132倍，伊利股份上市15年上涨105倍，东阿阿胶上市15年上涨82倍。

虽然近十年来，楼市涨得不错，但能涨个20倍，就将是全国典型了，和股票比还有不小差距！



眼下被很多人看好的黄金白银，也同样比不上股票。自从1971年美国总统一宣布放弃金本位制，实行美元与黄金比价自由浮动以来，黄金一直被认为是不错的避险保值品种。比如1999年的金价掉得很低，每盎司250美元。如果有某人那个时候买入一直握着，至2011年9月，黄金价格升至历史最高价格1920美元。12年弹指一挥间，涨了仅不到7倍。这还是得益于美元贬值和近几年世界经济的整体不景气。

白银曾在1979年暴涨过，从每盎司6美元一下涨到48美元。至2011年4月，白银价格达到历史最高50美元。如果谁有本事在1979年的最低价买了白银，上涨也才7倍多一点。而如果在最高价48美元买入的，那这30多年基本算是白搭进去了！



优秀股票、房产、黄金、白银年平均收益倍数一览表

这些数据告诉我们，优秀的上市公司的股票，收益远远超过房产、黄金、债券，甚至也超过了大部分艺术品。

选择投资品种，收益的至关重要，自不需说。而且收益之外，还可以有一个附加标准，那就是门槛不能太高。

首先是资金门槛要低。投资股票，拿10000元或5000元去开设账户，会被奉为上宾。如果谁拿着5000元要去开设期货、黄金之类的交易账户，或去



作某处房产的首付，或作为艺术品拍卖会的押金，估计除了娱乐一下工作人员之外，剩下的只能是礼貌地拒绝。

其次就是技术门槛低。股票并不是数学或经济天才与各类专家的游戏，普通人愿意下功夫，也是能够入门，能够获取收益获取成功的，所以连看自行车的老太太也能从股市赚钱。相对于投资艺术品、古董、外汇、期货等品种，所需的令人望而生畏的高深知识与复杂技术，要容易掌握得多，成功率成才率也要高得多。

没有必要听到有人说股市的二八定律，就认定股市风险更大。要知道二八定律是普遍规律，稍稍留意一下，就能发现连生活中二八现象也比比皆是，可以数一下马路上跑的豪华车与普通车之比，看看单位里大小领导和普通员工之比，基本就是二与八。即便是长得好看的女子，差不多也是十个里面才有两个。

除了在前十多年中国特定时代背景条件下买房，除了在银行存定息和买国债外，绝大部分投资都基本上是两成人赚，八成人亏。一般人在股市，还有可能二得起来，如果跑到别的领域，不说肯定是八，那离八也比离二近得多。天津文化产权交易所以下简称（文交所）开张不到一年，有人从120万亏得只剩数十元，不啻一声醒世警钟。

股票流动性比房产好，收益比债券外汇高，资金门槛比黄金石油低，风险比期货小，尤其是几乎人人都能玩，而且都有可能玩好。所以不难明白，为什么股民数量最多，因为这是一项很大众很平民的投资游戏。收益高，门槛低，适合广大平头百姓，也适合为数不多的专业投资人士或机构。

因此，在我们的投资组合中，不妨将股票列入。当然，话说回来，如果具有某方面的专业知识，或因人生际遇得以对某个领域特别熟悉和了解，或对某项物品特别热爱，那就没有必要纠结于某一品种，而应该在自己所擅长的领域内进行投资。道理很简单：买什么并不重要，重要的是要会买。

从品种上来说，在法律许可范围内，投资无禁区。从投资理念来说，则必须要会买。

会买的第一要素，就是看得远！