

理财学院

长钱钓大鱼

杨琼 著

——破译十大长线高手的创富密码

中国宇航出版社

理财学院



长线钓鱼

杨琼 著

——破译十大长线高手的创富密码

中国宇航出版社

• 北京 •

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

只爱长线钓大鱼：破译十大长线高手的创富密码 / 杨琼
编著. — 北京：中国宇航出版社，2008.6

(理财学院)

ISBN 978-7-80218-422-0

I. 只… II. 杨… 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 (2008) 第 083189 号

责任编辑 李 立 责任校对 卢 珊 装帧设计 03 工舍

出 版 中国宇航出版社

发 行
社 址 北京市阜成路 8 号 邮 编 100830
(010)68768548

网 址 www.caphbook.com/www.caphbook.com.cn

经 销 新华书店

发行部 (010)68371900 (010)88530478(传真)
(010)68768541 (010)68767294(传真)

零售店 读者服务部 北京宇航文苑
(010)68371105 (010)62529336

承 印 三河市君旺印装厂

版 次 2008 年 7 月第 1 版 2008 年 7 月第 1 次印刷

规 格 787 × 960 开 本 1/16

印 张 10.25 字 数 150 千字

书 号 ISBN 978-7-80218-422-0

定 价 22.00 元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换



序

自从2006年6月，段永平以60万美元的天价，竞得与“股神”巴菲特共进午餐的机会，这个“小霸王”、“步步高”之父、曾经的央视“标王”，这个号称“每只股票至少增长十几倍”的长线高手，以“段菲特”的身份再度回到公众视线的焦点……

18年间他的财富在中国股市中呈“核子裂变”般快速增长，从1989年的8000元人民币至2007年的20多亿元，在凶险异常的中国股海里他没有亏损过——他，就是中国股神林园。2006年以来，法国路透社、英国金融时报、美国CNN、中国中央电视台，将人们的视线一次又一次地带到这位投资者身上。

在全民炒股的年代，人们的视线被一波又一波的奇迹吸引，但国庆、但斌、朱平、容超飞、崔伟宏……任凭多丰富的想象力，你也无法想到这些原来的普通人，是怎样在A股中掘到金子的。他们是怎样创造了中国股市这不是神话的神话？他们有什么绝招和技巧，我们能从中学到一招半式吗？

《只爱长线钓大鱼——破译十大长线高手的创富密码》一书，为您全面揭开10位长线高手的神秘面纱，揭秘长线高手的选股绝技、在牛市和熊市中都赚钱的长线操作策略、判断企业好坏的方法、追踪企业经营业绩变化的杀手铜等。尤其难得的是，本书介绍了10位长线高手对价值投资的不同理解与操作特色。

长线投资最主要的核心理念就是价值投资，而价值投资看似简单，但要正确有效地实施还必须长期坚持，抵御诱惑并不断超越自我。而这无疑又是最艰难的。就证券投资来说，这是一个实践性极强的实用理论，唯有

根据市场灵活运用，才能有所创新和发展。落实到实际操作上就是，在符合价值投资标准的时候我们敢于介入，在价值发现过程中坚持持有，在价值实现阶段顺利变现。

因此，对于广大股民来说，从一些长线投资高手身上，学习一些长线投资必须的投资理念与技巧，是非常重要的。

本书不仅完整生动地再现了这些投资高手的财富增长过程，介绍了他们的传奇经历，还从各个角度阐述了他们各自不同的长线投资理念，以专业的视角分析了他们的长线投资技巧。

可以说，本书为你呈现了 10 个不同寻常的财富传奇，10 种不一样的智慧人生！

最后，我们要说的是，中国股市的发展历史只有不到 20 年时间，发展速度是很快的。随着中国经济的发展，中国的股市也必定有一个光明的前景。当然，不可否认，在当前积极向上的中国市场中，与价值投资同行的还有很多的炒作与陷阱，譬如认沽权证的炒做，仅仅是由于其回转交易的便捷，就将纯粹的交易符号炒得惊天动地，这样的极端及其体现出来的操作属性，实质上宛如漂亮的罂粟。

所以说，那种浮躁的市场心态和猖獗的投机浪潮不可能长期存在，沉稳的长线投资者必将成为中国股市的中坚力量。

杨琼

2008 年 6 月



目 录

第一章 中国的巴菲特——段永平	(1)
第一节 段永平其人：与巴菲特共进午餐的人	(1)
白手起家创品牌	(1)
开始职业投资生涯	(3)
巴菲特只有一个	(3)
第二节 段永平这样放长线	(5)
长期持有股票	(5)
长期投资不一定是买优质公司	(6)
好的投资就像打高尔夫球	(8)
尽快改正你的投资错误	(9)
价值投资不能急躁	(9)
欲速则不达，要对风险有确认度	(10)
把鸡蛋只放在一个篮子里	(11)
第三节 段永平这样选股	(12)
看懂企业的内在价值	(12)
选自己看得懂的股票	(13)
多考察，不要道听途说	(14)
成长率没有任何意义	(15)
第二章 林园：暴利来自长期持有优质股	(17)
第一节 林园其人：从 8000 元到 20 亿元	(17)
掘第一桶金	(17)

目标瞄准原始股	(18)
幸运避开熊市	(19)
成功再战股市	(20)
第二节 林园这样放长线	(21)
重仓前一定要进行企业调研	(21)
长期持有优质股票	(22)
优先资金集中于优质股票	(23)
买性价比最优的股票	(24)
把握投资的确定性	(25)
要买能涨 10 倍的股票	(26)
长期持股要有耐心、激情和自制力	(27)
第三节 林园这样选股	(28)
选择持续盈利的企业	(28)
选股看时机	(29)
看数字说话	(29)
选择知名品牌企业	(31)
选择你认为 10 年后仍存在的企业	(32)
在行业赢利出现拐点时选择企业	(33)
第三章 但国庆：历史是一面镜子	(34)
第一节 但国庆其人：从技术派到价值派	(34)
前 10 年的零和游戏	(34)
成功转向价值投资	(35)
价值投资像“长征”	(36)
第二节 但国庆这样放长线	(37)
真正做好价值投资，并坚持走下去	(37)
争做股市的常青树	(38)
坚持长线，对外界诱惑保持清醒的头脑	(39)
克服浮躁的心态	(40)



第三节 但国庆这样选股	(40)
寻找中国特色的 10 倍股	(40)
值得价值投资的企业应具备的条件	(42)
选股就要选“百年老店”	(43)
不买农业股，不选钢铁、石化、纺织股	(44)
第四节 价值投资运用的困难	(45)
寻找一家具有长期投资价值的企业很难	(45)
估值技术的局限性	(46)
价值投资绩效标准的困扰	(46)
不用股票用投资载体来衡量投资业绩	(47)
 第四章 但斌：价值投资是与时间抗衡	(49)
第一节 但斌其人：从钳工到专业投资家的偶然转变	(49)
踏上投资之路	(49)
转变投资方法	(50)
成立投资公司	(51)
出版个人专著	(51)
第二节 但斌这样放长线	(52)
长线投资像龟兔赛跑	(52)
投资就像种树	(53)
要为长期投资而买进	(54)
和时间抗衡	(54)
坚持就是最好的投资	(55)
投资是追求小概率中的大概率事件	(57)
要克服投资者的心理错位	(58)
第三节 但斌这样选股	(59)
选股没有绝技	(59)
选准行业	(60)
选准企业	(61)

选准团队	(62)
选准价格	(63)
第五章 朱平：投资的最核心价值在于长期盈利	(64)
第一节 朱平其人：广发基金副总经理兼投资总监	(64)
在熊市中脱颖而出	(64)
投资生涯的转折点	(65)
投资要稳健	(66)
超女 PK 的博弈模型	(66)
第二节 朱平这样放长线	(67)
投资的最核心价值在于长期盈利	(67)
投资估值合理的公司	(68)
所有投资者不可能获得一样的收益	(69)
不能投资没有价值的股票	(70)
投资者如何应对市场的波动	(71)
第三节 朱平这样选股	(72)
寻找低估值股票	(72)
投资者应清楚自己的投资风格	(73)
投资需要信仰和科学的方法	(74)
要做大概率的投资	(75)
广发基金的选股方法	(75)
第六章 容超飞：做好上市公司的股东	(78)
第一节 容超飞其人：从下岗工人到投资高手	(78)
下岗入股市	(78)
发誓不玩题材股	(79)
坚持价值投资	(79)
第二节 容超飞这样放长线	(81)
价值投资是一个长期投入的过程	(81)



学会控制自己的投资风险	(82)
性格决定成功与否	(84)
制胜关键是找出合适的投资方式	(85)
第三节 容超飞这样选股	(86)
利用公开信息买股票，不看技术指标	(86)
选股应了解上市公司的竞争优势	(87)
选股时应看公司的财务报表	(89)
长期持有好公司的股票，做公司股东	(91)
第七章 崔伟宏：长线投资，6 年从 10 万元到 1000 万元	(92)
第一节 崔伟宏其人：被股票改变了命运	(92)
落脚在深圳	(92)
初战股票市场	(93)
辞职做职业股民	(94)
想成为中国的巴菲特	(95)
第二节 崔伟宏这样放长线	(96)
不以涨喜，不以跌忧	(96)
定力才是最重要的	(97)
大黑马股做短线没用	(99)
崔伟宏的富裕规则	(99)
第三节 崔伟宏这样选股	(101)
投资低价股，永远不追高	(101)
选股先选人，人是第一位	(102)
研究板块运动，适当做反向操作	(103)
以企业本身的素质为最主要的衡量标准	(103)
心态 + 勤奋是制胜的关键	(104)
慎重选股，重仓买入，持股耐心	(105)
第八章 邱力源：不做短线	(107)
第一节 邱力源其人：名震三湘	(107)

做私人老板	(107)
南下炒股	(108)
第一次大胜	(108)
大赚深宝安	(109)
由 A 股转向 B 股	(110)
邱力源的生存之道	(111)
第二节 邱力源这样放长线	(111)
炒股的资金投入底线	(111)
要用智慧和胆识抓住机会	(113)
多做长线，少做短线	(114)
持股要有好心态	(116)
第三节 邱力源这样选股	(117)
炒当地股	(117)
季节买卖法	(118)
三面合一选黑马潜力股	(118)
注重高成长，选择自己熟悉的行业	(120)
投资者应不断提高综合素质	(120)
第九章 王亚伟：投资只赚安全收益	(123)
第一节 王亚伟其人：跳槽越跳越高	(123)
三次“跳槽”	(123)
踏上基金投资之路	(124)
动态管理投资理念	(125)
王亚伟眼中的投资	(125)
独立思考的重要性	(126)
第二节 王亚伟这样放长线	(127)
投资不能违背市盈率	(127)
从多角度判断企业的价值	(128)
投资组合要分散	(129)



投资切忌浮躁，应保持谨慎心态	(130)
第三节 王亚伟这样选股	(131)
不买热门股，只买被低估的股票	(131)
找更赚钱的股票	(132)
投资没有杂念	(134)
追求成长股	(135)
两高一低原则	(136)
通胀时期，青睐资产行业	(137)
第十章 王燕奇：长线持有，大波段操作赚大钱	(138)
第一节 王燕奇其人：垃圾股掘金王	(138)
踏上留学之路	(138)
与股市结缘	(139)
成为 10 万元户	(139)
开始做大波段中长线投资	(140)
从垃圾股中发掘黑马	(141)
第二节 王燕奇这样放长线	(142)
长线 + 波段的操作方式	(142)
一路持有好股到主升浪	(143)
第三节 王燕奇这样选股	(144)
夕阳行业也存在潜在增长	(144)
买大主力介入的股票	(145)
从低价股中抓黑马	(146)
练好自己的基本功	(147)
时刻记住和防范风险	(148)



第一章 中国的巴菲特 ——段永平

第一节 段永平其人： 与巴菲特共进午餐的人

段永平是何许人物？家电行业的人对他可能很熟悉——“小霸王”、“步步高”品牌的打造者。而大多数人可能是从2006年他以62.01万美元的高价竞拍得到与世界著名投资大师巴菲特共进午餐的新闻开始关注他的。其实，在2006年《新财富》500富人榜的排名中，段永平已名列第145位。由于段永平深得巴菲特长线持有、价值投资理念的要领，因而也被誉为“段菲特”。

白手起家创品牌

段永平，1961年生，江西南昌人，于1989年毕业于浙江大学无线电专业，之后在中国人民大学攻读计量经济学硕士专业。

1989年，在“孔雀东南飞”的热潮中，段永平南下广东，被聘任为中山市怡华集团下属的日华电子厂厂长，当时该厂已经亏损200万元。段永平走马上任，将小霸王学习机作为主打产品，他把负债累累的小厂，做到产值逾

10 亿元的大企业。但那时他还只是一个高级打工仔，被称为当时的“打工皇帝”。段永平不甘心，他认为，必须有更先进的激励机制，否则会失去发展的原动力。用他自己的话说：“这不仅仅是钱的问题。”段永平经过深入思考，提出企业“改制”的建议。但怡华集团高层拒绝了他的这个要求。于是，1995 年 7 月，段永平提出辞职。

1995 年 9 月，广东步步高电子工业有限公司在东莞市宣告成立，企业实行股份制，其中一个著名的台湾电脑厂商入股 19%。

在段永平离开怡华集团的时候，他们之间有一个口头契约，就是段永平离开企业的一年之内，不跟小霸王在国内市场进行同行业竞争，段永平谨守这个君子协定。步步高刚开始时是做学生电脑和电话机。但步步高只用两年的时间，就取得了无绳电话全国市场份额第一的成绩。到 1998 年底，步步高 VCD 的销售也成功杀入行业前三名。

段永平就是这样白手起家，打造了“小霸王”、“步步高”两个知名品牌。他的经营特点，可以用他自己的话来概括：“敢为人后”和“本分”。

“敢为人后”是指在市场定位上，甘心做跟随者，只进入成熟的市场，重视并利用先行者的经验，遵循他们已经采用的模式，自己不轻易进行新的尝试，以降低企业的经营风险。段永平认为，敢为人后有时更有助于事业的发展。步步高就是在 VCD 竞争最激烈的时候进入该领域的，很多人说这是夕阳产业，已经失去了市场先机，但是，段永平对此心中有数，有了前车之鉴，自己的路会走得更顺畅，虽然失去了市场先机，但人多的地方往往是最安全的。最后，当爱多等一大批“敢为人先”的企业轰然倒下之时，只有“敢为人后”的步步高现在依然活着。在进入时机上已经落于人后的情况下，段永平充分发挥了“本分”的作用，把企业做得比先行者更好。

“本分”就是将该做的事情做好，在开拓市场时，做好每一个环节的工作，所有的工作都要齐头并进。段永平认为，企业的本分首先是企业家的本分，这是企业家必须具备的基本素质。“本分”体现着企业家的道德风范，有自己的原则。有些生意哪怕很赚钱，如果违背了做企业的原则，那就不应也不能去做，否则，内心会受到道德的拷问，客观上也会破坏自己的形象，给企业将来的发展造成不利的影响。“本分”还要求认准自己的位置和能力，不



做好高骛远的事情，从而不至于无端消耗资源。步步高在多元化的问题上非常谨慎，虽然产品比同类产品价格高出 10%，但销量一直很好。段永平将自己的企业定位为中小企业，没有“做中国的松下”这样的雄伟目标。

开始职业投资生涯

2001 年，在段永平一手创办的“步步高”事业如日中天之时，他们全家移居美国北加州，他也从此开始了职业投资生涯。段永平坦言，过去几年他在美国炒股赚到的钱，比此前他在国内做十多年企业赚的钱还要多得多。“可以说，我大部分的钱都是在美国赚的。”

“什么是投资？最基本的，买一只股票就是买一个公司，如果要买一个公司，你不了解它，如何买？当它的价格低于它的价值的时候，你才该去买它，否则这就不叫投资，叫投机。”抱着这样的投资理念，2001 年底，段永平以 1 美元左右的价格大量买进了网易股票。“我认真研究了网易，发现它的股价在 1 美元左右的时候，公司还有每股 2 美元多的现金。”段永平说，“做足功课，我基本上把我能动用的钱全部动用了，去买它的股票。”

2003 年 10 月 14 日，网易股价飙升到 70 美元，段永平持有的股票在一年多里涨了 70 倍以上。当然他的经典投资并非仅此一例。在这一年，《福布斯》把他列为中国大陆富豪榜的第 71 位，资产 10 亿元人民币。

巴菲特只有一个

段永平强调自己不是段菲特，而是段永平。他认为效法巴菲特的人实在太多，但是巴菲特只有一个。巴菲特是价值投资者，价值投资者也不止巴菲特一个人，巴菲特是非常优秀的有价值投资理念的人，他坚持的时间长，他有足够的时间展现他的能力。段永平认为在中国现有的经济大环境下，还没有到能够产生“巴菲特”的条件，可能还需要很多年，但具体需要多少年，

他不得而知。

在2006年6月30日，段永平通过竞拍，以62.01万美元的高价赢得了与股神巴菲特共进午餐的机会，这种竞拍从2003年开始每年举行一次，巴菲特把竞拍的所得款项都捐献给了慈善事业。

对于段永平来说，与巴菲特共进午餐的想法，其实在2003年前就已经存在了，只是一直没有这个机会。段永平做投资和巴菲特有很大的关系，他认为，如果没有看过巴菲特的书，他大概不一定敢去做投资。最近几年，段永平按照巴菲特的投资理念进行投资，的确收获很大，所以，他特别想找机会跟巴菲特接触，如果愿望得以实现，他觉得自己会从他身上获得更多的启发。

或许很多人都会好奇，巴菲特虽然是股市奇才，但他的经验、他的智慧，不可能靠吃一顿饭的时间就能被人领悟的。那么，花这么多钱和巴菲特吃一顿饭，值得吗？

对于这个问题，段永平认为，自己想要和巴菲特吃这顿饭，主要是有很多细节想和巴菲特切磋一下。比如说，当投资者手里有多余的钱，但是没有好的目标的时候，该怎么办？或者当投资者手里钱不够，却找到了好的投资目标的时候，又该怎么办？

虽然是抱着这些疑问去的，但是在与巴菲特共进午餐时，段永平却没有问这些事先准备好的问题。因为，后来他发现，在巴菲特回答他一些其他问题的时候，自己想问的问题已经显得没有必要了。当投资者发现一个好的目标，手里没有钱；或者当他手里有很多钱，又没有好的投资目标的时候，将会是什么样的心态？怎么办？段永平说，自己知道该怎么办，有钱没目标就没办法，有目标没钱也没办法，但是心里面会着急。段永平其实很想知道巴菲特会是一个什么样的心态？巴菲特间接地回答了这个问题，比如说没钱有目标的，是否能借钱做股票投资，等等。巴菲特说，他只希望富一次，如果借钱可能会变成两次、三次富有，然后又穷回去了。巴菲特说这话的意思就是要投资者少犯错误。

有人会觉得62.01万美元一顿饭是天价，但是段永平并不这样认为，他说这个数目实在是不算多，很值。段永平说，与巴菲特共进午餐自己没有花一分钱，连小费都是巴菲特付的。因为，如果按巴菲特的身价来算这顿饭，



以每年 200 天的工作日计算，巴菲特的每小时价值是 300 万美元，而段永平与巴菲特的午餐持续了三个小时，那就是 900 万美元。对于段永平来讲，也没有太多的企盼。他只是觉得，自己做投资这么多年，大部分投资理念都是来自巴菲特，如果有机会当面聊一聊可能会有意外的收获，这样对自己以后的投资来说是一笔巨大的财富。从段永平的言语中，我们可以看出段永平对巴菲特先生的尊敬与崇拜。

第二节 段永平这样放长线

长期持有股票

段永平认为，他之所以能够在投资方面取得成功，重要的原因在于对巴菲特的理解，更在于坚持执行巴菲特的投资理念。他曾自称 90% 以上的个人财富均来自对美国股票的投资，其投资心法很简单：照巴菲特说的做。“1 美元购买网易股票的不单是我一个人，但坚持持有到 100 美元的不多。”段永平特别强调，投资不在乎失去一个机会，而是千万不要抓错一个机会。

巴菲特曾说过：“我最喜欢持有一只股票的时间是：永远。”段永平在进行投资时，也主张长期持有所选择的企业。从网易的 1 美元到 100 美元的长期持有，就可以看出段永平的长期投资理念。段永平认为，一旦买入优秀的企业，就应该长期持有。他遵循巴菲特的投资理念，巴菲特曾说：“没有什么值得把优质的企业卖掉。由于投资之前着眼的就是企业的未来价值，那么，仅仅因为股票出现了差价就把它卖掉，将是相当愚蠢的行为。”大师巴菲特强调长期持有的原因有四个：

1. 只有经过较长的时期，股票价格才逐步向价值回归；
2. 长期持有，通过复利的巨大作用，将使投资收益率的微小差异形成最