



千万股民战胜市场的金科玉律

你懂的忠告越多，你犯的错误就越少，你的收益也就越大

巴菲特

给股民的12个最有价值忠告

12 most valuable
advice to investor
of Warren Buffett

史上最牛的投资策略和炒股智慧

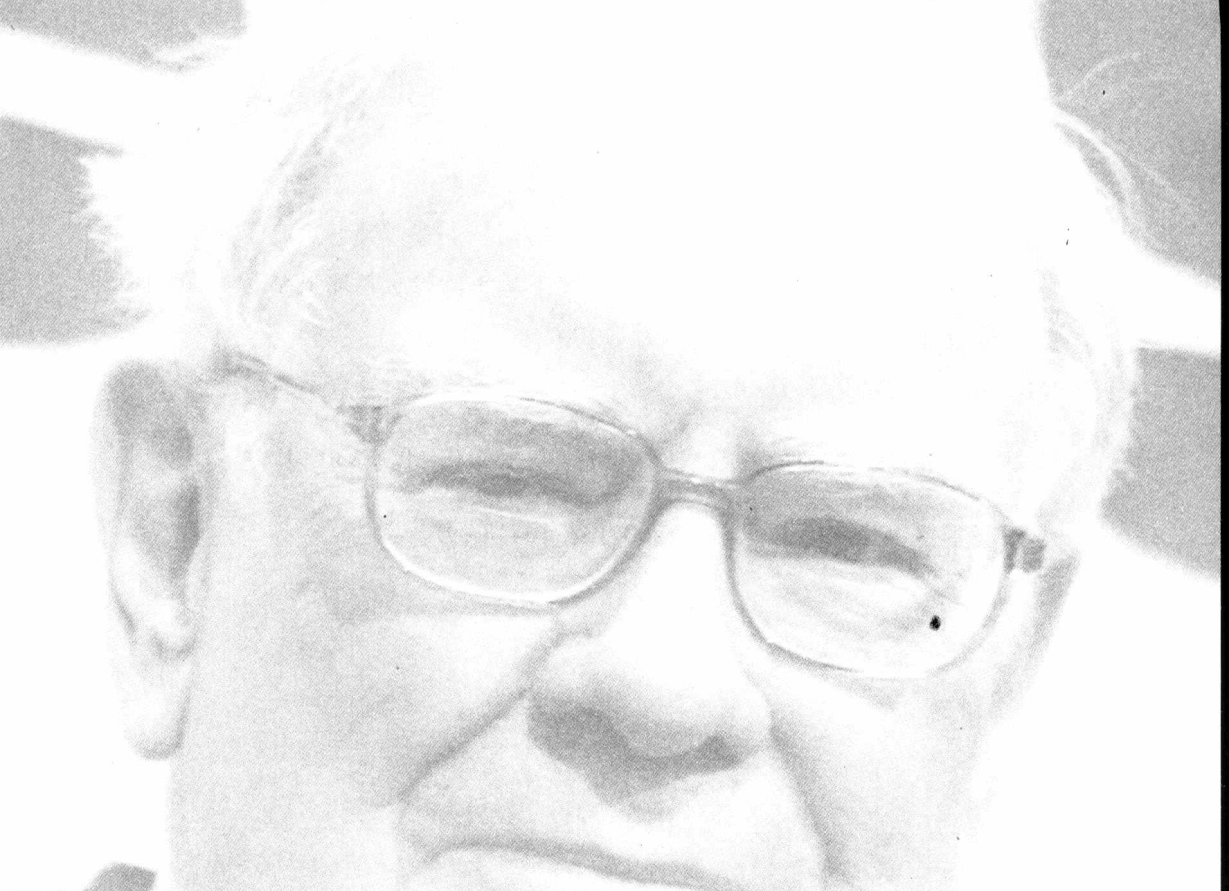
彭鑫

12 most valuable advice to investor of Warren Buffett

对于大多数投资者而言，重要的不是他知道什么，而是清醒地知道自己不知道什么。
——巴菲特



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com



巴菲特

12 most
valuable
advice to investor
of Warren Buffett

给股民的12个 最有价值忠告



史上最牛的投资策略和炒股智慧

彭鑫 著



北京邮电大学出版社
www.buptpress.com

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特给股民的 12 个最有价值忠告：史上最牛的投资策略和炒股智慧/彭鑫著.—北京：北京邮电大学出版社，2007

ISBN 978-7-5635-1571-4

I.巴… II.彭… III.股票-证券投资-基本知识 IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007) 第 164189 号

书 名：巴菲特给股民的 12 个最有价值忠告：史上最牛的投资策略和炒股智慧

作 者：彭鑫

责任编辑：王洪梅

出版发行：北京邮电大学出版社

社 址：北京市海淀区西土城路 10 号(100876)

北方营销中心：电话：010-62282185 传真：010-62283578

南方营销中心：电话：010-62282902 传真：010-62282735

E - mail: publish@bupt.edu.cn

经 销：各地新华书店

印 刷：北京市昌平北七家印刷厂

开 本：787×1092 mm 1/16

印 张：13.5

字 数：164 千字

版 次：2008 年 3 月第 1 版 2008 年 3 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5635-1571-4

定价：29.60 元

·如有印装质量问题，请与北京邮电大学出版社营销中心联系·

巴菲特给了我们什么

自2006年以来，我国股市持续上演着“牛市”的神话，上证综合指数累计上涨超过400%，疯狂的炒股热潮席卷了全国。据有关部门统计显示，截至2007年5月14日，我国股民账户总数达到了9 671.34万户，相当于每14个中国人里就有一位股民！

我们知道，股市是一个极度复杂的投资场所。许多新股民受利益驱使，在没有足够的思想准备和知识准备，对股市风险还缺乏清醒认识的情况下便一头扎入，难免会在投资方式、投资决策上步入误区。正如一位证券研究中心总经理所言：很多新入市的股民不懂证券知识，不会选择股票，常常是听消息，闻风而动，频繁地买进卖出，甚至只想挣快钱，不惜买垃圾股，最终损失惨重。

当然，也有人边学习，边实践——一边向书本和炒股高手学习，一边自我摸索实践。

而谈及炒股高手，我们就不能不提到被全世界誉为“股神”的巴菲特。

的确，几乎每一个投身股市的人都被股神巴菲特创造的财富效应所感召，渴望自己也能通过投资股票实现巨大的财富积累。他们当中的很多人都相信，只要能够很好地复制巴菲特的理念和策略，就能够复制巴菲特的成功。但是，我们也看到，有更多的投资者并没有正确

领会和使用巴菲特的方法，导致投资业绩不理想，甚至是投资失败。

其中最主要的原因在于，并不是巴菲特所有的投资理念都适合中国股民，生搬硬套地复制他的理念和方法，只能让我们陷入邯郸学步的尴尬境地。

基于此，我们结合中国股市及经济环境的特殊性，从巴菲特所有的投资原则中精选出12个对中国股民来说独具意义的投资忠告。

这12个精髓理念中既有巴菲特经数十年实践验证了的投资原则，也有非常值得我们学习的良好投资心态。我们典数出来，以供广大股民参考学习。

一位证券公司经理曾说过：“始终记住一点，我们买的不是股票，是公司。”在他看来，应该像做实业投资一样去做股票交易，要牢记投资的是项目，要像做实业投资那样去认真花精力和时间研究所投资的项目，把握项目的内在价值。

要立足于价值投资，投资者应该关注的是公司基本面的变化，而不是大盘和时时变动的价格，价格只是结果而已。优秀的企业是牛市中最大的牛股，风险来时也更抗跌。只有对行业、公司有把握才能稳健地赚钱。也只有具备了这个前提，对中国股民来说，“重仓、长线”投资的策略才有实际意义，才能获得良好的收益。

针对目前热火朝天的中国股市，另一位证券公司经理认为：人民币升值，国民生产总值不断增长，从长远来看，股市处于上升的强势阶段，会是长期的大牛市。在这样的大牛市中，普通投资者能把握的不是宏观，而是微观；不是盘面，而是行业和公司。只有从价值投资着眼，才能分享中国经济增长的成果。股票只是符号，股票后面的行业和公司才是需要投资者分析和投资的。而只有长期持有优秀企业的股票，才能分享资本市场带来的财富效应。“不想持有一年，那就一天也不要持有。”“如果你想买10年后最大的牛股，就选择10年后最好的公司。”而这位证券公司经理的经验之谈，完全是巴菲特理念的翻版。



一位炒股多年的“资深”股民也在网上发表观点说，炒股是人性的一场盛宴。在股市中，人的贪婪、惰性、赌性、依赖性、散漫、虚荣无所遁形。人类可以战胜自然，却往往无法战胜自己。技术分析可以学习，但是心态却学不来。唯有在股市的无限欣喜中经历过几次大跳水的心惊胆战，才能得到历练。也许，只有战胜了内心的贪婪与恐惧，打败人性中与生俱来的弱点，你才能胸有成竹，从容面对市场的起起伏伏，冷静地作出正确的决策。炒股归根到底是自己与自己的斗争。这与巴菲特的“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪”的炒股理念，简直如出一辙。

投资的智慧是没有国界的，有些东西是可以永恒的。

“洋为中用”，我们可以通过借鉴巴菲特的成功经验和其独特的选股方法、投资心态，找到属于自己的财富钥匙。明白股票投资并不是“火箭科学”，并非只有华尔街那些专家才能胜任。通过学习巴菲特的投资智慧，愿各位股民在今后的炒股路上都有斩获。

祝你好运！



01 告忠

..... 期区內最對不取希

..... 以不要列款封寄

..... 期区為費要不取干

..... 期区內最對不取希

..... 期区為費要不取干

11 告忠

12 MOST VALUABLE ADVICE TO INVESTOR OF WARREN BUFFETT

※ 投资原则：始终能赢的前提

巴菲特一贯把投资目标限制在自己能够理解的范围内，绝对不会投资他不熟悉、不了解的公司。巴菲特多次忠告投资者：“一定要在自己的理解力允许的范围内投资。”巴菲特还说：“投资原则可用六个字来概括，即‘简单、传统、容易’。”而他的另一个投资原则看上去更为简单：第一条，不要赔钱；第二条，永远记住第一条。

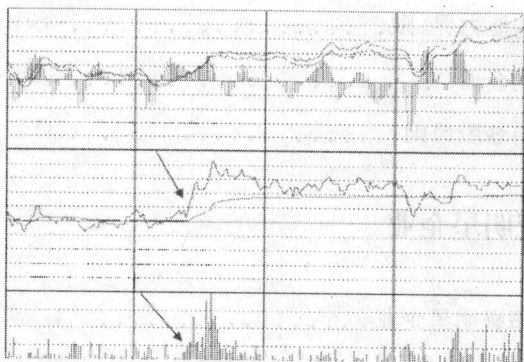
12 MOST VALUABLE ADVICE TO INVESTOR OF WARREN BUFFETT

..... 期区為費要不取干

..... 期区為費要不取干

..... 期区為費要不取干

期区為費要不取干



目录

12 MOST VALUABLE ADVICE TO INVESTOR OF WARREN BUFFET

前言 巴菲特给了我们什么

※ 投资原则：始终能赢的前提

巴菲特一贯把投资目标限制在自己能够理解的范围内，绝对不会投资他不熟悉、不了解的公司。巴菲特多次忠告投资者：“一定要在自己的理解力允许的范围内投资。”巴菲特还说：“投资的原则可用六个字来概括，即‘简单、传统、容易’。”而他的另一个投资原则看上去更为简单：第一条，不要赔钱；第二条，永远记住第一条。

忠告 1 不熟不做，不懂不买

最值得借鉴的投资原则003

了解自己的能力界限	005
不碰复杂的企业	008
活用巴菲特炒股原则	011

忠告 2 必须投资明星企业

如何寻找超级明星企业	017
把握成长与增值的分寸	021
以合理的价格买进优秀企业的股票	022
伟大企业的定义	024
追随巴菲特	028

忠告 3 正确评估投资企业是唯一的原则

特许权团队与商品企业团队	033
什么样的企业才值得投资?	035
每股盈余只是评估企业价值的起点	038
创造股东持股的价值是关键	041
像巴菲特那样考察企业	044

※ 投资策略：抵达目标的方法

无论经济繁荣还是低迷，无论股市行情牛气冲天还是一熊到底，巴菲特都能在股票市场取得惊人的业绩，他凭着独特的投资策略，为自己，也为投资人创造了巨额财富，并成为投资行业当之无愧的老大。



忠告 4 把握好投资的尺度

应用安全边际的原则——耐心	053
安全边际=成功投资	055
安全边际是一种预防和保险	058
体会“安全边际”	063

忠告 5 集中投资，把鸡蛋放在同一个篮子里

集中投资的典范	070
集中投资是一个简单的概念	072
集中投资的心态	073
“巴”为中用	0763 苦忠

忠告 6 玩好股市，每时每刻都要算计

投资成功与数学天赋	082
凯利优化模式	085
买价决定投资报酬率	087
股票市场并不是一个指标	090 苦忠
可口可乐公司的价值在哪里?	091
如何分析企业的盈利模式	093

忠告 7 永久性地持有优秀企业的股票

长期投资收益高	096
---------------	-----

我们的持股期限是永远	099
寻求最大的年复利回报	102
过度活跃的股市是窃贼	106
巴菲特的投资精髓	109

※ 投资智慧：通向成功的捷径

众所周知，证券投资是一个复杂多变的领域。被誉为股神的巴菲特与其他人的不同之处在于，他不但通晓投资游戏规则，还深谙投资规则背后所隐藏的道理。他以超人的智慧识别出市场中永恒的法则与多变的因素，使证券投资成为一种理性行为。

忠告 8 避免竹篮打水一场空

打破一夜暴富的神话	114
走出投资失败的心理误区	117
树立起价值投资的理念	124
记住巴菲特的忠告	127

忠告 9 投资者必须具有良好的心态

不做缺乏独立思考的旅鼠	131
相信自己的直觉	134
投资，应学会等待	136
学习自己不懂的地方	139



忠告 10 培养正确的投资习惯

养成不投机的习惯	147
借钱炒股要不得	150
千万不要贷款炒股	152
养成胆大心细的习惯	154
培养举重若轻的投资心态	156

忠告 11 拒绝市场的诱惑和控制

不要过分关注市场变化	161
市场并不总是有效的	166
保持理性才能战胜市场	171
不要轻信所谓的市场消息	173

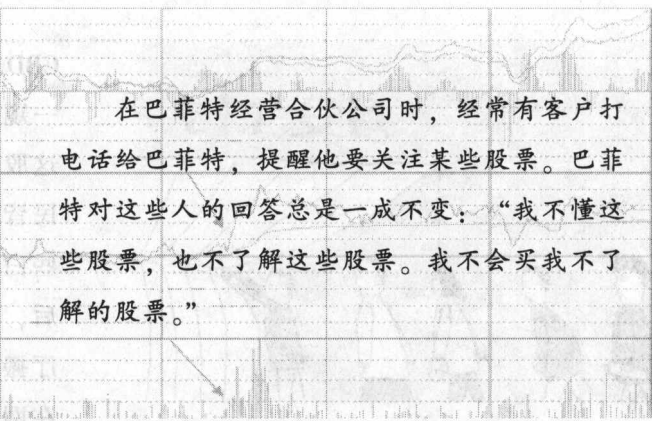
忠告 12 记住股市大崩溃

可怕的股市崩溃	178
中国的股民记忆	181
规避风险，稳健投资	185
与风险共舞	191

附：巴菲特炒股妙语

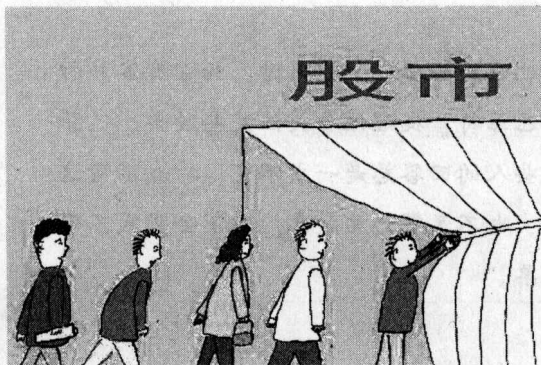
忠告1

不熟不做，不懂不买



在巴菲特经营合伙公司时，经常有客户打电话给巴菲特，提醒他要关注某些股票。巴菲特对这些人的回答总是一成不变：“我不懂这些股票，也不了解这些股票。我不会买我不了解的股票。”

自 2006 年上半年以来，中国股市一直保持快速发展的态势，上证综合指数从 2006 年 5 月初的 1400 多点，涨到 2007 年 5 月 29 日的 4300 多点。投资者热情高涨，开户数不断增长。根据权威的数据显示，2007 年 6 月 7 日，沪深两市新增开户总数为 210 829 户，其中新开 A 股账户 180 404 户，B 股账户 2 747 户，基金账户 27 678 户。



股市又火了（摘自：中国新闻网）

我们可以从北京 CBD 白领的异常表现一窥目前席卷中国的这股炒股狂潮：在全民皆股的热潮中，这些白领们更是不甘人后，以至于把交易大厅搬到了办公室——在网上炒股。他们私下里笑称，经理们的

单间办公室是“大户室”，外边的办公室隔间则是“散户厅”。办公室成了股票交易大厅，几乎所有人都在谈论股票。无论遇到谁，一谈到股票，立刻笑逐颜开，滔滔不绝。在这个公平交易的赚钱平台上，似乎人人都能发大财，人人都能成为“股神”。



最值得借鉴的投资原则

——提到巴菲特，我们首先想到的就是他那令人眼红心热的稳健收益。近 50 年来，巴菲特管理的伯克希尔投资公司平均每年都保持近 23.5% 的收益。作为成功的投资者，巴菲特有很多投资经验和投资理念值得我们借鉴。其中最值得借鉴的投资原则是：不熟不做，不懂不买。

这也是很多中国投资者都比较认可的一个原则。巴菲特的主要意思就是：对于那些不熟悉、不了解的上市公司，自己绝不会下注，而是坚决地把自己的投资目标限制在自身能够理解的范围内。他多次忠告投资者：

“一定要在自己理解力允许的范围内投资。”

在几十年的投资生涯中，巴菲特一直坚守这一原则。只要观察一下他长期持有的股票，我们就可以看出他在这一原则上的坚定性。

巴菲特长期持有可口可乐、迪斯尼公司、麦当劳、富国银行等企业的股票。我们发现，每一个都是家喻户晓、闻名全球的企业，这些企业的共同特点就是基本面容易了解，易于把握。

巴菲特建议投资者一定要对“不熟不做”的投资原则多加利用，在操作过程中多投资一些自己熟悉的或者很容易了解的公司。而我们所能熟悉和了解的公司主要分为以下三种。

1. 自己所在地的上市公司；
2. 自己所处行业的上市公司；
3. 基本面比较熟悉、易于了解的上市公司。

易于了解的公司主要是指公司的基本面信息容易收集，具体经营情况容易把握。就收集信息而言，很多重要的信息都来自于上市公司的年报、半年报或季报。巴菲特在研究判断相关信息时，主要通过以下两个方面来评估股票的价值和股价升值的潜力。

1. 对上市公司现状的分析；
2. 对公司未来发展的估算。

比如，巴菲特投资可口可乐是在 1987 年，当时他对可口可乐的现状做了这样的分析：

可口可乐是最大的软饮料销售者，有最好的品牌、最好的分销渠道、最低成本的生产商和装瓶商，高现金流，高回报，高边际利润。

他对可口可乐未来发展的估算：

10 年后可口可乐的收益预计达到 35 亿美元（事实也正是如此，大约是 1987 年进行分析时的 3 倍）。

通过这一系列的研究与分析，巴菲特得出的结论是：

可口可乐公司的股票极具投资价值。

于是他集中投资，重仓持有。

至 2003 年，可口可乐股票市值达到 101.50 亿美元，15 年间增长了 681%，为巴菲特赚取了 88.51 亿美元的收益！



了解自己的能力界限

与巴菲特有所不同的是，他的好朋友，世界首富比尔·盖茨最成功的投资则是对他创建的微软公司的长期关注（无论从哪一方面来说，他持有微软的股份都是一种投资行为）。正是微软这个新兴软件产业的“超级霸主”，使比尔·盖茨成为世界首富。

那么，巴菲特为什么不投资微软呢？比尔·盖茨为什么不投资可口可乐呢？

答案很明显——因为每个人都有自己的能力圈。如果巴菲特投资高科技产业，而比尔·盖茨投资传统产业，那么，这两个在自己最擅长的能力圈外进行投资的人，可能会为世界增加两个新的百万富翁，但绝不会是百亿富翁。

巴菲特承认他对分析科技公司并不在行。1998年，当股市正处于狂热追捧高科技尤其是网络公司股票的高潮之时，在伯克希尔公司股东大会上，巴菲特被问及是否考虑过在未来的某个时候投资于科技公司。他的回答是：“这也许很不幸，但我的答案的确是‘不’。我很崇拜安迪·格鲁夫和比尔·盖茨，但我不会买英特尔和微软的股票。因为，当我分析微软和英特尔股票时，我不知道10年后这两家公司会是什么样子。我不想玩这种别人拥有优势的游戏。我可以用所有的时间思考下一年的科技发展，但不会成为分析这类企业的专家，第100位、第1000位、第10000位专家都轮不上我。也许很多人都会分析科技公司，但我不行。”

伯克希尔副总裁查理·芒格也比较认可巴菲特的这种观点。他说：“我们没有涉足高科技企业，是因为我们缺乏涉足这个领域的能力。