

普
华
经
管

正略钧策
ADFAITH

原汁原味，还原大师的真实思想……值得所有投资人阅读！

Investment

彼得·林奇 投资语录

股票投资最成功、历史上最传奇的基金经理彼得·林奇告诉广大散户：“任何一位普普通通的业余投资者，只要动用 3% 的智力，所选股票的投资回报就能超过华尔街投资专家的平均业绩水平。”

严行方 编著

 人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

7-837-125
16

彼得·林奇投资语录

严行方 编著

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

彼得·林奇投资语录/严行方编著. —北京: 人民邮电出版社, 2008. 1
ISBN 978-7-115-17203-7

I. 彼… II. 严… III. 股票—证券投资—经验—美国
IV. F837. 125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 177028 号

内 容 提 要

彼得·林奇是和巴菲特、索罗斯齐名的股市奇才, 人称“股圣”。他始终认为“业余投资者比专业投资者的优势要大得多”, 他的故事因而对散户投资者具有更强的针对性和指导性。

书中撇开复杂的理论陈述、枯燥的技术分析, 用非常通俗、生动的语言, 描述了彼得·林奇的股市实战经历和选股原则, 并为国内散户投资者提炼了一些非常实用的启示。读者会在饶有趣味的阅读中, 不知不觉获得教益。

本书适合广大股票投资者尤其是散户阅读。

彼得·林奇投资语录

-
- ◆ 编 著 严行方
责任编辑 许文瑛
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号
邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京铭成印刷有限公司印刷
新华书店总店北京发行所经销
 - ◆ 开本: 700×1000 1/16
印张: 16.5 2008 年 1 月第 1 版
字数: 168 千字 2008 年 1 月北京第 1 次印刷

ISBN 978-7-115-17203-7/F

定 价: 35.00 元

读者服务热线: (010) 67129879 印装质量热线: (010) 67129223

反盗版热线: (010) 67171154

自序：不听股圣言，吃亏在眼前

彼得·林奇（Peter Lynch）被《时代》周刊称为“全球最佳基金经理”、“第一理财家”，被美国基金评级公司评为“历史上最传奇的基金经理”，被《财富》杂志誉为“股票投资的最成功者”、“一位超级投资巨星”，人称“股圣”，与“股神”沃伦·巴菲特齐名。他自己则自诩为“股票天使”。

传奇人生

彼得·林奇1944年出生，11岁开始半工半读，在一家高尔夫球场当球童。他一边捡球，一边聆听那些有钱的俱乐部会员眉飞色舞地谈论股票投资经验，不知不觉中完成了股市投资的启蒙教育。

大学二年级时，他从做球童的兼职收入和奖学金中拿出1250美元买股票，靠股票赢利读完了大学和研究生的课程。

1968年，彼得·林奇毕业于宾夕法尼亚大学沃顿商学院，取得MBA学位。1969年正式进入富达公司担任分析员，1977~1990年任富达公司旗下麦哲伦基金经理人。

点石成金

麦哲伦基金刚刚交到彼得·林奇手上时，还是一个襁褓中的婴儿。可彼得·林奇最喜欢“孩子”了，因为他自己也是一个初学者，这个舞台最适合他。

为了工作，彼得·林奇每天花12小时阅读资料，阅读量高达几英尺厚；每年赴世界各地的投资公司考察，旅行路程达16万公里；经常一连几个小时地打电话，与同行交流看法，从各方面了解企业、投资领域的新进展。

有了如此扎实的调研基础，他练就了一双点石成金的慧眼，总能比别人更早发现10倍股。他的选股能力让所有人惊讶，这在本书中有详细介绍。

在彼得·林奇担任麦哲伦总经理的13年间，公司资产从0.18亿美元增

长到 140 亿美元，年平均收益率达 29%，居美国公募基金之首，创造了有史以来的最高投资报酬率；网罗的基金投资者超过 100 万人。1999 年，该基金规模超过 1 000 亿美元。

打个比方说，如果你 1977 年购买 1 万美元麦哲伦基金，到 1990 年彼得·林奇激流勇退时，将能获得 29 万美元回报：没错，13 年增长 28 倍！

散户救星

与一些股评家总是把股市投资吹得神乎其神相反，彼得·林奇从来不为股市投资有什么秘密可言。他用最通俗的语言阐述最实用、最有效的股票投资策略，解释那些专家们认为最复杂的事情，堪称散户投资者的精神领袖！

他说：“我要告诉读者的第一条投资准则是，千万不要听信任何专业投资者的投资建议！在投资这一行 20 年的从业经验使我确信，任何一位普普通通的业余投资者只要动用 3% 的智力，所选股票的投资回报就能超过华尔街投资专家的平均业绩水平，即使不能超过这些专家，起码也会同样出色。”

他认为，散户投资者没有机构投资者那样的内外部限制、监管，也没有投资理论和教条的束缚，更有机会从生活中比机构投资者更早发现最有成长性的好公司，从而有机会提前买入能够上涨几十倍的大牛股。

彼得·林奇的实战经验非常丰富、理论贡献突出，可是我国对他的事迹、理论传播还相对有限。他的投资经验充满智慧，也略带狡猾甚至深刻的偏见，但这丝毫不影响他“股圣”的称号。

需要指出三点，第一，我国的股市发展起步晚；第二，也是更重要的是，国情不同、时代背景迥异；第三，彼得·林奇的成功与其基金经理人的身份背景有关——每个基金经理人背后都有一支强大的专家队伍，而你只不过是单枪匹马的散户，甚至还是一位对股票、基金究竟怎么回事还没有完全搞懂的投资者的！

所以，彼得·林奇的投资语录固然神奇有效，却也不能完全照搬照套。好在本书的大量案例中已经细心地指出了这一点。

李行方

作者简介

严行方，财务会计理论研究与实务工作者。主要著作有《全新会计理财》、《如何看透会计报表》、《谁砸了会计人的饭碗》、《决胜会计考试》等 60 多部。多次应邀参与权威会计著作撰稿，如《会计大典》、《会计辞海》、《中国第三产业财务会计百科全书》等。

作者信箱：5120.99@163.com



目 / 录

第1章 心理准备 /1

- ★股票投资成功者的素质/3
- ★选择股票要学会算大账/5
- ★独立思考，自己负责/7
- ★从熟视无睹中发现大牛股/9
- ★绝不要迷信股评家的推荐/11
- ★就像买房一样买股票/14
- ★用你富余的钱来投资/16
- ★别想从后视镜中看到未来/18

第2章 投资理念 /21

- ★矢志不渝追求10倍股/23
- ★旭日不是公鸡叫醒的/25
- ★远离自己不懂的股票/27
- ★不必热衷于债券投资/29
- ★股票越多越好，债券越少越好/31
- ★在石板底下寻找小虫子/34
- ★从白天鹅中发现丑小鸭/36
- ★牢记关于股价的12句蠢话/39

第3章 选股标准 /43

- ★彼得·林奇的选股原则/45

- ★彼得·林奇的不选股原则/48
- ★所有股票都是这6种类型/50
- ★投资组合中要有一花独放/53
- ★关注收益增长方式及用途/55
- ★比较一下税前利润率高低/58
- ★从规律之外寻找意外/60
- ★像训练有素的猎犬一样搜索/63
- ★孩子的喜好中暗藏投资机会/65

第4章 持股策略

/69

- ★散户投资者要学会长期持股/71
- ★长期持股有助于获得高回报/73
- ★判断是否继续持股的依据何在/75
- ★分析股票时应该有所侧重/77
- ★好股票要咬定青山不放松/79
- ★机构投资者一般只买大盘股/81
- ★力争基金投资稳赚不赔/83
- ★把鸡蛋放在3~10只篮子里/85

第5章 卖出时机

/89

- ★卖股票不要看股价涨跌/91
- ★定期关注公司基本面变化/94

目 / 录

- ★股票的质地胜过流动性/96
- ★怎么理解股价的高低/98
- ★抛掉股票买国债依据何在/100
- ★决策时少听“胡参谋”的意见/102
- ★不对倒闭企业抱有幻想/104
- ★各种类型股票的卖出时机/106

第6章 换股要术

/109

- ★换股目标瞄准10倍股/111
- ★像定期体检一样检查股票/113
- ★先投资、再了解、再调整/115
- ★推陈出新，进攻、进攻、再进攻/117
- ★投资周期型股票要踏准节拍/120
- ★看它做什么不如看不做什么/122
- ★买基金首选业绩优秀的/124
- ★可转换债券的投资技巧/126

第7章 下跌对策

/129

- ★面对重大事件不必惊慌/131
- ★趁股票下跌时逢低建仓/133
- ★从股市低迷中寻找机会/135
- ★只要基本面好就越跌越买/137
- ★股市下跌更要注重个股研究/140

- ★关注机构不关注的股票/142
- ★公用事业股危机的四阶段/144
- ★前途是光明的，道路是曲折的/146

第8章 股指预测

/149

- ★股市行情是不可预测的/151
- ★别相信历史会重演的说法/153
- ★股市预测的鸡尾酒会理论/155
- ★警惕股价和股指背道而驰/157
- ★股指预测正确也会亏损/158
- ★不必惧怕机构主力有多么强大/161
- ★股价不涨不一定是放弃的理由/163
- ★不能一直用老眼光看问题/166

第9章 风险意识

/169

- ★股票投资的风险多种多样/171
- ★机构投资往往过于谨慎/173
- ★有没有风险你怎么看/175
- ★投资风险股的三大对策/178
- ★偏爱赌个股还是赌行业/180
- ★不买市盈率特别高的股票/183
- ★认清期权交易的高风险/185
- ★卖空股票的风险是无限的/187

目 / 录

第 10 章 个人素质 /191

- ★股票投资成功的秘诀是勤奋/193
- ★时刻关注公司发展的关键问题/195
- ★分析负债关键是看债务结构/197
- ★职权相当，具有相应决策权/199
- ★一边午餐一边谈股票投资/201
- ★会议途中开溜发现投资良机/204
- ★非常注重公司回购股票行为/206
- ★定期定额投资，获利空间更大/208

第 11 章 公司业绩 /211

- ★公司业绩最终决定股价走势/213
- ★关注业绩才算真懂研究股票/215
- ★用现金流量对股票估值/217
- ★用慧眼识别隐蔽型资产/219
- ★关注存货及存货核算方法的变化/221
- ★不要被账面价值所蒙蔽/223
- ★发现低迷行业中的优秀企业/226
- ★各低迷行业中优秀企业的相似性/228

第 12 章 散户优势 /231

- ★好股票得来全不费工夫/233

- ★逛商场胜过听股评/234
- ★工作体验成就选股优势/237
- ★独立思考更容易赚钱/239
- ★随便想想就能找到好股票/241
- ★轻轻松松就能得到信息/243
- ★充分利用每年的一月效应/246
- ★初中生就能战胜机构投资者/248

第1章

心理准备

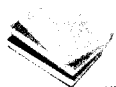


- ★ 股票投资成功者的素质
- ★ 选择股票要学会算大账
- ★ 独立思考，自己负责
- ★ 从熟视无睹中发现大牛股
- ★ 绝不要迷信股评家的推荐
- ★ 就像买房一样买股票
- ★ 用你富余的钱来投资
- ★ 别想从后视镜中看到未来

★ 股票投资成功者的素质

股票投资成功者所必需的个人素质应该包括耐心、自立、有常识、对于痛苦有忍耐力、心胸开阔、超然、坚持不懈、谦逊、灵活、愿意独立研究、能够主动承认错误以及能够在市场普遍性恐慌之中不受影响，保持冷静的能力。

——彼得·林奇



【彼得·林奇实战经验】

彼得·林奇认为，一个人能不能成为一名成功的股票投资者，取决于他是否具备成功投资所必需的个人素质。这是在进入股市之前需要考虑的一个最重要的问题。

他认为，股票投资成功所必需的个人素质并非专门指智商。最优秀的股票投资者的智商不一定是最高的，当然也不是最低的，总体来看基本上属于普通人。

在这里，彼得·林奇特别强调以下两点个人素质。

一是有能力在信息不完全、不充分、不完全准确的情况下做出投资决策。

这是因为，股票市场的信息从来就不会十分明朗；或者说，一旦信息明朗时，再想从中谋利就已经很困难了，所以必须学会在模糊状态下做出正确决策。

二是能够抵挡得了自己的人性弱点和内心直觉。

绝大多数投资者内心都有一种过分自信，甚至会觉得自己有一种预测股票价格、黄金价格或者利率的神奇能力。

一种令人不可思议的情形是：当大多数投资者强烈预感到股价将要上涨或下跌时，往往会出现相反的情况。市场研究机构一再证实，这种错误预测

的比率能够高达 2/3。

人的本性会让投资者的情绪成为股市晴雨表。一些投资者自称自己是“长线投资者”，可是股市一旦大跌或者稍稍上涨，他们马上就会从“长线投资”变成短期投资。在股市大跌时，宁愿损失极大也会恐慌地全部抛出，或者偶尔得到一点点小利，马上就迫不及待地全部抛出股票。

这些人无法获得巨额投资回报，归根到底就在于，他们抵挡不了自己的人性弱点和内心直觉。当然，这是一种错误的直觉。


另外一些投资者则把自己想像成逆向投资者：当其他投资者都向左转时，他们就向右转，以为这样就能大赚一笔。

彼得·林奇说，真正的逆向投资者，并不是与热门股对着干，例如大家都卖空了你偏要去买入；也不是等待逆向投资已经成为一种非常流行的观点了，再去“逆”向投资。恰恰相反，他们会耐心等待市场热情冷却下来，然后再去关注那些已经不被人关注的公司股票。


彼得·林奇举例说，他看过一篇文章，说是平均一只股票每年的价格波动率为 50%。如果这一结论成立，那么一只股价为 50 美元的股票，它在未来一年中的波动范围就是 40 美元 ~ 60 美元（60 美元比 40 美元高 50%）。如果你在 50 美元时买了这只股票，然后等到股价为 60 美元时大量买入（你的理由是追涨），这时候还以为主力在拉升呢，殊不知股价已经到了最高位。结果可想而知，之后股价就一路下跌，当跌到 40 美元时，你终于忍不住了，就把它全部抛出，殊不知这时候的股价已经到了最低点。如此折腾，原因就在于你无法抵挡自己的内心直觉。

彼得·林奇说，对于这样的投资者，哪怕他看再多的股票书也不会有用。

【洋为中用，点到为止】

 投资股票的窍门不是要学会相信自己内心的感觉，而是如何去约束这种内心的感觉。所以，每当散户投资者在听专家股评讲座时凝神静气，彼得·林奇就心想这糟了，这只能强化散户投资者的内心感觉呵。他认为，正确的做法恰恰相反：应该呼呼大睡。只要上市公司的基本面没有发生根本变

化，就一直持有手中的股票。

 彼得·林奇在这里强调的两点个人最重要的素质，恰恰是国内投资者目前最缺少的。许多人根本不具备这样的素质，甚至也根本没有考虑过成功的股票投资者需要具备什么样的素质，就纵身一跃跳入股海。这样做的结果，无论是赚是赔，都和赌博无异，而且肯定是赔多赚少。

★ 选择股票要学会算大账

我认为，数以百万计的美国人根本不适合买卖股票，比如，那些对公司调研毫无兴趣的人、看到资产负债表就头晕的人、翻看公司年报时只会浏览图片的人。最糟糕的投资莫过于投资于那些你根本一无所知的公司股票。

——彼得·林奇



【彼得·林奇实战经验】

投资者常常会为了能不能在该价位买入某只股票烦恼不已。这确实是一个重要决策，尤其是那些股价上上下下、来回跳跃的股票，判断起来就更有难度。对此彼得·林奇认为，投资者在选股时要学会算大账。

我们看一看他在买入 Pier 1 公司这只股票时是怎样决策的。

这是一只 1966 年上市的专门经营住宅装饰品的股票，彼得·林奇多次买过它。20 世纪 70 年代，它曾经有过一波牛气冲天的行情，后来在 20 年间，股价从 14 美元跌到 4 美元，然后又回升到 12 美元，海湾战争后又跌到 3 美元，然后又反弹到 10 美元，再下落到 7 美元。

彼得·林奇 1992 年重新关注这只股票时，它的股价在 7 美元左右，之所以重新关注它，是因为他感觉这个价位被明显低估了。

资料表明，该公司在此以前已经连续 12 年保持盈利增长记录。过去曾经有个大集团持有它 58% 的股权，面对有人想以每股 16 美元的高价收购 Pier 1