

舵手证券图书



www.zqbooks.com

解密林园

从8千到10亿

从8千元到10亿元，林园是个神话。他的底气来自像词典一般厚的股票交割单，它们是最有力的财富旁证，因此，他讲述起自己的投资故事格外有说服力。在中国股市中搏杀十几年的峥嵘岁月仿佛弹指一挥，简单而又轻松。

顾升/编著

 广东省出版集团
 新世纪出版社

解密林园

从8千到10亿

顾升/编著

广东省出版集团
新世纪出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

解密林园：从8千到10亿 / 顾升编著. —广州：广东新世纪出版社，2007.7

ISBN 978-7-5405-3351-9

I. 解… II. 顾… III. ①林园—生平事迹②股票—证券交易—经验 IV. K825.34 F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 077162 号

出版人：陈锐军

责任编辑：游少波

责任技编：王建慧

解密林园

从8千到10亿

顾升 编著

出版发行：新世纪出版社

经 销：全国新华书店

印 刷：广东金冠科技发展有限公司

规 格：787毫米×1092毫米 1/16

印 张：10.75

字 数：215千字

版 次：2007年7月第1版

印 次：2007年7月第1次印刷

书 号：ISBN 978-7-5405-3351-9

定 价：25.00

质量监督电话：83797655 购书咨询电话：83795770

目录

- I 股神是如何炼成的? 005
- II 如何挑选最能赚钱的公司 019
- III 中国股神PK世界股神 027
- IV 中国股市造神录 073
- V 质疑林园 115
- VI 林园面对面 131

顺风顺水不开花 升平 80

林园在1989年，来到了深圳科技园，开始创业。在著名的深圳科技园上，有一个著名的科技园。林园在科技园里，开始了他的创业之路。

林园在科技园里，开始了他的创业之路。林园在科技园里，开始了他的创业之路。林园在科技园里，开始了他的创业之路。

I 股神是如何炼成的？

从8000元到10亿元，林园是个神话。他的底气来自像词典一般厚的股票交割单，它们是最有力的财富旁证，因此，他讲述起自己的投资故事格外有说服力。在中国股市中搏杀十几年的峥嵘岁月仿佛弹指一挥，简单而又轻松。

林园在科技园里，开始了他的创业之路。林园在科技园里，开始了他的创业之路。林园在科技园里，开始了他的创业之路。

林园在科技园里，开始了他的创业之路。林园在科技园里，开始了他的创业之路。林园在科技园里，开始了他的创业之路。

林园在科技园里，开始了他的创业之路。林园在科技园里，开始了他的创业之路。林园在科技园里，开始了他的创业之路。

90年代 绕不开的深发展

2006年的春节前夕，牛市还没有到来，但林园蹦了出来，带着他的“三年牛市论”，同时还怀揣着一个传奇和两大谜团。

传奇到今天已经成为人尽皆知的故事，他从1989年入市，不跟庄，不开“老鼠仓”，甚至很少透支，光凭自己的天赋异秉，16年来把股票从8000元炒到了10个亿。

谜团到今天还是谜团，很少人能够想明白，他为何主动找到媒体要把自己的



2001年5月的深圳。

财富和致富秘诀公之于众。另一个则是，他逢人就借钱，而且狮子口大开，来者不拒，有多少借多少。

这名个头不高、自信心爆棚的陕西中年人，在媒体上看来光鲜靓丽，有自己的如意算盘，有执行力，且决心已定就坚持到底。他当着圈内众高手大胆预

言，“未来3年，中国股市将迎来前所未有的大牛市！财富会向资本市场快速聚集！更多的富翁将从这里诞生！我已全面进入战备状态，满仓加透支！我要做全世界最贪的人！”语毕，他朗声大笑，一张国字脸上，眉毛和眼睛挤在了一起。

林园的底气来自像词典一般厚的股票交割单，它们是最有力的财富旁证，因此，他讲述起自己的投资故事格外有说服力。在中国股市中搏杀十几年的峥嵘岁月仿佛弹指一挥，看似简单而又轻松。

2006年3月4日，林园在媒体发表了《林园：中国股市催生的亿万富翁》一文后，这个主动站出来讲述自己投资致富故事的人一夜成名。在强大的网络世界中，林园成为议论的焦点，称林园“股神”者有之，怀疑“林园神话”是子虚乌

有者亦有之。

在著名的闽发证券论坛上，有一篇名为《林园其人、其事及其投资组合》的帖子，该帖分析指出，1989至1992年，林园的资本从8000元到1000万元，增值近1250倍；1995至1998年，从1200万到12000万元，增值9倍；1999至2005年，资本增值2.33倍，达到4个亿。最近又传其财富已达10亿。因此，林园真正能称上财富奇迹的阶段只在最初的1989至1992年，这一阶段正处于中国证券市场建立前后，原始股动辄就有十几倍的涨幅。但这些只是资本增值的奇迹，与严格意义上的股票投资无关。对林园来说，真正具有分析价值的阶段应从1993年的1000万开始，1993至2005年的40倍增长比1989至2005年的5000倍增长更具实际意义。因为，林园由最初的1000倍放大后能一直在证券市场上“活着”，并继续保持优异的回报，那么，他便是见证中国资本市场变迁和财富聚集的最好活化石。

一位投资界人士说过：“从林园身上我们看到了价值投资的成功，我们与林园共处在同一个市场，共同面对同样的股票，只要找到成功的途径，那成功就是可以复制的。”

1989年左右，林园在深圳博物馆工作，有朋友告诉他，深圳有股票交易了，让他去交易部看看。“那时候交易部很冷清，没什么人。反正我也没什么事，就天天去看，看着看着就看出点感觉来了。”然后，他凑了8000元钱买了深发展，一股86元。到1989年年底、1990年年初的时候，市场热了起来，深发展拆股，一股拆成32股，涨势惊人，一直涨到每股100多元。他在深发展那里赚到了第一笔钱，资产上升到120万。在90年代，这是一个足以令人兴奋的数字。而林园却淡然处之，因为当时有很多人都赚到了大钱，就像参加深发展400人股东大会一样，1/400的感觉并不能让人有多么的激动。也是在这一年，27岁的林园开始第一段婚姻经历。

关于深发展，老股民张先生回忆：“深发展刚上市时（1992年），20元一股都没有人敢买，还要动员党员干部带头去买。有人投了1万元持股，早已经变成了

百万富翁。”

一份1997年的报纸曾这样报道：深发展发行原始股时自愿购买的人很少，政府就要求党员带头支援国家建设。某单位为完成发行任务，规定凡认购者每股个人出钱0.5元，单位补贴0.5元，非党员每人1000股，党员须认购2000股。

结果是很多稀里糊涂买股票的人却成了最大的赢家。

当时股市还是“T+0”，而且没有涨跌幅限制，一只股票经常大起大落。“当时朋友买的‘东北电’，一天内涨了100%。”张先生说。

1994至1995年间，也就是深发展上市两年后股价低徊的一段时间，林园以12元买入这只在原始股时代就让他获益匪浅的股票，并在1996年底至1997年初期间，以大约40元价格出手，斩获颇丰。

深发展在1997年以后连续跌了8年多，导致期间买入并长期持有者亏损严重，这是二级市场风险。现在看来，深发展的向上复权价至今仍有90多元，原始股持有人还是挣了很多钱。不少业内人士笑说，自1997年以来，深发展（这只股票）有较大的二级市场风险，但没有IPO风险。

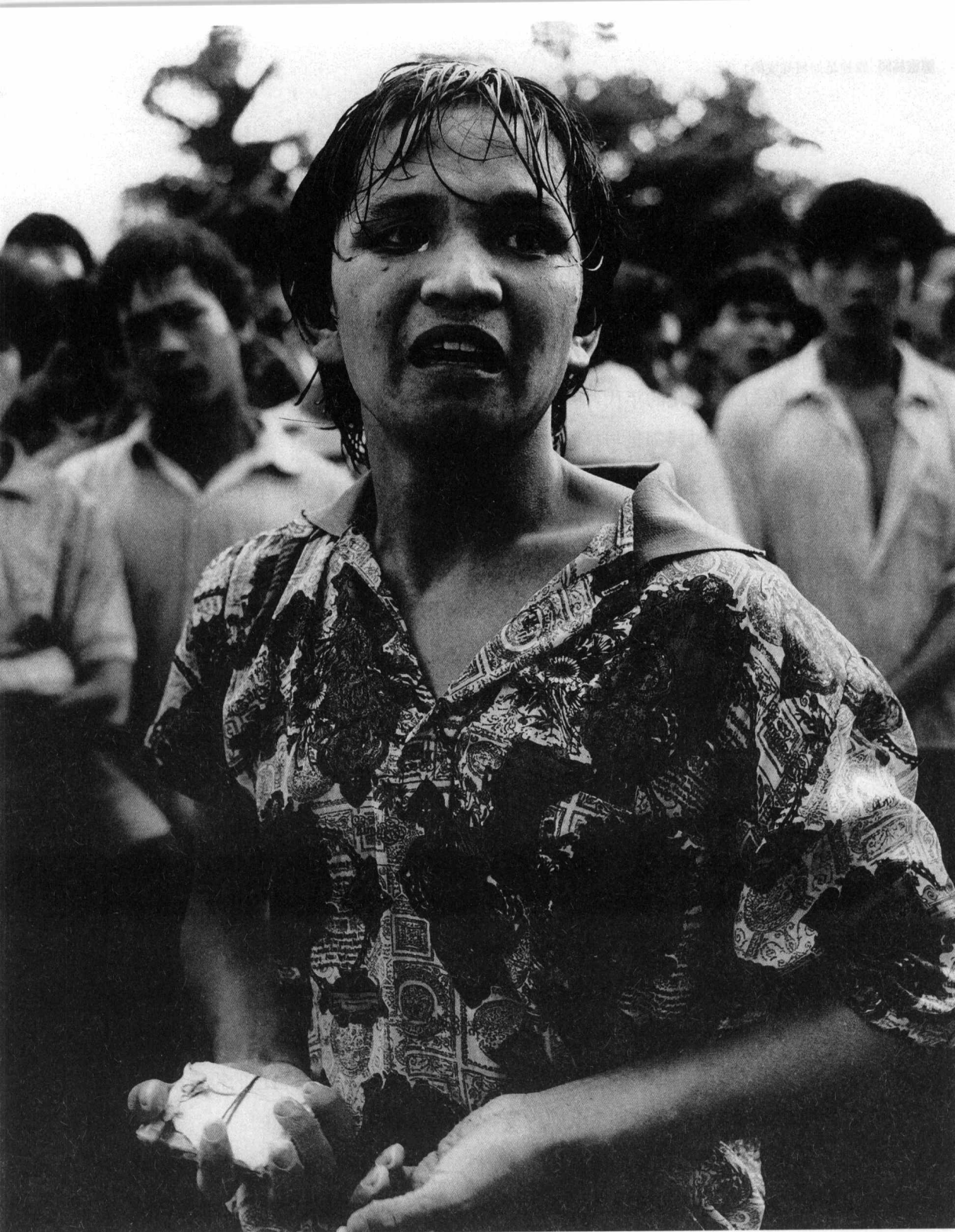
有人说，在那个特殊的年代，不是选股票的问题，而是敢不敢买的问题。当时市场上没有长期投资的概念，常常是当天进出。股民完全是在听小道消息决定是否进出，谈不上技术含量。

在中国股市的那个特殊年代，持有原始股无疑是最迅速、最有效的发迹之路。

以1992年为分界点，可以看出一些有趣的事情，持有沪市原始股的投资者，1992年以前的被套风险为6.06%，持有1992年原始股，被套的概率达到15.38%。

接下来两年的新股发行又给了林园机会，他到海南、上海等地买内部职工股，又赚了不少钱。此外，他还大胆而幸运地收集到了大量锦兴、琼民源、深华新等原始股，它们上市后均翻了十几倍，到1992年，林园的股票市值已超过1000万元。

对于自己的第一个1000万，林园回忆说，当时的感觉就是：终于可以不工作



1992年深圳“8·10”股市风波中，专程从江西赶来的小伙子被“请”出队列，他手攥身份证和钱绝望地喊道：“我排了两天两夜的队啊……”(FOTOE)

了！这种平和的低调的心态，倒是非常符合林园对于“有钱”的认定标准——10亿美元，1000万似乎并没有带给他太多的感触。

那是中国股市刀耕火种的年代，当时的深圳只有4家营业部，交易所还没有成立，报价是用小黑板手写，股票交割是标准的一手交钱一手交货，而且每天可以进行无数次买卖，甚至根本不受营业部营业与否的限制。

那也是最平民化的年代，草莽英雄一夜暴富根本不足为怪。中科创业的朱焕良等人，传说那时候都是与林园在同一个屋檐下进出的。

1993年2月之后，股市进入第一波熊市，而房地产市场却迎来了热潮。幸运的是，林园恰恰在这个时候转战房市，一去就是两年。仅仅凭借直觉，林园觉得应该是暂时退出的时候了，他自己也从来无法解释清楚，当时为什么会毅然决定离开股市，只觉得股票供应量太大，资金不够用，所以感觉要跌。他就把手中的股票全部卖出去，离开了市场。

1994年7月29日，上证A股指数从最高1640.71点跌至321.2点，这是真正的熊市。当时大部分股票市值都是两三元左右，10元以上的寥寥可数。中国股市目前为止真正惨痛心扉的熊市有两轮，另一轮就是始于2001年6月，结束于2005年年中的漫漫熊途。

1993年熊市，倒下了一批曾在原始股市场挖到第一桶金的豪杰。当年的管理层曾命令券商死守777，典型的护盘股票申能股份，每天开盘便打出100多万的巨单守在8.18元，从而促成了两次中级行情，一次次级反弹。

长达4年的“大熊”压垮了很多散户和机构，而林园却毫发无损，安然脱身。

用林园自己的话来讲，每次熊市脱身，都不是自主选择的结果。“我只是选择优秀的公司和股票，如果实在找不到合适的，就决不投资。我有自己的投资铁律，这使我每次可以在股市长期走低前脱身。”这正是所谓“不战而胜”。

从股市脱身的林园转向了其他领域，但却没有太大的收益。1994年底，股市出现复苏迹象，林园也发现了“值得投资”的股票。他将前两年投入房地产市场

的资金陆续撤回。投资再入佳境的时候，林园的婚姻却走到了尽头，并险些由此引发当时深圳最大的离婚财产分割诉讼，诉讼标的 3000 多万元。

从 1996 年初的 500 多点，上证 A 股指数蹿升至 2001 年 6 月 14 日的 2245.44 点。

林园所谓“抓龙头中的龙头”策略这一次有了充分的体现：1996 年底开始以 22 元买入四川长虹，约半年后以每股平均 60 元以上价格卖出，当时他各个账户上的长虹总计有 100 多万股，仅此一项就为他赚了 4000 多万元。

老一辈的知名股评家黄健华回忆：“1996 年到 1997 年，特别是 1997 年香港回归前后，股市投机性很强，政府为了打压这种投机行为，上了很多的新股，当时可以说炒新股必赚。”

也许林园的婚姻和他的财富以及中国股市的发展属于同步，1999 年，他第二次结婚。

离开熊市 一切都是直觉

股市继续向前，但是在闭着眼可以赚钱的大形势下，高收益会让人们有些盲目。不过这一次，“不战而胜”的林园再次明智地发现，投资股市的人们已经抛掉了所有的基本面，甚至技术面；而自己却又一次发现难以找到合适的公司和股票。所以，自 2000 年以后他就开始从股市撤出资金，而在股市达到顶峰之前，他已经全身而退。

他日后回忆起这段时间，认为自己是做了正确的事。“1994 年底，有朋友拉我去上海做房地产，我就去看。看着看着发觉不对劲了，钱好像开始向股市回流。我立马套现，先拿了 1000 万入市。”事实证明他回来的时机正好，可遇不可求。上证指数在跌到 300 多点的谷底后，开始反复盘升，到 1996 年初终于拉开了大牛市的序幕，直至 2001 年 6 月达到历史最高点——2245.44。

牛市中，林园的主力品种比较明确：深发展和四川长虹。这正是那波牛市启动中功不可没的动力引擎。据林园称，当时他以每股 12 元买入深发展，再以 40

元左右卖出。在他主动曝光，一夜成名后，有大队记者寻访了他曾驻扎过的4家证券营业部，发现在上百米的流水单里，流出来的都是他的漂亮操盘手法：1997年1月28日以25.46元完成了第一笔交易，当年5月该账户总计买入56.2万股长虹，均价在25块多。至7月22日，长虹的仓位减少到15万股，其余股票均以60元以上的价格卖了出去。林园说，当时他各个账户上的长虹总计有100多万股，最多的一天曾给他赚出了一个奔驰车队。

那一轮牛市到今天都还被人记忆犹新，几乎是闭着眼买股票就能赚钱，因此当时的时髦用语叫“搏傻”，意思是只有最傻的人，才能攥紧股票，赚到盆满钵



1992年，深圳某交易所门口，市民排队抢购股民证后留下来的废弃物品与垃圾。(FOTOE)

溢。记者们惊异地在交割单上看到，当时林园也频繁操作，但几乎从未失手过。几年下来，他盈利水平在9倍左右。

在漫漫5年熊市到来之际，林园又奇迹般地全身而退了，2000年前后，他在股市边打边撤。2001年初，当上证指数一路不回头地到达2100点，林园却头也不回地全线撤离了A股市场，逃掉了迄今为止的股票历史大顶！

林园称，脱离股市这3年去投资了房地产等其他实业领域。然而，他说过对其他的领域根本难以提起兴趣，也不愿提及所开发的地产项目。我们在谈话中，他无意间表现出了对于国外股票市场的熟悉。恐怕，这不仅仅是兴趣和其他或有或无的原因吧。

新目标 朝10亿进发

2001年到2005年，黎明前的黑暗里，南方证券倒下了，德隆系倒下了；基

金来了，QFII来了，股改启动了。

“如果不考虑IPO等将造成的负面影响，两三年内大盘指数将冲高至5000点！”

“95%股票估值仍然高，所以还要跌！但是我买的股票将会翻几倍，即便大盘不涨，我的股票依然会涨！”这是林园2005年底开始，接受媒体采访时多次“狂妄”的预言。林园的胃口和信心似乎明显放大。

这次重回A股，林园的资金已经达到了近1.7亿的规模；并且，主要采取组合投资的方式，每种组合投资规模可高达千万，所投资的股票数量也明显上升。在这轮投资中，他的重仓股主要是贵州茅台、五粮液、铜都铜业、云南白药、招商银行、宝钢、武钢、万科、中原高速等“准龙头”股以及可转债。

到目前为止，林园的这些投资所带给他的财富，已经不止4亿元了。因为在2006年第一季度开始的这次行情中，他的投资差不多每天都在增值。在财富不断增长的同时，林园却又一次恢复了单身的“幸福生活”。

在林园的叙述中，人们听到的是比普通人更为平常的生活。他承认，自己很少和朋友一起吃饭，也就很少有买单的机会；他的朋友们的慷慨反衬了他的吝啬。他的几辆车，甚至于手机和手机费都是朋友们“友情赞助”的。

2003年底，他出人意料地杀回了A股市场，带着旁人都无法理解的勇气。当时上证指数在1300点左右。熊市把所有人套在无底洞里，谁也看不到尽头，林园竟三下五除二，将全部资金换成了股票。一份盖着联合证券某营业部柜台查询业务专用章的股票对账单已经成为林园的战绩之一，这份在上百名记者面前公示过的单据上清楚陈列着林园的部分仓位和投资组合，其中包括：G千金、贵州茅台、G万科、云南白药、G铜都、G铸管、招商银行、马应龙、东阿阿胶和丽江旅游。截至2006年2月6日，市值累计达到8417.6万元。而另一份传真显示着他在另一家公司的股票组合，截至2006年1月24日，总市值为3957.2万元。

林园得意地告诉所有股民，他当时入市资金有1.7个亿，两年来增值140%，

到2005年底市值已达到4个多亿！

无论牛市、熊市，甚至是初创时的乱市都可以赚钱，林园不能不叫人吃惊。

林园是个彻头彻尾的实用主义者和商人，在一次电视访谈中，他用一句话概括自己的消费和投资的原则：只买性价比最优的东西！换句话说，以最低的价格买到最好的东西。成都经济电视台的主持人吕冲采访过林园，他承认，林园的投资方法让人耳目一新，但未必每个人都能学到，“在我给林园做节目的这一个月里，我看了他在成都这边账户的对账单，G铜都、五粮液、贵州茅台，近一个月利润增长20%至30%，贵州茅台更是两个涨停板。他的‘熊市做长线，牛市做短线’的提法让人耳目一新。因为即使牛市，能够悟到翻一两倍的大牛股还是比较少见，如果能够把握好短期强势，利润是很惊人的。在生活上，林园比较吝啬。有一个阶段，他赚了2000多万元，证券公司老总让他请客吃饭，汽车开到了一家较为有名的餐馆前，一听在这里吃一顿要花两三千元，他马上让车调头去了一家普通餐馆，吃了两三百元了事。他身上穿的衣服和裤子没有一样超过100元。”

有人专门研究过林园的投资组合，发现最突出的特点就是，当初买入时这些公司的市盈率（PE）都非常低，例如铜都铜业、新兴铸管、赤天化、中原高速等。“它们股改后的PE都只有五六倍。我可以大胆地说，上证指数哪怕跌破500点，这批股票还能赚1倍。原因很简单，太便宜了。”林园承认，不排除市场暴跌殃及池鱼的可能，“但今年内一定能赚钱，不信你等着看吧。”

当然，林园绝不是个只买便宜货的股民，只要公司足够优秀，再贵的股票他也敢买，譬如贵州茅台。这是尽人皆知的“贵族股”，是中国内地两市最贵的股票。“2003年我23块钱买它的时候，PE是17倍。我算过它未来3年的账，每年都有15%的复合增长，按当时的价格算，到2006年PE就降到10倍了，这还不算提价的因素，根本不算高。”后来，从一份公布的流水单上看到，茅台涨到三十七八块的时候，林园还在一路买进。

可以说林园的原始积累是幸运的，但是他后来的成功，却离不开他的“认真”。

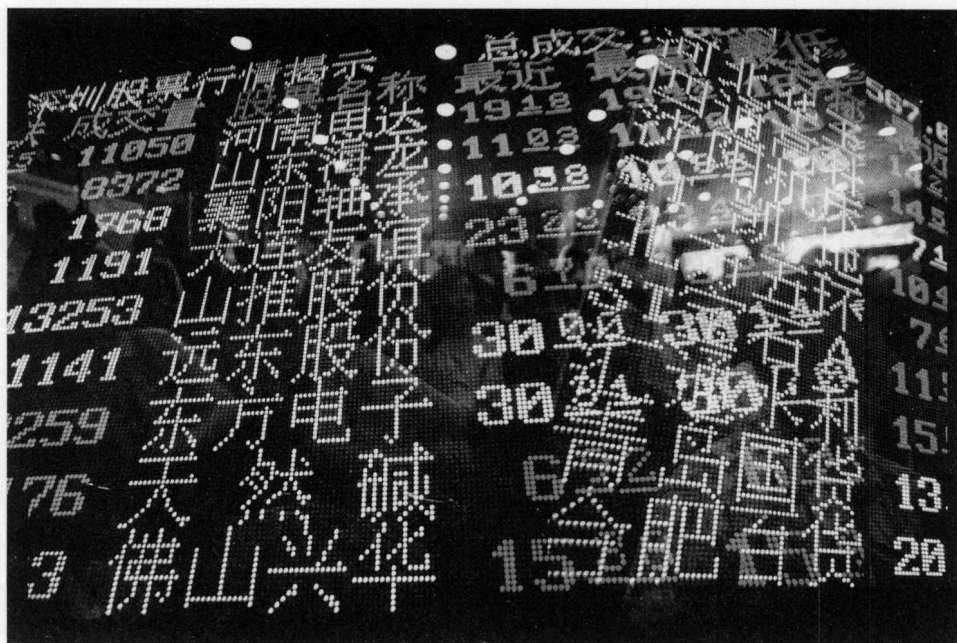
套用他的一句话，就是16年炒股积累的经验、判断能力、耐力、对市场的悟性和思维方式等因素，缺一不可。凭借这些，林园创造了16年年复合增长98%的神话。

林园对每一项投资的认真程度都是有口碑的。

他是第一个调研赤天化的投资者，在贵州的盘山公路上来回跑了14个小时；为了投资宁沪高速，他竟把沿途的大中城市都考察了一遍；调研招商银行的时候，他硬是走遍了利润最大的几家分行，让银行的董秘都瞪大了眼睛；他会在商场的货架上对比五粮液和茅台，看谁卖得好，来决定投资仓位的分布。

林园现在投资的股票只有20只，如贵州茅台、铜都铜业、招商银行、云南白药等，重仓的也就5只。但是对20家公司，他心里都有一本账：“我的脑袋里有一笔账，我能给公司算出三年的账。每个月我还会对公司的盈利状况等财务指标进行跟踪。算不清账的公司，我是不会买他们的股票的。”

林园的“资本积累”大多来自龙头股，这就是他赚钱的秘诀——买股要选好公司，选龙头。“中国股市是目前世界上最有投资价值的市场，而且现在是股票市



在20世纪90年代的深圳特区，炒股是人们热门的赚钱方式。

场十几年来最便宜的时候。虽然只有90%的公司是赚钱的，但我选的那20家公司，市值就占了两市1000多家公司总市值的60%到70%，盈利总额也超过两市1000多家公司的70%，买股票就一定要买这样的公司，这些就是行业的龙头。”林园说，“比如乳业的龙头就一定是伊利和蒙牛，钢铁业的龙头就一定是宝钢，而白酒业的龙头则非贵州茅台莫属了。”这就是他一贯的投资思路。

贵州茅台现在是林园的重仓股，2003年，他建仓买进的时候，股价是23元。他曾经去到公司进行实地调研，了解到公司库存的老酒有5万吨，“按每吨70万元的价格计算，价值达350亿元，加上公司之前投入的技改费用、固定资产、土地等等，贵州茅台净资产额超过400亿元，还不算公司的品牌价值。当时我算了一笔账，即使公司的股价去到60多元，那它的总市值也就200多亿元，公司的价值被严重低估了，于是我就大举买进茅台。”林园说。

后来，茅台涨到37元的时候，林园还在加仓，直至到仓位的50%。股改完成后，林园持有的贵州茅台股份已经超过千万股，复牌“除权”后，公司股价拉了两个涨停板，两天就为林园进账过亿元。

“我喜欢钱，所以我赚钱。”

林园的商人本色还有另一个体现——不熟不做。十几年来，不算那些牛市中做着玩的短线品种，林园买来买去的重仓股就是那么三五个行业，十几只股票。“拿茅台来说，它一年的产量就那么多，产多少销多少，又不会降价，所以每年能赚多少钱很好算。”因此，从1994年第一只酒类股古井贡上市开始，林园就关注这个行业，后来陆续买过泸州老窖、贵州茅台和五粮液。

医药股也是林园最青睐的，因为他是学医出身。同仁堂、云南白药、东阿阿胶、马应龙等等，都被林园看好并持有，有的还被列为未来随时增持的品种。

另一类是公路股。道理不言自明，一条路上跑多少车，收多少钱，可以算得明明白白。以前，林园在宁沪高速上赚过大钱，后来又把目标瞄准了中原高速。