

投资大师操盘术系列

BIDE LINQI
CAOPANSHU

彼得·林奇 操盘术

股市英雄 选股天使 实地调查 急流勇退

赵信 著

股市有风险
入市需谨慎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

投资大师操盘术系列

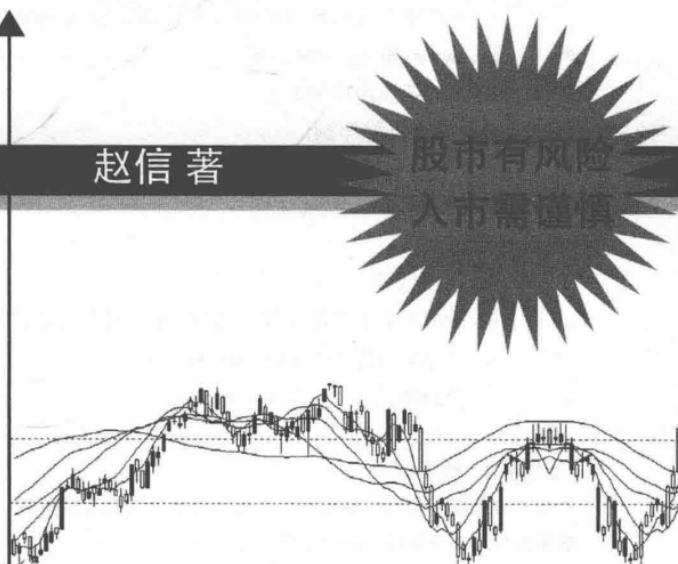
BIDE LINQI
CAOPANSHU

彼得·林奇 操盘术

股市英雄 选股天使 实地调查 急流勇退

赵信 著

股市有风险
入市需谨慎



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

彼得·林奇操盘术/赵信著. —北京: 经济管理出版社, 2017.1

ISBN 978-7-5096-4737-0

I. ①彼… II. ①赵… III. ①彼得·林奇—投资—经验 IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 289553 号

组稿编辑: 勇 生

责任编辑: 勇 生 王 聪

责任印制: 黄章平

责任校对: 雨 千

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京晨旭印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 13

字 数: 168 千字

版 次: 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4737-0

定 价: 38.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

如果说巴菲特是神坛中的偶像，那么彼得·林奇就是平民中的英雄，更加容易被普通投资大众所接受。

在人们的眼中，他就是财富的化身，他说的话是所有股民的宝典，他手上的基金是有史以来最赚钱的，如果你在 1977 年投资 100 美元该基金，在 1990 年取出，13 年时间已变为 2739 美元，增值 26.39 倍。

巴菲特和林奇是现代社会最伟大的两位投资家。连同索罗斯一起，我想用“天才”这个词形容他们。但是，“如果让我选择谁是最完美无缺的，整体来看，我只会选彼得·林奇。他的人品可称第一，他就像希腊神话中的大力神，在华尔街是个‘神’级人物。还有一点让我钦佩的是，他知道什么时候退出，回归家庭”。

——投资大师 纽伯格

人物简介

彼得·林奇是国际上有史以来最成功的基金经理之一，被称为“历史上最传奇的基金经理人”，又是“全球最佳选股者”。1977年掌管富达麦哲伦基金，13年资产从1800万美元增加到140亿美元，每年增长率达到29%。他曾被美国《时代》周刊称为“第一理财家”。《幸福》杂志则称誉其是股市中一位超级投资巨星。与巴菲特、索罗斯齐名，被誉为“股票之圣”、“股票天使”。

林奇成功的关键是：发现具有持续盈利、不断成长、兼具价值的快速增长型公司，即快速增长型公司的特点是规模小，年增长率为20%~25%，有活力，公司比较新。

林奇操作风格：中长线投资。

林奇操盘的哲学：

- (1) 购买股票的最佳时段是在股市崩溃或股价出现暴跌的时候。
- (2) 价值投资的精髓在于，在质优价低的个股内价值在足够长的时间里总会体现在股价上，运用这种特性，使本金稳定地复利增长。
- (3) 在股市赔钱的原因之一，就是一开始便研究经济情况，这些观点直接把投资者引入死角。
- (4) 投资具有潜力并没有被市场留意的公司，长线持有，利用复式滚存稳步增长。

彼得·林奇操盘法则

我根本不相信能够预测市场，我只相信购买卓越公司的股票，特别是那些被低估而且没有被市场正确认识的卓越公司的股票是唯一投资成功之道。

那些让我赚到大钱的大牛股往往出乎我的意料之外，公司被收购而大涨的股票更是出乎我的意料之外，但要获得很高的投资回报需要耐心持有股票好几年而不是只持有几个月。

股票只是表象，上市公司才是实质，你要做的，就是搞清楚企业状况。

你了解的细节越多，你对公司的分析就越透彻。

购买你所熟悉的公司的股票，例如 L'eggs 长袜或者 Dunkin's Donuts 甜甜圈公司的股票，其最大的好处在于，当你试穿丝袜或者品尝咖啡时，你就等于是在做基本面分析，华尔街高薪聘请的证券分析师所做的工作与此类似。

想赚钱的最好方法，就是将钱投入一家成长中小公司，这家公司近几年内一直都盈利，而且将不断地成长。

一般消息来源者所讲的与他实际知道的有很大的差异，因此，在对投资方向作出选择之前，一定深入了解并考察公司，做到有的放矢。

投资人不必坚持投资拥有神奇管理系统并处在激烈竞争环境中顶

尖公司的股票，只要选择经营成效还不错、股价低的股票，一样可以赚钱。

在股市赔钱的原因之一，就是一开始便研究经济情况，这些观点直接把投资人引入死角。

购买股票的最佳时段是在股市崩溃或股价出现暴跌的时候。

试图跟随市场节奏，你会发现自己总是在市场即将反转时退出市场，而在市场升到顶部时介入市场。人们会认为碰到这样的事是因为自己不走运，实际上，这只是因为他们想入非非。没有人能够比市场精明，人们还认为，在股市大跌或回调时投资股票是很危险的。其实此时只有卖股才是危险的，他们忘记了另一种危险，踏空的危险，即在股市飞涨的时候手中没有股票。

这个简单的道理，股票价格与公司盈利能力直接相关，经常被忽视，甚至老练的投资人也视而不见。观看行情接收器的人开始认为股票价格有其自身的运动规律，他们跟随价格的涨落，研究交易模式，把价格波动绘成图形，在本应关注公司收益时，他们却试图理解市场在做什么。如果收益高，股价注定要涨，可能不会马上就涨，但终究会涨。而如果收益下降，可以肯定股价一定会跌。

我不能说我有先见之明，知道股灾将要降临。市场过分高估，早已有潜在千点暴跌的祸根，事后来看，这是多么明显。但我当时没有发现，我当时全部满仓，手里几乎没有现金；对市场周期的这种认识相当于对股东的背叛。

关注一定数量的企业，并把自己的交易限制在这些股票上面，是一种很好的策略。每买进一种股票，你应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时的应对、影响收益的因素都要有所了解。

避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增



长停滞的行业里有大赢家。

当你持有好公司股票时，时间站在你这一边，你要有耐心——即使你在头 5 年中错过了沃尔玛特股票，但在下一个 5 年它仍是大赢家。

序言 选股天使——彼得·林奇

彼得·林奇是美国乃至世界历史上最伟大的投资专家之一。他对共同基金的贡献，就像迈克尔·乔丹之于篮球，伊莎多拉·邓肯之于现代舞蹈。他于1977~1990年在麦哲伦公司担任总经理，在短短的13年中，使该公司的资产从2000万美元剧增到140亿美元，年平均复利报酬率高达29%，并使该基金成为世界上最成功的基金之一。他把基金管理提升到一个新的境界，将选股变成了一门艺术。

当前那些著名的投资者中，彼得·林奇的名声几乎无人能敌。这不仅在于他的投资方式成功通过了实践的检验，而且他坚定地认为，个人投资者在运用他的投资方法时，较华尔街和大户投资者更具独特优势，因为个人投资者不受政府政策及短期行为的影响，其方法运用更加灵活。

林奇在富达基金管理公司总结出了自己的投资原则，并且在管理富达的麦哲伦基金中逐渐享誉盛名。自他1977年开始管理这只基金到1990年退休，该基金一直位居排名最高的股票型基金行列。

林奇出生于1944年，1968年毕业于宾夕法尼亚大学沃顿商学院，取得MBA学位；1969年进入富达管理研究公司成为研究员，1977年成为麦哲伦基金的基金经理人。

在1977~1990年林奇担任麦哲伦基金经理人职务的13年间，该基金的管理资产由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100

万人，成为富达的旗舰基金，并且是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一。13年间的年平均复利报酬率达29%，总收益率高达27倍，创下了有史以来基金最高业绩的神话。也就是说1977年投资人若投资1万美元在麦哲伦基金，到1990年可得到28万美元！

其实，林奇正式管理麦哲伦基金最初的4年里，由于市场萧条且业绩欠佳，麦哲伦基金被迫封闭不再接受新的客户。在封闭的4年中，麦哲伦基金仍被客户继续赎回，最高达到总规模的1/3。人们会发现，林奇在接管麦哲伦基金开始4年里换手率非常之高，第一年为343%，随后3年也均高于300%，这也是因为其规模不断缩小，基金经理不得不卖掉现有股票以换取现金头寸来支付赎回或购买新的股票。虽然基础薄弱，但林奇在这4年中使合并后的麦哲伦基金实现了100%的净值增长。

1981年中期，麦哲伦基金合并了富达旗下的另一只经营不善的小型基金——Salem基金，并再度向新客户开放。虽然申购费率一度从2%提高至3%，但还是有大量投资者涌入麦哲伦基金。

1983年，麦哲伦基金的规模突破了10亿美元。1985年，麦哲伦基金规模相当于当年哥斯达黎加的国民生产总值。1990年，林奇正式卸任麦哲伦基金基金经理职位，在他管理该基金的13年（1977~1990年）中，年均复利收益率达29%，基金净值累计升值2700%。

彼得·林奇也由此成为美国纽约华尔街家喻户晓的人物。由于其骄人的业绩，被美国《时代》杂志称为“第一理财家”，更有人赞誉其为“全球最佳选股者”。

1989年的一天，麦哲伦基金管理人彼得·林奇接到一个电话：“我是奥马哈的沃伦·巴菲特，我非常喜欢你的书。”究竟是什么书能让“股神”巴菲特喜欢到非得要给作者打电话致意呢？关键是，这位林奇

也是一个百年难遇的股市奇才。

有人这样生动地形容世界三大著名的投资大师：巴菲特太完美，索罗斯太狡黠，林奇则和蔼可亲。的确，并不像华尔街许多投资家的身上被罩上了层层神秘光环那样，林奇会不厌其烦地回答任何一个投资者提出的每一个问题。特别是从麦哲伦基金主管位置退休后，林奇将大量时间花在了投资经验的总结与集纳之上。

目前，林奇出版了《在华尔街力争上游》、《战胜华尔街》、《彼得·林奇的成功投资》、《学以致富》等系列个人著作。其中《战胜华尔街》一书被誉为“全美第一号畅销书”，《彼得·林奇的成功投资》被《纽约时报》评为最佳畅销书。而在这些书里，他们就像同一个久违的朋友聊天一样娓娓道来，林奇将自己投资成功的密码毫无保留地奉送给他人。

尽管林奇自己经营了 1400 多种股票，但他告诫投资者拥有股票就像养孩子一样——不要养得太多而管不过来。业余选股者大约有时间跟踪 8~12 家公司，在有条件买卖股票时，同一时间的投资组合不要超过 5 家公司。

同时，林奇特别提醒投资者，要将注意力集中在公司而不是股票上。每买进一种股票，投资者都应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时的应对、影响收益的因素都要有所把握。在此基础上，再将自己的交易限制在目标企业的股票上面。

避开热门行业里的热门股票是林奇对投资者反复发出的忠告，相反，那些被冷落、不再增长的行业里的好公司则是林奇提醒投资者应当重点关注的板块。

如何选择恰当的时机买进和卖出股票，林奇同样公布了自己的主张。他认为投资的关键在于抓住转折点，不能仅仅因为某种股票价格下降就购买。投资的唯一依据是根据公司的真正价值而不是根据最近

的股市行情作出判断。在林奇看来，在一家公司财务状况好转前的一瞬间进行投资，等到转折真正开始，再增加投资，无疑是最佳的选择。

林奇提示投资者，在评价股票的价值时应从资产评估和公司盈利能力评估两方面给予足够的关注。资产评估在一个公司资产重组过程中具有非常重要的指导意义；盈利能力评估主要度量企业未来获取收益的能力。期望收益越高，公司价值就越大，盈利能力的增强，即意味着公司股票价格具备在未来上扬的可能性。

尽管林奇在自己的股票交易过程中创造了罕见的高换手率，但他仍提醒投资者如果投资的股票业绩优良，大可以持五年十年不变。他说：“我投资组合最好的公司往往是购股三五年才利润大增而不在三五个星期之后。”

彼得·林奇是个投资奇才，作为一个著名的基金管理人，他的思维更现代、投资技巧更新颖复杂，但在骨子里他依然是与格雷厄姆、巴菲特一脉相承的基本面分析派。

彼得·林奇是新一派的以价值为中心的投资大师，他继承了价值论的最精髓部分，但又不拘泥于此，他充分享受成长股带来的巨大收益，但又不沉醉于股价之中。他的许多投资思路和策略显然可以供我们借鉴。林奇投资思路开阔，在选股时不受行业的限制，也不在乎市场的循环周期，只要该股票确实具有投资价值（这种投资价值必须是调查研究的结果），就会果断地进行投资。

彼得·林奇的另一个伟大之处在于，在其卸任麦哲伦基金经理职位之后，毫无保留地将其成功投资理念和方略通过著书立说和演讲向普通投资者广为传播，告诉人们投资并不像想象得那么复杂，任何一个普通投资者通过留心观察生活再做一些认真的调研都可以战胜华尔街上的所谓专家。在某种程度上，他的意义不在于从方法上授之以渔，而是给予个人投资者以信心和信念。



彼得·林奇强调个人投资者的优势，告诫个人投资者千万不要相信任何投资专家的投资建议；重视股票的载体——企业，以及对其深入调研，认为日常生活的环境是发现“10倍股”的最佳场所；对企业的股票进行分类：缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期型、困境反转型以及资产富裕型，并分析了各自的特点，提出相应的投资策略；非常看重公司的报表，提出了报表中最应重视的指标：市盈率、市盈率增长比率、产权比率、每股收益增长率、净现金、存货及现金流量；总结出自己喜欢的股票类型；坚持长期投资，科学构建投资组合；告诫投资者“四个不要”，哪些公司的股票应该远离，哪些错误认识应该改变，哪些品质应该具有。

彼得·林奇的这些方法策略非常实用，特别对个人投资者很有借鉴意义。

本书编者、《彼得·林奇操盘术》的实战应用者擅长资金管控、筛选翻倍股票、道氏波浪技术、位置价格技术，以中长线翻倍股票项目为主。作者 QQ：963613995，手机：15201402522。

目 录

第一章 彼得·林奇操作理论 001

彼得·林奇通常被别人邀请去发表演讲，每次都有很多的听众。每当演讲完了以后，在自由提问的时间当中，总是有人问彼得·林奇股票的行情，或者当前的股票旺市是否能持续保持向前发展。针对这些问题，彼得·林奇总结出来的关于股市预测的“鸡尾酒会”理论，可以说深得人情事理的精妙。在其投资生涯当中，还总结出这种类似的股票投资理论。

- 一、“鸡尾酒会”理论 / 001
- 二、梭哈扑克游戏理论 / 004
- 三、从不相信谁能预测市场 / 006
- 四、不要相信所谓投资天赋 / 011
- 五、业余投资者必须自己去独立投资 / 013
- 六、投资股票之前必须做好准备工作 / 016
- 七、购买成长性的公司股票，并长期持有 / 018

第二章 彼得·林奇操作股票的步骤 023

彼得·林奇投资思路很开阔，在选股的时候不受行业的限制，也不在乎市场的循环周期，只要该股票的确具有投资价值（此投资价值必须是调查研究的结果），便会果断地进行投资。彼得·林奇操作股票主要有7个步骤：选择目标企业、收集调研资料、评估内在价值、分析市场价格、确定买入时机、分配投资比例以及确定持有期限。

- 一、选择目标企业 / 023
- 二、收集调研资料 / 026
- 三、以市盈率为重，来评估股票的价值 / 036
- 四、分析股票市场价格 / 040
- 五、选择最好的买入时机 / 043
- 六、集中投资，适当分散 / 047
- 七、确定股票持有时间 / 050

第三章 彼得·林奇操作股票的盈利法则 057

彼得·林奇的成功关键就是，找到了能够上涨的 10 倍股。他在他的自传中谈及一只能涨 10 倍的股票（Tenbagger）的意义：“在规模较小的投资组合中，即便只有一只股票表现突出，也能够把一个赔钱的资产组合转变为一个赚钱的资产组合。”彼得·林奇主要有这些盈利方法：抓住中小型的成长型公司；从冷门股中掘金；寻找那种拥有利基的公司；挖掘公司隐蔽性资产。

- 一、成功的关键是找到了能涨的 10 倍股 / 057
- 二、赚钱的最好方法是抓住中小型的成长型公司 / 065
- 三、从冷门股中掘金 / 069
- 四、寻找那种拥有利基的公司 / 073
- 五、挖掘公司隐蔽性资产，赚钱的机会就会更大 / 080

第四章 彼得·林奇操作股票的规则 085

彼得·林奇就是一个善于挖掘“业绩”的投资大师。也就是说每只股票的选择均建立在对公司成长前景的良好希望上。这个希望来自于公司的“业绩”——公司计划做什么或是准备做什么，来达到所希望的结果。彼得·林奇不提倡将投资者局限于某一类型的股票。其“业绩”方式，相反则是鼓励投资于那些有多种理由能达到很好预期的公司。往往他倾向于一些小型的、适度迅速成长的、定价合理的公司。操作之前必须进行研究。彼得·林奇发现大多数人买股票只凭着预感或是小道消息，而不作出任何研究。这种投资者往往把大量时间耗费在寻找市场上谁是最好的咖啡生产商，接下来在纸上计算谁的股票价格最便宜。



- 一、操作自己熟悉的公司股票 / 085
- 二、最重要的就是研究个股 / 090
- 三、不要相信所谓专家意见 / 094
- 四、不要相信市场所流行的理论 / 097
- 五、不要迷信许多技术分析 / 101
- 六、不要急躁，你有充足的时间 / 105

第五章 彼得·林奇操作股票的策略 109

在彼得·林奇看来，不同类型的公司股票都有机会，关键是要看市场处于什么样的阶段。他认为，可以投资的公司有6种类型，它们分别是缓慢增长型公司、稳定增长型公司、快速增长型公司、周期型公司、隐蔽资产型公司以及困境反转型公司。这6类公司都能够为投资者创造利润，同时又为对风险和收益有不同偏好的投资者提供了可供选择的余地。彼得·林奇强调，首先分析确定公司股票的类型，对不一样的类型采用不一样的操作策略。

- 一、缓慢增长型公司 / 109
- 二、稳定增长型公司 / 110
- 三、快速增长型公司 / 112
- 四、周期型公司 / 114
- 五、困境反转型公司 / 116
- 六、隐蔽资产型公司 / 118
- 七、对于六种类型公司的思考 / 120
- 八、彼得·林奇必须回避的六类股票 / 124
- 九、彼得·林奇操作股票四大法则 / 128

第六章 彼得·林奇的基本面分析方法 131

彼得·林奇是基本面分析代表人物之一，他的选股切入点严格地遵照自下而上的基本面分析，即集中关注投资者自己所了解的股票，应用基本分析法以更全面地理解公司行

为，这些基础分析则包括：充分了解公司自身的经营现状、前景与竞争环境，以及该股票是否以合理的价格买入。

- 一、彼得·林奇的基本面分析要点 / 131
- 二、彼得·林奇的股票筛选法 / 135
- 三、彼得·林奇的股票选择要点 / 137
- 四、基本面分析及其运用 / 141
- 五、个人投资者如何研究股票 / 153
- 六、判断股票基本面有诀窍 / 156

第七章 彼得·林奇的建议和忠告 161

彼得·林奇认为股市的运行是客观存在的，不以投资者的主观意志为转移，投资者唯一能够做到的就是适应股市，弄清股市，之后形成适合自己的操作法则，根据自己的操作法则去做就行了，但不要执着于多空，更不要执着于自己的多空想法，将所有一切都抛开，只留下适合自己的操作法则就行了。彼得·林奇为投资者给出一些建议与忠告。

- 一、彼得·林奇的建议——如何应对暴跌 / 161
- 二、远景型公司不能为你创造回报 / 165
- 三、不要将成长与赚钱混为一谈 / 165
- 四、必须要考察资产负债表 / 167
- 五、你只能在事后了解到哪只股票是伟大的 / 169
- 六、个人投资者具有巨大的优势 / 170
- 七、永远有一些事令人担忧 / 172
- 八、股市非常危险的十大说法 / 174

参考文献 183