

祖鲁法则

如何选择成长股

[英] 吉姆·斯莱特◎著

Jim Slater

刘静◎译

投资界失落的致富经典
英国股神倾情奉献毕生投资心得

BEYOND THE ZULU PRINCIPLE

Extraordinary Profits from
Growth Shares



浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

013066302

F830.59
666

BEYOND THE
ZULU
PRINCIPLE

Extraordinary Profits from
Growth Shares



祖鲁法则

如何选择成长股

[英] 吉姆·斯莱特◎著

Jim Slater

刘静◎译



北航

C1673752

F830.59
666



浙江人民出版社
ZHEJIANG PEOPLE'S PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

祖鲁法则：如何选择成长股 / (英) 斯莱特著；刘静译。
—杭州：浙江人民出版社，2013.6

ISBN 978-7-213-05487-7

浙江省版权局
著作权合同登记章
图字：11-2013-68号

I. ①祖… II. ①斯… ②刘… III. ①投资—通俗读物 IV. ①F830.59—49

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第092375号

上架指导：金融投资 / 成长股

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京诚英律师事务所 吴京菁律师
北京市证信律师事务所 李云翔律师

祖鲁法则：如何选择成长股

作者：[英]吉姆·斯莱特 著

译者：刘静 译

出版发行：浙江人民出版社（杭州体育场路347号 邮编 310006）

市场部电话：(0571) 85061682 85176516

集团网址：浙江出版联合集团 <http://www.zjcb.com>

责任编辑：金纪

责任校对：张谷年

印刷：藁城市京瑞印刷有限公司

开本：720 mm × 965 mm 1/16

印张：13.75

字数：17.5万

插图：3

版次：2013年6月第1版

印次：2013年6月第1次印刷

书号：ISBN 978-7-213-05487-7

定价：45.90元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与市场部联系调换。

JIM SLATER

ZULU PRINCIPLE



- ▶ 他带着全部资产 2800 英镑闯入股市，不到十年就打造出自己的金融帝国，价值 2.9 亿英镑。
- ▶ 他在事业巅峰遭遇滑铁卢，从“百万富翁”沦为“百万负翁”，虽然看遍世态炎凉，但却始终选择坚持。
- ▶ 沉寂 17 载后，他重新出发，再度打造传奇佳话，所投资公司的股价在 17 个月间狂涨 10 倍。

他就是英国投资界传奇人物，“祖鲁法则”提出者

吉姆·斯莱特



2800 英镑起家的 投资大师

BEYOND THE ZULU PRINCIPLE

1929 年，吉姆·斯莱特出生于英国。他在 24 岁时就取得了注册会计师的资格，并加入 Dohm 集团。年轻的吉姆·斯莱特在经营管理和商业技巧方面表现出过人的天赋。进入集团仅三个月，他就成为集团主要子公司的总经理，并在接下来的两年里重组了集团内其他所有小型工业企业，帮助这家一度亏损 4 万英镑的企业盈利 2 万英镑。如果沿着这条道路走下去，他必然会成为杰出的管理精英。但是，他的职业生涯在他 32 岁的时候发生了转折。

当时，吉姆·斯莱特任职于 AEC 公司，必须经常到国外出差。非常不幸，他在西班牙染上了一种病毒性疾病，这种疾病的后遗症折磨了他几年之久。因为身体原因，他无法再承担到处奔波的艰苦工作，必须

用其他办法来增加收入。于是，他开始对投资产生兴趣。对他而言，投资股票既能赚钱又不会影响正常的工作，是增加收入的好方法。他唯一要解决的问题是，如何选择合适的股票。

吉姆·斯莱特认为股市中的赢家一定具有某些相同的特点，只要能够抓住这些特点就一定能成功。于是，他购买了之前两年的投资周刊，在家中逐页仔细研究，并琢磨出了“祖鲁法则”，即只要选择一个比较狭窄的领域反复钻研下去，就会成为这方面的行家里手。

吉姆在证券市场实践了这一法则。在仔细研究之后，他把自己的全部财产——2800 英镑全部投入到一家他认为有前途的公司，3 年之后，这笔钱变成了 5 万英镑。

1963—1965年，吉姆·斯莱特的投资天赋进一步展现。当时，他以“资本家”为笔名在英国《星期日电讯报》上撰写股市投资专栏，其推荐的投资组合回报率高达68.9%，而同期英国股市仅上涨3.6%。吉姆·斯莱特因此名声大噪。

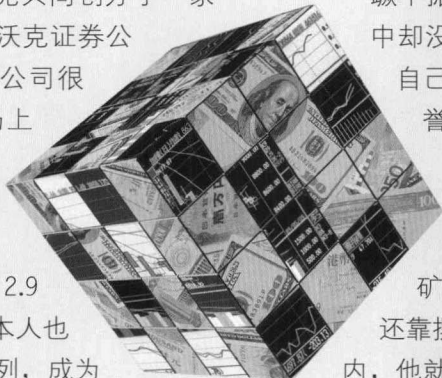
1964年春，吉姆·斯莱特放弃了利兰汽车公司前途无量的工作，开始专注于投资事业。他与彼得·沃克共同创办了一家投资公司——斯莱特-沃克证券公司。通过快速并购，该公司很快发展成为能够在市场上呼风唤雨的金融集团，并于1969年演变为一家人家投资银行。1972年，该公司资产达到惊人的2.9亿英镑，吉姆·斯莱特本人也成功跻身百万富翁的行列，成为英国家喻户晓的名人。

然而，1973年，英国大量二级银行陷入挤兑危机，危机最终波及整个金融市场。在这场金融风暴中，吉姆·斯莱特的金融

集团也未能幸免。1975年，斯莱特-沃克公司被英国银行接管，曾经的百万富翁变成了“破产富豪”、“百万负翁”。这是吉姆·斯莱特人生经历中最惨痛的一次失败。他身背100万英镑的负债，新加坡政府先后15次向他发出传票，英国政府也对他发出了逮捕令。

从山巅直坠谷底或许会让很多人从此一蹶不振，但吉姆·斯莱特的字典中却没有“放弃”二字。他利用自己多年来在金融界建立的信誉以及善于赚钱的名声，借到了一笔贷款，利用这笔钱，他和朋友继续做生意，领域涉及房地产、金矿以及鲑鱼捕捞。此外，他还靠撰写儿童读物赚钱。几年之内，他就还清了全部债务和利息。

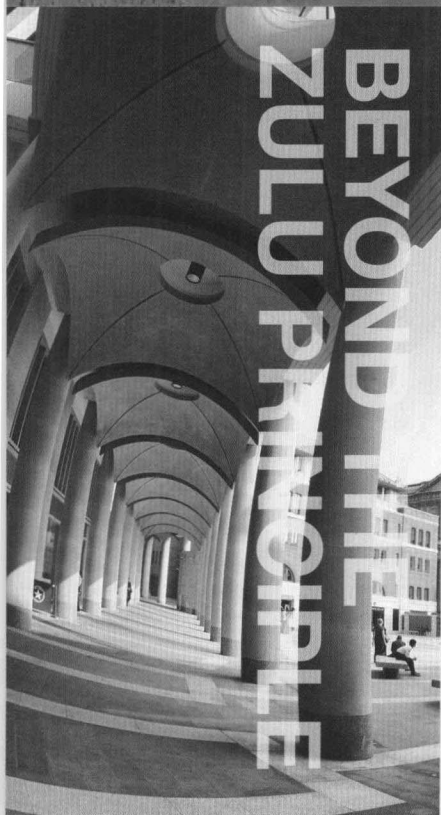
在这段时间，吉姆·斯莱特也没有离开过股市。他潜心研究，并于1992年携“祖鲁法则”卷土重来。



从“百万富翁”到“百万负翁”再到“亿万富豪”

BEYOND THE ZULU PRINCIPLE

London
Stock Exchange



祖鲁法则的创立者

进入股市之初，吉姆·斯莱特就已经发现了有效的祖鲁法则。经历了市场的沉浮与内心的沉积，他的这一理念日趋成熟。这个名字源于英国军队与祖鲁王国之间进行的一场传奇战役。

公元 1879 年，英国军队与南非的部族祖鲁王国，爆发了殖民侵略与反侵略战争。祖鲁族自知双方实力悬殊，因此采取集中火力的突袭战略，凭借长矛与盾牌，战胜了拥有强大火力的英军。这场经典的祖鲁战争在非洲近代历史与反对殖民主义的斗争史中，堪称传奇。

吉姆·斯莱特用“祖鲁法则”命名自己的投资理念，是借此强调在投资市场向来居于弱勢的散户，必须向祖鲁族学习，集中火力在自己选定的投资领域，这样才能发挥优势，以小搏大，最终打败机构投资者，赚取高额利润。

借助祖鲁法则，吉姆·斯莱特登上了事业的巅峰。1996—1997 年，吉姆·斯莱特投资的 Blacks Leisure 集团，股价在 17 个月间由 50 英镑上涨到 549 英镑，再次成为英国投资市场的佳话。当时吉姆·斯莱特拥有的财富已经超过他第一次破产前的身家。

吉姆·斯莱特告诉我们：“随着技巧逐步提高，你将开始享受投资的过程，就像享受其他你已经学会且玩得很好的游戏一样。不过这一游戏的特殊魅力就在于，你的技巧提高得越多，你就会变得越富有。” 赔钱绝对不是散户的宿命，后天的努力加上合适的投资策略，你一样能够享受投资的快乐，同时，享受越来越富有的人生！

洪庐文化
hears Publishing
Business 与思想有关

特别
制作

做领域内的专家

本书讲述的是，在投资的时候集中火力有多么重要。试图成为宇宙的主宰并没有什么好处，专门研究某一狭窄的领域，并且成为这一领域内的专家，才是更好的做法。

我一直把注意力集中于小型股和微型股上，原因很明显，首先，它们没有得到投资人充分的研究，所以可获利的交易机会更多；其次，平均而言，它们的表现比大型股要好得多。事实上，在过去的 50 年里，微型股的表现超出市场平均表现 8 倍以上。

这本书概括了我在 1992 年投资时所使用的方法。虽然从那时起，我做了一些小小的改进，但是从根本上来说，现在和当时的方法一模一样。

首先，我会寻找一个有利的方向。我的意思是，全神贯注于某一个拥有极有利前景的领域或行业。假如在错误的时间，投资于错误类型的企业，你必定会损失金钱。但若在正确的时间，投资于正确的企业，那要想不大赚一笔是非常困难的。

如何确定你正投资于一个拥有有利前景的企业？一个重要的标准就是，确保与整个市场的相对强度相比，在上一年这一行业的相对强度以及该行业中你所喜欢的股票的相对强度，都是非常高的正值。这是我经

常核算的一项重要指标，以努力确保所有的一切都很正常，并且也没有什么公众不知道但内幕人士知道的可怕消息。

作为祖鲁法则核心的一部分，我专注于成长股。前面已经解释过，我更喜欢持有小市值的公司，并且为了说明这一点，我创造出这样一句话：“大象不会飞奔”。我也会寻找购买时相对较为廉价的股票。这是通过比较预期的市盈率与预计的增长率而确定的。通常理想的做法都是确保预期的市盈率远低于增长率。例如，一家市盈率为 15 倍的公司，假如它每年的增长率是 30%，那么它会极具吸引力，而假如其每年的增长率只有 5%，那么它就缺乏吸引力。相对 15 倍的市盈率而言，每年的增长率为 30%，将会产生一个具有吸引力的、等于 0.5 的低市盈率相对盈利增长比率（PEG）值。假如每年的增长率只有 5%，那么市盈率相对盈利增长比率则会是一个很高，并且不具有吸引力的数字：3.0。

二十年前，PEG 作为一种投资工具，才刚刚开始流行。现在，PEG 是司空见惯的东西，并且大多数金融机构也将其作为一种投资衡量指标。

仅仅考虑公司一年的增长，并没有太多的用处。该公司应当拥有合理的增长记录，这一点至关重要。它至少应当有过去两年的增长记录，以及两年的预期增长数据。过去三年的增长记录，以及一年的预期增长数据也可以接受。任何低于这一条件的情形，都不能给出足够的证据，以确定这种增长是真实的，而不是从一次挫折中复苏。

另一个至关重要的标准是，确保现金流超过每股收益。在你分析公司的账户，并且发现其每股收益并没有得到现金的支持之前，太多公司的表现看起来都挺不错。然而它们的利润都是虚幻的。通过确保现金流总是超过每股收益，你就可以避开世界上许多的“安然公司”。

还有一个至关重要的标准是，确保董事们没有卖出他们的公司股份。超过一名董事卖出公司股份，就足以让我避开这只股票，不管那些统计数据看起来是多么令人印象深刻。相反，假如几名董事正在增持公司股份，这会是非常让人看好的信号。他们应该准确地知道企业正在发生什么事情，因此，看到他们将自己的钱放在自己能够掌控自如的地方，总是令人备受鼓舞。

总之，对于什么条件才能构成一只理想的成长股，必须有着坚定的认识。下面的特性对我而言非常有用：

- ◇ 强劲的增长记录；
- ◇ 乐观的未来前景及预测；
- ◇ 与预期的增长率相比，具有较低的市盈率；
- ◇ 远超过每股收益的强劲现金流；
- ◇ 适中而非过高的资产负债率；
- ◇ 在前 1 年拥有正的相对强度；
- ◇ 董事们增持公司股份。

当我们在 2010 年将本书出版时，市场前景还不明朗。但不管怎样，请你保持心情舒畅——拥有这一方法，再加上 Company REFS^①的帮助，你应当可以大幅战胜市场。

愿力量与你同在！

① REFS, Really Essential Financial Statistics, 真正必需的财务统计数据。——编者注

- ★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？
- ★ 您是否常常在读过一本书后，才发现不是自己要读的那一本？
- ★ 您是否常常发现很多书都是一时冲动买下，至今一字未读？
- ★ 您是否常常感慨书的价格太贵，两百多页，值四十多块钱吗？

★ 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。

时间才是读者付出的最大阅读成本。

阅读的时间成本=选择花费的时间+阅读花费的时间+误读浪费的时间

★ 选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类**：

1. 引进图书：引进图书来源于国外出版公司，多从其他语种翻译成中文出版，反映国际发展现状，但与中国的实际结合较弱，其中包括三类：

a) **教科书：**理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。

b) **专业书：**理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。

c) **大众书：**理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：

a) **“著”作：**大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意并了解。

b) **“编著”图书：**汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

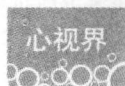
★ 阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于自己的工作和生活**，获得品质的**改善和提升**，油然而生无限的**满足感**。

老 我们出版的所有图书，封底和前勒口都有“湛庐文化”的标志



并归于两个品牌



老 找“小红帽”

为了便于读者在浩如烟海的书架陈列中清楚地找到湛庐，我们在每本图书的封面左上角，以及书脊上部 47mm 处，以红色作为标记——称之为“小红帽”。同时，封面左上角标记“湛庐文化 Slogan”，书脊上标记“湛庐文化 Logo”，且下方标注图书所属品牌。



湛庐文化主力打造两个品牌：**财富汇**，致力于为商界人士提供国内外优秀的经济管理类图书；**心视界**，旨在通过心理学大师、心灵导师的专业指导为读者提供改善生活和心境的通路。

老 用轻型纸

您现在正在阅读的这本书所使用的是轻型纸，有白度低、质感好、韧性好、油墨吸收度高等特点。

老 关注阅读体验

我们目前所使用的字体、字号和行距，是在经过大量调查研究的基础上确定的，符合读者阅读感受。每页设计的字数可以在阅读疲劳周期的低谷到来之前，使读者稍作停顿，减轻读者的阅读疲劳，舒适的阅读感觉油然而生。

所有的一切都是为了给您更好的阅读体验，代表着我们“十年磨一剑”的专注精神。我们希望湛庐能够成为您事业与生活中的伙伴，帮助您成就事业，拥有更为美好的生活。

湛庐文化2008-2012年获奖书目

老《正能量》

《新智囊》2012年经管类十大图书，京东2012好书榜年度新书。

35年职业经理人养成心得，写给有追求的职场人。

聆听总裁的职场故事，发掘自己与生俱来的正能量。

老《牛奶可乐经济学》

国家图书馆“第四届天津奖”十本获奖图书之一，唯一获奖的商业类图书。

搜狐、《第一财经日报》2008年十本最佳商业图书。

用经济学的眼光看待生活和工作，体验作为“经济学家”的美妙之处。

老《清单革命》

《中国图书商报》商业类十大好书。

全球思想家正在读的20本书之一。

一场应对复杂世界的观念变革，一部捍卫安全与正确的实践宣言。

老《大而不倒》

《金融时报》·高盛2010年度最佳商业图书入选作品。

美国《外交政策》杂志评选的全球思想家正在阅读的20本书之一。

蓝狮子·新浪2010年度十大最佳商业图书，《智囊悦读》2010年度十大最具价值经管图书。

一部金融界的《2012》，一部丹·布朗式的鸿篇巨制。

老《金融之王》

《金融时报》·高盛2010年度最佳商业图书。

蓝狮子2011年度十大最佳商业图书，《第一财经日报》2011年度十大金融投资书籍。

一部优美的人物传记，一部独特视角的经济金融史。

老《快乐竞争力》

蓝狮子2012年度十大最佳商业图书。

赢得优势的7个积极心理学法则，全美10大幸福企业“幸福感”培训专用书。

老《大客户销售》

蓝狮子·新营销2012最佳营销商业图书。

著名营销及销售行为专家孙路弘最新作品，一本提升大客户销售能力的实战秘笈。

老《自营销》

百道网2013年度潜力新书。

全球最具创意广告公司CP+B掌门人的洞见之作，让好产品和好营销同唱一首歌。

老《认知盈余》

2011年度和讯华文财经图书大奖。

看“互联网革命最伟大的思考者”克莱·舍基如何开启无组织的时间力量。

看自由时间如何成就“有闲”世界，如何引领“有闲”经济与“有闲”商业的未来。

老《爆发》

百道网2013年度潜力新书。

大数据时代预见未来的新思维，颠覆《黑天鹅》的惊世之作，揭开人类行为背后隐藏的模式。

老《微力无边》

2011年度和讯华文财经图书大奖“最佳装帧设计奖”。

中国最早的社会化媒体营销研究者杜子建首部作品，一部微博前传，半部营销后传。

老《神话的力量》

《心理月刊》2011年度最佳图书奖。

在诸神与英雄的世界中发现自我，当代神话学大师约瑟夫·坎贝尔毕生精髓之作。

老《真实的幸福》

《职场》2010年度最具阅读价值的10本职场书籍。

积极心理学之父马丁·塞利格曼扛鼎之作。

哈佛最吸引人、最受欢迎的幸福课。



《证券分析》(上、下)

- ◎ 投资者的圣经。巴菲特灵魂导师、“华尔街教父”本杰明·格雷厄姆不朽巨著。
- ◎ 国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松老师领衔业内专业人士全新翻译。

《大而不倒》

- ◎ 全球政要和首席执行官争相阅读的危机启示录。
- ◎ 长踞亚马逊畅销书排行榜榜首。
- ◎ 一部金融界的《2012》，一部丹·布朗式的宏篇巨制。

《2012年中国资产管理行业发展报告》

- ◎ 中国资产管理行业的年度晴雨表。
- ◎ 著名金融学家巴曙松老师连续七年的资产管理行业洞察。

《笑傲股市之股票买卖原则》

- ◎ 一代投资宗师50年投资心得，散户不可不读的投资圣经。
- ◎ 每年600位顶级基金经理引为圭臬。
- ◎ 5大股票买卖原则+3大投资建议，笑傲牛熊的制胜法则。

《共同基金常识》(10周年纪念版)

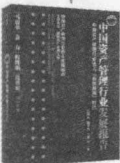
- ◎ 基金教父约翰·博格投资经典全新升级。
- ◎ 全球基金业的圣经，巴曙松领衔翻译。

《马丁·普林格技术分析》(精华版)

- ◎ 全球最富盛名的技术分析大师经典力作。
- ◎ 排名第一的技术分析秘籍，掌握技术分析工具及实践知识的圣经。
- ◎ 美国股票技术分析师协会专业推荐。

《博格长赢投资之道》

- ◎ 聆听“指数基金教父”约翰·博格的金玉良言。
- ◎ 立足于华尔街的贪欲横流，阐释与“知足”相关的投资、基金业与人生问题。



BEYOND THE ZULU PRINCIPLE: EXTRAORDINARY PROFITS
FROM GROWTH SHARES

by JIM SLATER

Copyright © HARRIMAN HOUSE LTD

Cartoons Copyright © 1994, 1996 MCLACHLAN

This edition arranged with Harriman House (Hh) through BIG APPLE
AGENCY, INC., LABUAN, MALAYSIA.

Simplified Chinese edition copyright © 2013 Cheers Publishing Company

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Harriman House (Hh) 通过 BIG APPLE AGENCY,
INC., LABUAN, MALAYSIA 授权在中华人民共和国境内独家出版发行。
未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何
部分。

版权所有, 侵权必究。

Beyond the Zulu Principle

目录

引言 做一名成功的私人投资者 / 1

第一部分 成长股概述

01 成长股的优势 / 11

- 投资的3大方法
- 101岁的成长股投资者
- 选择成长股的理由
- 从细节之处发现市场走向
- 选择比时机更重要

【投资大揭秘】

02 卓越成长股的特点 / 18

- 选择正确的行业
- 有竞争优势的公司
- 良好的公司管理能力
- 每股收益持续增长
- 用数据选股：Company REFS的定义

【投资大揭秘】

第二部分 选择成长股的7大标准

03 第1大标准：市盈率相对盈利增长比率 / 29

- 用同一周期的数据进行比较
- REFS预测数据
- 核实预测的有效性
- 研究经纪人的综合预测
- 市盈率相对盈利增长比率检验
- 避开市盈率过高的股票

【投资大揭秘】

04 第2大标准：现金流 / 52

- 强劲现金流的优势
- 构建基于现金流的筛选标准
- 资本支出与企业持续经营能力

【投资大揭秘】

05 第3大标准：相对强度 / 62

- 相关强度需要满足的两个要求
- 进一步的证据
- 更多有关相对强度的内容
- 技术分析

【投资大揭秘】

06 第4大标准：管理能力 / 72

- 评价公司管理能力的7大建议
- 首席执行官变动的影响
- 董事股份交易的影响

【投资大揭秘】