

[美] 克里斯托弗·迈耶 Christopher W. Mayer 著 王汀汀 译

100  
BAGGERS

# 如何找到100倍 回报的股票

基于365只100倍  
股的研究结果

STOCKS THAT RETURN 100-TO-1  
AND HOW TO FIND THEM



这里没有个人偶然成功的经验  
只有人人可复制的股市成功秘籍



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS



中文传媒

100  
BAGGERS

# 如何找到 100 倍 回报的股票

基于 365 只 100 倍  
股的研究结果

STOCKS THAT RETURN 100-TO-1  
AND HOW TO FIND THEM

[美] 克里斯托弗·迈耶 Christopher W. Mayer 著 王汀汀 译



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS



印典文有

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

如何找到100倍回报的股票：基于365只100倍股的研究结果 / (美) 克里斯托弗·迈耶著；王汀汀译。—北京：中国青年出版社，2018. 3

书名原文：100 Baggers: Stocks that Return 100-to-1 and How to Find Them

ISBN 978-7-5153-4999-2

I. ①如… II. ①克… ②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 (2017) 第285839号

100 Baggers: Stocks that Return 100-to-1 and How to Find Them by Christopher Mayer

Copyright © Agora Financial, LLC, 2015

Simplified Chinese translation copyright © 2018 by China Youth Press.

All rights reserved.

## 如何找到100倍回报的股票： 基于365只100倍股的研究结果

作者：〔美〕克里斯托弗·迈耶

译者：王汀汀

责任编辑：肖佳于典

美术编辑：张燕楠

出版：中国青年出版社

发行：北京中青文文化传媒有限公司

电话：010-65511270/65516873

公司网址：www.cyb.com.cn

购书网址：zqwts.tmall.com www.diyijie.com

印刷：三河市文通印刷包装有限公司

版次：2018年3月第1版

印次：2018年3月第1次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：200千字

印张：17

京权图字：01-2017-1030

书号：ISBN 978-7-5153-4999-2

定价：59.00元

### 版权声明

未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、在线信息、数字化产品或可检索的系统。

# 100 BAGGERS

Stocks That Return 100-to-1  
and How To Find Them

## 目 录

- 第一章 百倍股导论 005
- 第二章 人人都能成功——一些真实的故事 019
- 第三章 咖啡罐组合 027
- 第四章 关于百倍股的四项研究 049
- 第五章 过去 50 年中的百倍股 063
- 第六章 百倍股的关键因素 101
- 第七章 业主经营者：利益共享，风险共担 113
- 第八章 局外人：最好的 CEO 127
- 第九章 18000 倍股的秘密 139
- 第十章 战略大作战：下大赌注 149
- 第十一章 股票回购：加速回报实现 157

第十二章	将竞争者排除在外	165
第十三章	与百倍股有关的各种心理活动	177
第十四章	如果发生了下一次大萧条	209
第十五章	百倍股筛选：必要法则	227
附录	历史上的百倍股（1962—2014年）	257

100  
BAGGERS

如何找到 100 倍  
回报的股票

基于 365 只 100 倍  
股的研究结果

STOCKS THAT RETURN 100-TO-1  
AND HOW TO FIND THEM

[美] 克里斯托弗·迈耶 Christopher W. Mayer 著 王汀汀 译



中国青年出版社  
CHINA YOUTH PRESS



中文传媒

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

如何找到100倍回报的股票：基于365只100倍股的研究结果 / (美) 克里斯托弗·迈耶著；王汀汀译。—北京：中国青年出版社，2018. 3

书名原文：100 Baggers: Stocks that Return 100-to-1 and How to Find Them

ISBN 978-7-5153-4999-2

I. ①如… II. ①克… ②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 (2017) 第285839号

100 Baggers: Stocks that Return 100-to-1 and How to Find Them by Christopher Mayer

Copyright © Agora Financial, LLC, 2015

Simplified Chinese translation copyright © 2018 by China Youth Press.

All rights reserved.

## 如何找到100倍回报的股票： 基于365只100倍股的研究结果

作 者：〔美〕克里斯托弗·迈耶

译 者：王汀汀

责任编辑：肖佳于典

美术编辑：张燕楠

出 版：中国青年出版社

发 行：北京中青文文化传媒有限公司

电 话：010-65511270/65516873

公司网址：www.cyb.com.cn

购书网址：zqwts.tmall.com www.diyijie.com

印 刷：三河市文通印刷包装有限公司

版 次：2018年3月第1版

印 次：2018年3月第1次印刷

开 本：787×1092 1/16

字 数：200千字

印 张：17

京权图字：01-2017-1030

书 号：ISBN 978-7-5153-4999-2

定 价：59.00元

### 版权声明

未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、在线信息、数字化产品或可检索的系统。

# 100 BAGGERS

Stocks That Return 100-to-1  
and How To Find Them

## 目 录

第一章	百倍股导论	005
第二章	人人都能成功——一些真实的故事	019
第三章	咖啡罐组合	027
第四章	关于百倍股的四项研究	049
第五章	过去 50 年中的百倍股	063
第六章	百倍股的关键因素	101
第七章	业主经营者：利益共享，风险共担	113
第八章	局外人：最好的 CEO	127
第九章	18000 倍股的秘密	139
第十章	战略大作战：下大赌注	149
第十一章	股票回购：加速回报实现	157



第十二章	将竞争者排除在外	165
第十三章	与百倍股有关的各种心理活动	177
第十四章	如果发生了下一次大萧条	209
第十五章	百倍股筛选：必要法则	227
附录	历史上的百倍股（1962—2014年）	257



**B** 100  
AGGERS

第一章

百倍股导论



这是一本介绍百倍股的专著。这些百倍股能让投资者的每1美元投资都增长到100美元。也就是说，如果你在这些股票上投入10000美元，最终将获得1000000美元的回报。在本书中，我将告诉你如何找到这些股票。

我知道，这听起来似乎是一个不太可能实现的目标，成功的概率很小，就像在一副牌中抓到同花顺一样困难。不久之前我也许会同意你的看法，但当我开始深入研究这些百倍股之后，我确实发现了这类股票的一些明显特征。

让我们来看看这本书能为你带来什么：

- 你能够了解百倍股的重要特征。上山的路就这么多条，本书将为你指示这些上山的路径。
- 你会明白为什么所有人都可以挑选出百倍股，这确实是人人适用的方法。你不需要拥有工商管理硕士学位，也不需要从金融专业毕业。你所需要的只是一些基本的金融概念。

- 我会与你分享一些工具和技巧，帮助你从股票和投资中获得更多收益。

- 实际操作是本书的重点，因此我引用了很多真实的故事和市场传奇来论证书中的重要观点。

如果你想从股票中获得更多，那么你应该读一读这本书。即使你永远都找不到百倍股，这本书也会帮助你远离那些一无所成的“懒股”，成为一个大赢家。但如果你喜欢投资那些成长空间有限的公用事业类股票，那么这本书并不适合你。

这本书有助于改变你关于投资股票的思维方式，让你对问题的看法焕然一新。希望这本书能够让你更加积极地看待市场上的各种可能性。

在介绍如何寻找百倍股的细节之前，我将首先介绍这本专著的写作背景，以帮助读者理解本书的框架。

这本书的故事开始于2011年。那一年，我有幸读到了投资人查克·阿格拉（Chuck Akre）<sup>①</sup>在当年召开的一次研讨会上所做的演讲（阿格拉是一位伟大的投资人，我们会在本书最后一章再次谈到他）。他在那次会议上的演讲题目是“一部投资人的奥德赛：寻找卓越的投资”。

下面这段话摘录自其演讲内容：

在1972年的时候，我读了《巴伦周刊》评论的一本书，就是托马斯·菲尔普斯（Thomas Phelps）所著的《股票市场中的百倍回报》。

---

<sup>①</sup> 查克·阿格拉是阿格拉资本管理公司（ACM）的创始人，从1968年起从事证券投资行业。1989年，他成立了阿格拉资本管理公司。1996年12月，他成为FBR公司小盘基金经理，并一直管理该基金至2009年8月。在此期间，该基金年均回报率高达12.5%，而同一时期小盘高成长型股票指数——罗素2000成长指数（Russell 2000 Growth index）年均回报率只有2.5%，小盘股指数——罗素2000指数（Russell 2000 index）年均回报率仅为5.49%。——译者注

在他的书中，菲尔普斯分析了那些相对于最初购买价格成长达到100倍的股票。据我所知，菲尔普斯只是一位名不见经传的波士顿投资经理，但是他确实发现了一些东西，并在本书中进行介绍。他的这本书确实帮助我更加关注资本复利增长的问题。你们都知道同样来自波士顿的彼得·林奇（Peter Lynch），他经常谈论10倍股。现在是菲尔普斯谈论100倍股，这有什么区别呢。菲尔普斯列举了很多例子，在这些案例中投资者都获得了100倍的投资回报。他还进一步总结了这些100倍股的特征。

我读过几乎所有的投资经典，甚至包括很多名气不太大的著述，但还从没听过这本书。所以我很快找来一本开始阅读。

这本书成为了我最喜欢的投资著作之一。2011年12月，我在自己的专栏中写了下面这个故事，为读者介绍菲尔普斯，以及本书中会深入挖掘的一些投资观念。

### 每一个问题都是投资的机会

“如果能够预知答案，那么人们所遇到的每个问题都意味着投资的机会。”一位老绅士这样说，“如果没有小偷，谁还会装锁呢？”

我刚刚才知道这位鲜有人知但却富有投资智慧的杰出绅士，他的名字就是托马斯·菲尔普斯，一位事业有成的投资者。他曾担任《华尔街日报》华盛顿分部的总编、《巴伦周刊》编辑、某家经纪公司的合伙人、一家世界500强公司的研究部门负责人，斯卡德、史蒂文斯和克拉克公司（Scudder, Stevens & Clark）（后被德意志银行收购）的合伙人。在经历了42年的职业

生涯后，菲尔普斯在美国南塔基特岛退休。

在其职业生涯中，菲尔普斯形成了一些投资思想。他完成了一项针对百倍股（就是那些让1美元的投资增长至100美元的股票）的惊人研究。菲尔普斯发掘了数以百计的此类股票，每年都会有不少这类股票出现，只要你找到并持有它们，就可以享受百倍收益。

这就是我们讨论的主要观点：重点不仅仅在于找到这些股票，更在于持有。菲尔普斯的策略简而言之就是“买对的股票，然后持有它们”。

菲尔普斯认为：“投资就像钓鱼。鱼饵之所以吸引鱼，是因为它们被装在旋转的吊钩上。”投资者就像鱼儿一样，紧紧盯住有上涨空间的股票。他们往往对股票的正常波动失去耐心，频繁地进行交易但是却从来享受不到巨额的回报。

投资者们喜欢采取行动，这恰恰是华尔街存在的基石。媒体推波助澜，好像每天都有重要的事情发生一样。结果就是，每天都有数以亿计的股票易手。

但是投资者需要区分交易和结果。菲尔普斯的书中写道：“年幼时，我跟随父亲学做木工，父亲教导我，‘好的木工身边并不会有多少刨花’。”如我们所知，菲尔普斯正是一个充满传统智慧的人。

菲尔普斯认为，投资者仅凭借一个季度或年度的片面信息来决定股票的买入或卖出，投资分析师或是投资组合经理也会因为股票一年或两年内的疲软表现而放弃这只股票。

投资者应该聚焦于公司业务，而非市场价格。菲尔普斯列出了公司的一系列历史财务指标，如EPS、ROE等，但是这些指标里面没有股价。在举例之后，菲尔普斯说：“一个投资者是否会仅仅基于这些数字就决定买

入或卖出一只股票？我对此深表怀疑。”但事实上，如果他们依赖于这些指标做决策，他们确实会变得更富有。

这是菲尔普斯投资策略的核心，他不赞成卖掉好的公司。

他列举了一个朋友，卡尔·佩蒂特（Karl Pettit）的故事，卡尔·佩蒂特是一位实业家、发明家，也是一位投资者。许多年前，他卖掉了自己持有的价值100万美元的IBM公司的股票以开创自己的经纪业务。这些股票现在价值20亿美元，远远超过他作为经纪商赚得的收益。

菲尔普斯还回顾了自己的亲身经验。他在1954年卖掉了自己持有的价值为7415美元的宝丽莱公司（Polaroid）股票以支付一位价格昂贵的医生的账单。他一直以此事为戒，提醒自己不要做荒唐事，因为这些股票现在价值843000美元。对于菲尔普斯来说，这的确是一次昂贵的求诊。

菲尔普斯也反对进行市场择时。他在职业生涯中曾多次预测熊市，但他说：“如果我不去正确预测熊市，而是把精力都放在寻找这些有百倍回报的股票上，我将比现在更加富有。”

因为自己的失误，他错过了许多入市的机会。菲尔普斯强调：“熊市会蒙蔽一个人的双眼。过分在意市场走势反而会错过入市的时机。”

“以剑为生的人终将会死在剑下。”他补充说，“当经验丰富的投资者不为市场中的股价波动而动心时，并不是因为他们不喜欢钱，而是历史和现实使他们确信，这不是持久的生财之道。”

菲尔普斯向我展示了如下的表格，表中列出了一家公司的股价实现100倍增长的年回报率和对应的时间。



回报率	股价涨至100倍所需时间
14%	35年
16.6%	30年
20%	25年
26%	20年
36%	15年

可以看到，实现100倍回报需要很长的持有时间，尤其是在如今这样一个股票的平均持有期按月计算的时代。这才是重点。巨额财富来自于咬紧牙关坚定持有。

要实现100倍收益难度很大，需要长时间保持高收益率。比如，拖拉机供应公司（Tractor Supply）盈利每年增长23%，仅用12年就完成了增长百倍的目标。接着是怪兽饮料公司（Monster Beverage），这只股票只用了10年就完成了百倍目标，年增长率达到惊人的50%。

菲尔普斯建议，寻找新方法、新材料和新产品——投资那些能够提高生活质量，有助于解决问题，以及能够提供更好、更快、更廉价服务的产品。这也正是菲尔普斯先生的投资特点，他强调要投资那些能够为人类做出贡献的公司。这需要有长远的眼光。

菲尔普斯在书中写道：“华尔街有句名言：环境和形势要比数据统计更有说服力。”仅仅关注公司公开的增长趋势、利润率和市盈率是不够的，投资者更应该关注这家公司在未来是否能够创造出更多的价值。

菲尔普斯强调他并不是要倡导投资者盲目地持有股票。“我建议选择对的股票，根据公司发展状况选择性持有，而非单纯买进就放在一边不管不顾。”