



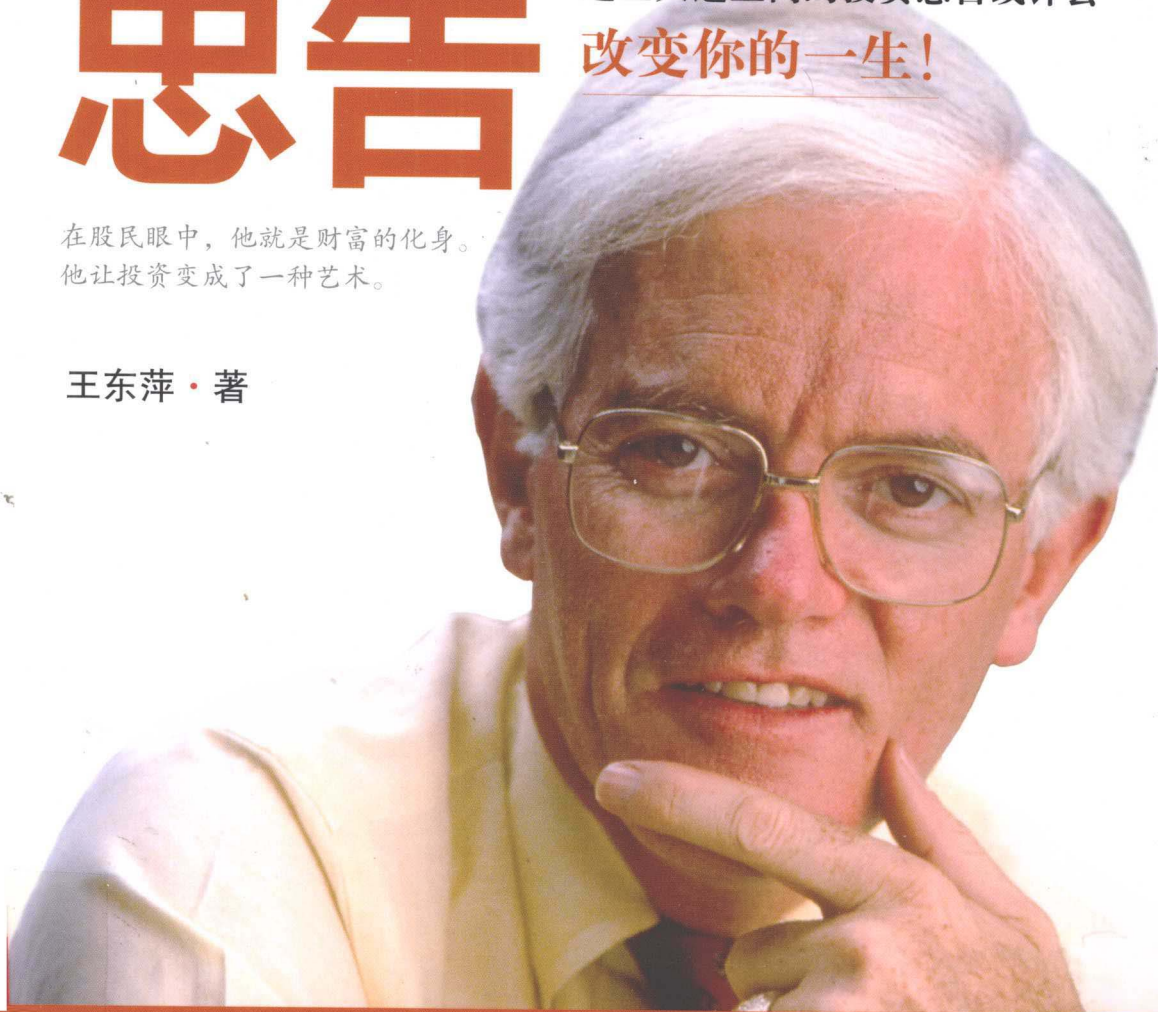
PETER LYNCH

股圣彼得·林奇给股民的 忠告

这些大道至简的投资忠告或许会
改变你的一生！

在股民眼中，他就是财富的化身。
他让投资变成了一种艺术。

王东萍·著



投资既有趣又刺激，但若不下苦功，就可能有危险。

——彼得·林奇 (Peter Lynch)



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



PETER LYNCH

股圣彼得·林奇给股民的 忠告

这些大道至简的投资忠告或许会
改变你的一生！

王东萍·著



投资既有趣又刺激，但若不下苦功，就可能有危险。

——彼得·林奇 (Peter Lynch)



中经

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

股圣彼得·林奇给股民的忠告/王东萍著

北京: 中国经济出版社, 2012. 3

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1344 - 6

I. ①股… II. ①王… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 270259 号

责任编辑 严 莉

责任审读 霍宏涛

责任印制 石星岳

封面设计 任燕飞设计室

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 14. 75

字 数 234 千字

版 次 2012 年 3 月第 1 版

印 次 2012 年 3 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1344 - 6/F · 9181

定 价 32. 00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

前言

他,在1977—1990年的13年间,管理的基金资产由2000万美元成长至140亿美元。他的基金投资人超过100万,是当时全球资产管理金额最大的基金。他的投资绩效名列第一,13年间的年平均复利报酬率达29%。他,就是曾经被誉为“股圣”的麦哲伦基金经理人——彼得·林奇。

基本上,如果不是把13年的基金操盘成绩一次回顾个够,你恐怕很难体会,他的地位能够超越众多赫赫有名的投资大师,名列《纽约时报》20世纪十大顶尖投资人的第二位,第一名是巴菲特。《时代》周刊称他为“第一理财家”,《幸福》杂志则赞誉他为“股票投资领域的最成功者……一位超级投资巨星”。

巴菲特和林奇是现代社会最伟大的两位投资家。连同索罗斯一起,投资大师纽伯格想用“天才”这个词形容他们,但是,“如果让我选择谁是最完美无缺的,整体来看,我只会选彼得·林奇。他的人品可称第一;他就像希腊神话中的大力神,在华尔街是个神级人物。还有一点让我钦佩的是,他知道什么时候退出,回归家庭”。1990年,46岁的彼得·林奇激流勇退,退出了麦哲伦基金,当时麦哲伦公司总资产140亿美元,可谓是在巅峰状态完美抽身。从麦哲伦基金主管位置退休后,林奇将大量时间花在了投资经验的总结与集纳之上。

有人这样生动地形容世界三大著名的投资大师:巴菲特太完美,索罗斯太狡黠,林奇则和蔼可亲。的确,并不像华尔街许多投资家的身上被罩上了层层神秘光环那样,林奇会不厌其烦地回答任何一个投资者提出的每一个问题。

在当前那些著名的投资者中,彼得·林奇的名声几乎无人能敌。这不仅仅在于他的投资方式成功通过了实践的检验,而且他坚定地认为,个人投资者在运用他的投资方法时,较华尔街和大户投资者更具独特优势,因为个

人投资者因为不受政府政策及短期行为的影响,其方法运用更加灵活。

对于业余投资者,林奇的建议是,“最适合寻找十垒安打的地方,是从住家附近开始。假如在你家后院找不到,就到购物中心去找,以及特别是到你上班的地方去找。”

林奇的投资理念非常朴实,他也用为大众所能轻松理解的文字来讲述了他的投资理念。他曾这样说道:“持有股票就像养育孩子,不要超出力所能及的范围。业余选股人大概有时间追踪8~12家公司。不要同时拥有5种以上的股票。”

许多人初入市时,把注意力投向那些规模大、实力强的大型企业,林奇则表示:“一般而言,大公司的股价很少会有巨幅的成长。虽然在某些行情中,大公司的股价表现会很稳定,但如果想看到巨幅的成长,那就只能冀望小型股了。”

林奇选择股票的另一个窍门就是,寻找沙漠之花。所谓沙漠之花,就是低迷行业中的优秀公司。

对于很多人的疑问“究竟什么时候开始投资好”,林奇的回答是:“理财投资,越早越好。”“越早投资,获得空间就比别人大。”

在越来越多的人希望开始投身股市的时候,林奇这些大道至简的投资忠告或许会改变你的一生。同时,这也是一本彻底改变中国股民炒股、投资、理财观的财富增值之书。

本书是新股民快速入门、老股民深化投资理念的升级之作。林奇认为:“只要用心对股票做一点点研究,普通投资者也能在选股方面做得和专家一样出色。”其投资智慧是从最简单的生活方式中体验的。林奇的投资策略是以价值投资为根基的实用投资策略,更看重的是个股品质。林奇认为投资者不能因股市的调整而恐惧、撤出股票投资。避开股票的风险,其实要大于持有股票的风险。面对股市的调整,即使你是一位浸泡在股市多年的老手,也未免心慌,本书给予你深刻的解答。

作为深度解读“历史上最传奇的基金经理人”——彼得·林奇思想的本书同样适合基金经理人。作为共同基金行业最成功的基金经理王亚伟曾表示,彼得·林奇的成功经验最有可能在中国的共同基金行业得到复制,而巴菲特、索罗斯虽然同样成功,甚至更成功,但他们的成功经验却不一定完全适用于共同基金行业。

第一章 长期投资，耐心持有

忠告 1: 集中投资, 适当分散 / 003

忠告 2: 只投资你输得起的金额 / 006

忠告 3: 长期投资, 耐心持有 / 008

忠告 4: 最好的选股工具是常识 / 013

忠告 5: “逛街选股” / 016

延伸阅读一: 是川银藏的投资策略及理论 / 020

延伸阅读二: 巴菲特的企业价值评估法 / 022

第二章 公司股价走势取决于公司价值

忠告 6: 大公司的股价很少会有巨幅的成长 / 027

忠告 7: 利用自己的专业背景进行投资 / 030

忠告 8: 公司股价的走势取决于公司价值 / 033

忠告 9: 用“鸡尾酒会理论”研判行情 / 036

延伸阅读一: 巴菲特——不熟悉不做 / 038

延伸阅读二: 帝纳波利——关于交易与计划重要性的 11 条准则 / 039

延伸阅读三: 邓普顿的投资法则 / 041

第三章 选择低迷行业中的优秀公司

忠告 10:首先要确定所选公司属于哪一种类型 / 045

忠告 11:选择低迷行业中的优秀公司 / 053

忠告 12:拥有一个“利基优势”的公司 / 055

忠告 13:选择任何人都能经营的公司的股票 / 058

忠告 14:选择这几类公司的股票 / 060

延伸阅读一:巴菲特——要拥有令竞争对手望而生畏的竞争优势 / 070

延伸阅读二:安东尼·波顿——了解经营管理团队 / 072

延伸阅读三:拉尔夫·万格的选股标准 / 073

第四章 逆向投资:消息越不好,越是好时机

忠告 15:越早投资越轻松 / 077

忠告 16:利用利空消息买入优质股 / 079

忠告 17:成为真正的逆向投资者 / 082

忠告 18:发现被市场低估的股票 / 084

延伸阅读一:巴菲特——投资业务模式简单清晰的公司 / 087

延伸阅读二:巴菲特买入运通 / 089

第五章 避而不买的股票

忠告 19:小心热门行业中最热门的股票 / 093

忠告 20:小心“下一个公司” / 097

忠告 21:小心“多元恶化”的公司 / 098

忠告 22:小心低声耳语的股票 / 101

忠告 23:小心过于依赖大客户的公司股票 / 103

延伸阅读一:拉尔夫·万格——识别主要趋势 / 105

延伸阅读二：安东尼·波顿——选股的秘诀 / 107

第六章 对好公司股票要有坚定持有的勇气

忠告 24：好股难求，不要轻易卖出 / 111

忠告 25：必须定期进行检查和思考 / 114

延伸阅读一：伯顿·马尔基尔的投资五原则 / 117

延伸阅读二：巴菲特——从有强赢利能力的稳定行业中选股 / 119

第七章 不要在股市暴跌中绝望地卖出股票

忠告 26：不要因恐慌而全部贱价抛出 / 125

忠告 27：当一家企业的经营状况开始亏损时卖出 / 127

忠告 28：当股票价格大大超出其本身价值时卖出 / 129

延伸阅读一：费雪的八大投资心得 / 130

延伸阅读二：约翰·内夫——选股七要素 / 132

延伸阅读三：约翰·坦伯顿的 16 条投资法则 / 134

第八章 股市走势图分析不是一门科学

忠告 29：不要听信各种股市分析 / 141

忠告 30：不要预测股市 / 143

忠告 31：不要相信技术分析 / 147

忠告 32：不要拔掉鲜花浇灌野草 / 150

延伸阅读一：股市走势图分析不是一门科学 / 152

延伸阅读二：不要相信预测 / 155

延伸阅读三：陨落的明星——维克多·尼德霍夫 / 157

第九章 慎买市盈率高的股票

忠告 33: 不要盲目投资 / 161

忠告 34: 再稳当的投资都含有赌博的成分 / 164

忠告 35: 慎买市盈率高的股票 / 168

忠告 36: 抛弃“抄底买入”的想法 / 172

延伸阅读一: 投资者常犯的一些错误 / 174

延伸阅读二: 索罗斯的投资原则 / 176

延伸阅读三: 约翰·内夫的低市盈率投资策略 / 178

第十章 阅读公司财报的窍门

忠告 37: 实地调研, 收集第一手资料 / 183

忠告 38: 找到阅读公司财报的窍门 / 187

忠告 39: 炒股前先有房自住 / 190

延伸阅读: 巴菲特如何读年报 / 192

第十一章 投资成功来自于认错

忠告 40: 投资是 99% 的努力 / 197

忠告 41: 成功来自于认错 / 200

忠告 42: 培养平静以对的习惯 / 203

忠告 43: 培养独立思考的习惯 / 206

忠告 44: 要懂得抗拒你的本性和直觉 / 209

忠告 45: 看看你是否具有投资股票的特质 / 211

延伸阅读一: 投资大师罗杰斯的七条投资法则 / 214

延伸阅读二: 伯纳德·巴鲁克的投资素养 / 216

附录一：彼得·林奇语录 / 217

附录二：彼得·林奇个人档案 / 219

参考文献 / 221

后记 / 226

| 股圣彼得·林奇给股民 的忠告 |

第一章

长期投资，耐心持有

散户、普通投资者、一般投资大众根本不应该去模仿那些专业人士。尽管都是打棒球，但职业棒球选手和业余棒球选手根本不会在同样级别的赛场上比赛。尽管都是在股市中投资，但管理共同基金和养老基金的基金经理人和普通业余投资者也根本不是在同样的投资赛场进行对抗。专业机构投资者得遵守许多这样或那样的限制性规定，在投资中束手束脚，而业余投资者却自由得很，几乎是想怎么做就怎么做。

忠告 1：集中投资，适当分散

在股市上，长期以来一直存在集中投资与分散投资两种完全对立的投资组合管理观点。彼得·林奇却并不偏执于某一种组合模式：

寻找一种固定的组合模式不是投资的关键，投资的关键在于根据实际情况来分析某只股票的优势在哪里。

曾因掌握数百亿美元的基金，这使得彼得·林奇就像一头巨大的须鲸，尽管须鲸体型庞大，必须得吃大量的食物才能够维持生存。这使得他成为了分散投资的典型代表。有一次圆桌会议请他推荐股票，他竟推荐了上百只股票，这使得一些人调侃他说，有什么股票是不能推荐的。林奇表示：

我一直相信，寻找值得投资的好股票，就像在石头下面找小虫子一样。翻开 10 块石头，可能只会找到一只，翻开 20 块石头就有可能找到两只。在过去的 4 年中，我每年都要翻开几千块石头，以找到足够多的小虫子，以满足资金规模越来越大的麦哲伦基金的胃口。

当林奇离开他所在的基金，成为业余投资者的时候，他坚持着“集中投资、适当分散”的原因。林奇表示：

辞去麦哲伦基金经理职位以后，我从职业投资者变成了业余投资者，这使我大大减少了推荐股票的数目。

* * * * *

持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余选股人大概有时间追踪 8~12 家公司。不要同时拥有 5 种以上的股票。

分散投资的风险并不是来源于该策略本身，而是因为人的精力是有限的，如果投资者把资金分散到 10 只以上的公司股票上，那么对每只股票都不

是很了解,如果投资在不了解的公司上,实际上是增加了风险,而不是降低了风险。巴菲特曾作了这样一个比喻:“如果你有 40 个妻子,对她们中间的任何一个你都无法了解清楚。”林奇在其著作《战胜华尔街》一书中这样写道:

作为一个业余选股者,根本没有必要非得寻找到 50~100 只能赚钱的好股票,只要 10 年里能够找到两三只赚钱的大牛股,所付出的努力就很值得了。

分散投资实际上是懒惰的人寻求保护的一种借口,正因为他们的无知,不愿花时间真正了解企业的内在价值,于是每只股票都买一点,通过撒一张大网来碰运气。林奇认为,投资应该尽可能集中投资优秀企业的好股票,而不能单纯为了多元化投资于自己不了解的股票。

林奇认为,投资者应该尽可能多地持有下列公司的股票:

(1) 你对该公司有一定的了解。

(2) 你通过研究发现这家公司拥有良好的发展前景。投资分析研究的结果可能是一只股票,也可能是多只股票符合以下标准,投资人应该根据自己的研究判断来决定投资组合持有股票的多少。但根本没有必要因为多元化投资而投资一些自己不熟悉的股票,对小投资者来说愚蠢的多元化投资如同恶魔一样可怕。

我们发现世界上那些钱越来越多的富豪们,他们的投资不知不觉都走到一条道上了,就是买大的、好的公司的股票。巴菲特也曾经投了近百个股票,但如果把他最成功的十几个主要投资去掉之后就没有什么了。他最赚钱的还是可口可乐、吉利、华盛顿邮报、运通、富国银行等,就这六七个公司为他赚了近 300 亿美元。还有沙特王子阿勒瓦利德,他也投了很多股票,但最主要的就是花旗银行这一笔投资让他成功的。他投资花旗银行,持有了将近 16 年。还有日本的首富系山英太郎,他的成功也是投资了几只日本证券市场的龙头股。这些人的做法不谋而合,超越市场的方法就是集中投资。投资是一门概率学,当我们单个投资成功的概率不高的时候,投资的公司越多,整体亏损的概率越大。这个道理在轮盘赌和彩票上的道理也是相同的。

投资大师只持有少数几种股票并不是刻意的。集中化源自于投资大师选择投资对象的方式。首先,他把时间和精力都用在了寻找符合他的标准

的高概率事件上。只要他发现了，赔钱的风险就是很小的。他不会因惧怕风险而犹豫不决。其次，高概率事件是很难找到的。

分散投资的危害极大，但是走另外一个极端，把所有的资金投入一两只股票上的高度集中的做法同样好不到哪里去。这不是真正意义上的集中投资，把身家性命都押上更像是赌徒的行为。

巴菲特尽管经常强调要集中投资，在机会最大时重仓出击，但他在漫长的投资生涯的大部分时间，其实都保持在二十个品种左右。事实上，适当集中和适当分散是一样的含义。这样就避免了在三聚氢氨事件发生前只持有乳业的股票、在房地产大举调控前只持有房地产公司的股票。

忠告 2：只投资你输得起的金额

股票是一种风险很大的投资选择，但遗憾的是，很多投资者没有深刻地意识到这一点。他们把股市当成了摇钱树。进入股市，股民都是带着发财的梦想来炒股的。正因如此，股民都希望有更多的钱来炒股，都恨不能将一分钱当两分钱来用。为了牟取暴利，常常会一次投入自己的全部资金，有的人甚至不惜铤而走险，借钱炒股，这显然是一种非常不理智的行为。他们把借钱炒股当成了借鸡下蛋的美事。

那么应该将多少比例的资产投入到股市中呢？林奇告诉投资人：

在买股票之前，应该先看看家里的预算状况。例如，预计在二三年内必须支付孩子读大学的费用，那么这笔钱就不应该投入股市。

或许你是靠固定收入过活的老人家，或者是不能忍受工作之苦、只想靠遗产的固定利息来生活的年轻人，若是这些情况最好都远离股票市场。有许多复杂的公式可以用来计算个人可以投资股市的资产比重，不过我只有一个简单的法则，而且不管是华尔街或赌马都适用：只投资你输得起的金额，而且这笔损失的金额，在可预见的未来并不会影响到你的日常生活。

能炒股的钱必须是闲钱，也就是说，不是急着用的钱。一般来说，用闲钱来投资的人会比借钱，或者用其他很重要款项炒股的人心态要平和得多。

当你投入全部资金入市时，你会渴望每一分钱都能为你带来赢利，尤其是当你借钱炒股时，你满怀的希望就会转化为对成功的焦虑和对失败的恐惧。这些巨大的心理负担迫使你的心理陷入困境，被绷得紧紧的，完全没有独立思考的可能。因为你输不起，输的后果不堪设想，这时“贪婪”就被“恐惧”所替代，主宰了你整个身心。

“千万不要借钱炒股”，这是股神巴菲特的忠告。华人首富李嘉诚多次

奉劝投资者，即使股市上升很多，也千万不要借钱玩股票。“不借钱买股，这是我几十年的经验。”“如果玩股票就可以赚大钱，那大家就不用那么辛苦工作了。”事实上，他也不相信，每天只花一两个小时炒股，便能赚钱并过着轻松的生活。

炒股之道，当量力而行，炒股只能投入自己输得起的钱，千万不要倾己之所有，更不要借钱炒股。

对于担心股市仍将重挫的投资人，林奇更直截了当地说：

假使你很担心市场的波动与变化，应该开个银行账户，把钱存在银行里面就好，别开证券账户了。

基本上，林奇认为，如果太过担忧市场，就不会是个好投资人，因为你的进出动作总是顾虑太多。在市场上成功的关键，就是要能承受得起市场上的坏新闻与坏消息，市场下跌时反而可以找到机会，应该感到高兴。