

股市投资屡试不爽的学问
企业家战略经营的艺术

谁是未来 W 领跑者

WHO WILL THE BEST

王建国 崔桓 编著

管理专家、企业家、经济学家强力推荐

赵纯均 钟朋荣 席西民
朱 伟 李维安 杨沛霆



经济科学出版社

F272.5
W230:2

谁是未来 领跑者

WHO WILL THE BEST

王建国 崔 桓 编著



经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

谁是未来领跑者 / 王建国, 崔桓编著.

——北京: 经济科学出版社, 2003.8

ISBN 7-5058-3676-5

I. 谁… II. ①王…②崔… III. 企业管理 IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 061948 号

W 谁是未来领跑者
HO WILL THE BEST

编 著: 王建国 崔 桓

主 编: 杨沛霆

副 主 编: 杨 欣

责任编辑: 杨 光 王 缨 王小燕 莫霓舫 杨秀华

责任校对: 徐领弟

设计制作: 孙 元 丁宝忠

技术编辑: 董永亭

出 版 者: 经济科学出版社

(北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036)

总编室电话: 88191217

发行电话: 88191740

网 址: www.esp.com.cn

电子邮件: esp@esp.com.cn

发 行: 经济科学出版社

承 印 者: 中国科学院印刷厂

开 本: 787 × 1092 1/16

印 张: 19.25

字 数: 210 千字

版 次: 2003 年 8 月第 1 版

印 次: 2003 年 8 月 第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5058-3676-5/F · 2982

定 价: 29.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页,

由本社负责调换。服务热线: 010-68252893

谁是未来 领跑者

WHO WILL THE BEST

本书讲的是，投资者、股民实现投资增值的具体运作技巧，告诉您买什么样企业的股票对您最有利，警惕什么样企业不能投，不能买。

本书讲的是，企业在竞争中如何确立目标，又采用什么样方式、方法使自己的企业成为行业领头羊。

本书告诉您，能破规者才可能优秀，但优秀却不一定成功，只有立规者才能取得持久的成功，实现卓越。

本书是为投资者、股民、企业家运作技巧服务的。如果您是投资者、股民，您会从本书中找到许多您在投资过程中能够应验的成功技巧。

如果您是企业管理者，则会从本书中找到清晰的经营管理目标，找到您的经营思路和方法，解除您不时会产生的种种困惑。

《中外管理》杂志于1991年创刊，发起人为新中国国防事业的“两弹之父”——钱三强先生，策划人和创办人为我国著名管理学家、《中外管理》杂志社社长兼总编——杨沛霆教授。

《中外管理》杂志是国内第一批面向企业实际管理需要的国家级管理月刊，并依据中国国情，在国内首先提出并贯彻了“官、产、学联手”的办刊原则，广受社会各界赞誉。

《中外管理》杂志目前已成为国内企业界、管理学界公认最具影响力的三大企业管理刊物之一，并初步树立起了自己良好的品牌形象。

“理念”是《中外管理》杂志的旗帜，因为我们相信：“理念决定命运。”所以，《中外管理》的一贯追求和一贯特色是：“理念领先，思路领先，战略领先”！

《中外管理》的文章追求：深度分析、高度提炼、务实有用、永不过时。

《中外管理》的文字风格：精炼朴实、深入浅出、信息量大、启发性强。

《中外管理》的读者对象：企业家，各类制造业、服务业企业的中、高层经理人，咨询顾问公司主管、合伙人，管理学者，高等管理院校师生，相关政府公务员，以及所有有志于企业管理领域、有志于创业成功的朋友。

《中外管理》每年出版一本增刊，已连续出版七本，深受广大读者喜爱，其中有的增刊再版数次仍供不应求。

增刊一：《中外管理五年精华本》（已售完）

增刊二：《中外管理三年精华本》

增刊三：《中外管理报告精选一》

增刊四：《中外管理报告精选二》

增刊五：《中外管理报告精选三》

增刊六：《杨沛霆说企业管理》

增刊七：《管理故事与哲理》

中外管理时代丛书现已出版：

《袁宝华谈政府与企业》

《成思危谈企业与管理科学》

《石滋宜谈企业出路》

本书为读者提供了发达的市场经济国家的投资和经营的丰富经验和信息，它很值得我们学习和借鉴。

我国著名管理学专家

清华大学经济管理学院院长 赵纯均

这是一本给股东和投资者们看的书，它教会你怎样成为中国的沃伦·巴菲特。这也是一本给企业家看的书，它教会你如何赢得投资者的心。

我国著名经济学家

著名企业经营评论家 钟朋荣

成功的企业都有成功的奥秘，失败的企业亦有失败的原因，不死不活的企业各有其难言的苦衷。成功的经验不能简单拷贝但可以借鉴，失败的教训各有不同，却经常重现，苦衷难言同处逆境时也常会有同感。分析总结国内外知名企业发展过程，《谁是未来领跑者》给我们带来可借鉴的管理精华、可琢磨的管理智慧、可感悟的管理体验！

我国著名管理学专家

西安交通大学副校长 教授 郑雨民

企业真正的成功在于能够可持续成长并值得人们信赖。无论对于投资者还是企业管理者，《谁是未来领跑者》是一部值得研读的好书。它再次打开人们的视野，使我们从一个全新的角度发展地看待企业的经营，战略地运筹企业的未来。

国际著名企业顾问

科尔尼国际咨询公司总裁 朱伟

我们能成为一个强大的公司吗？我们的公司怎样才能变得强大？《谁是未来领跑者》一书的价值就在于它能给予人们充满新颖的见解，使人深受启发。

我国著名管理学专家

南开大学国际商学院院长 教授 李维安

我为什么要向投资者、股民、企业管理者推荐

《谁是未来领跑者》

杨沛霆

什么是好书？有两种书是好书。

第一种书是给某一行业或某一专业提供最新的有用知识的书。在某种意义上说，它是为智商服务的。

第二种书是给人们提供某方面的智慧与方法的书。这类书则是为情商服务的。

前一种书内容比较专深，成为专家或想当专家的人必备的。第二种书的内容则是广谱的，适应范围很广，谁看都能受益，因为它更多地是告诉你思维方法、工作方法、管理方法、领导方法和效能方法。如果从我研究科技史的体会，后者常常对前者起主导或支配作用。

而这本书居然二者得兼，既是股民、投资者眼中的专业书，又是企业经

营者在众多竞争对手中取胜的一本方法论。它既能提高你处事的智商，又能提高你处人的情商，像这样的书是极为少见的。

首先，这本书是投资者、股民、股东必读的一本很实用、很实惠的好书，它能告诉投资者、股民如何识别有潜力的上市企业，即制订游戏规则的领导企业，以区别那些浮躁一时，炒作一时，遮人耳目的“昙花一现的企业”，从而避免掉入陷阱，难以自拔。

其次，这本书又成为企业管理者关于经营战略的一本好书。它告诉你，如何破规，如何向立规过渡，最后如何成为破立游戏规则者，使自己成为“永获胜者”。

本书强力推荐者是我国著名学者专家、企业家，他们以自己亲身实践和研究体会，介绍《谁是未来领跑者》这本书，值得一读，它对您的帮助是实实在在的。

由于此书是王建国、崔恒两位同志在一些名著资料基础上又增加了国内企业案例，因此内容十分丰富。但限于本刊编者水平能力，错漏之处，还请读者指正。

编著者自序

我们编写此书的初衷

王建国 崔 桓 编著

2001年暑假，一个很偶然的机会，我结识了笨笨嘉兰咨询有限公司的Jason Yin、陈伟、崔桓等人，他们想把国外的一些关于企业如何运作的书刊介绍给中国的读者朋友们。我对他们的想法很感兴趣，于是大家决定一起作这件事情。

当时中国股市正经历疯狂上涨之后的衰退，世界资本市场也在经历前所未有的挑战。但不可否认的是，在新经济浪潮的20世纪90年代，出现了很多神话般的创业故事。这些故事对于那些有志创立自己事业的朋友们来说，是不可多得的财富。而与此同时，Jason看到

了一本既是关于投资又是关于企业运作的书——莫特利·福尔 (Motley Fool) 编写的《Rule Breakers, Rule Makers》，觉得里面的内容很有新意，对中国的读者朋友会很有借鉴意义。于是我们决定一方面把这本书的思想介绍给广大投资者和企业界的朋友们，同时在另一方面试着用书里的思想来分析一些国内外企业的实践案例。

我们选编这些案例的目的并不是为了曝光新闻，而是在于我们认为它将有助于我们了解评价企业的几种方法，对我们企业和投资者都很有实用价值。

不巧的是，由于今年北京遭遇“非典”袭击，我们的出版进度受到了一些影响。好在“非典”的影响总是暂时的，我们相信“典型”的繁荣日子很快就会到来。在我们对前景充满信心的同时，又获得了《中外管理》杂志社的全力支持与推出，这本书才得以最终出版与读者见面。此外，在本书制作过程中，还得到了北京融泰中创业投资有限公司的大力支持。在这里，我们一并表示由衷的感谢！

王建国

2003年7月10日晚于北京清华园

序篇 投资者和经营者的学问

1. 从买布丁到投资理财 3
2. 成功投资者的新理念 4
3. 破规者的两种命运 4
4. 经营者的成功奥秘 5
5. 发现创造奇迹的黑马 5

上篇 寻找破规者

第一章 破规者嗅机遇应运而生 8

1. 企业也有生态环境 9
2. 成功企业僵化之时就是破规企业新生之日 9
3. 雅虎险被抛弃 10

第二章 追踪“领头羊” 11

1. “领头羊”究竟有什么与众不同? 12
2. 考量“领头羊” 13
3. 谁该是“领头羊”企业? 14
4. 找到革命性行业的“领头羊” 17

第三章 辨认长期“霸主” 21

1. 波士顿炸鸡上市 5 年的遭遇 22

2. 为什么肯德基赢了波士顿炸鸡?	24
3. 沃尔玛应时与避难	25
4. 用专利保护竞争优势的安静 (Amgen) 公司	27
5. 比尔·盖茨——破规者的化身	30
6. 长虹的“破规”运气不佳	34
7. 贵州茅台就是不变“纯天然”	36
8. 海尔孤独创品牌	38
第四章 把握股价的“动力”	41
1. 股市上的“牛顿惯性定律”	42
2. 思科一直令人刮目相看	43
3. 麦卡菲的惊险波动	45
4. 长期出色的公司股价一定走强	47
5. 对付冒牌破规者的办法	48
第五章 关注破规者管理特征	52
1. 好的管理和精明的支持者	53
2. 总是能预见顾客需求的直觉 (Intuity) 公司	53
3. 砸向个人电脑时代的“黄金苹果”	56
4. 纳科尔的“小钢厂” (Minimill) 笑傲钢铁世界	59
5. 邯钢用“成本倒推”挽救“弱市”	62
6. 张瑞敏把“CEO”倒着用	64
7. 精明的风险投资会支持谁?	65
8. 评估“好的管理”的4把尺子	69
9. 好管理不能忽略的东西	73
第六章 吸引你伸长脑袋的总是品牌	75
1. 星巴克令人着迷的诱惑	76

2. “联想 1+1”留给人们的悬念	81
3. 杉杉的“潇洒”旋风	83
4. 品牌力量的运用奥秘	85
第七章 明白“相对值与绝对值”的含义	88
1. 棒球场上的荣誉属谁?	89
2. 别让股市上的数字迷惑	92
3. 学会利用媒体的错误	93
4. 破规者从不理会冷嘲热讽	95
5. 密切注意遭负面评价的新兴企业	97
6. 中国股市与美国股市有不同之处	99
第八章 破规者六条属性内外	100
1. 破规者的六条属性	101
2. 把该忽略的扔到一边去	101
3. 效率市场理论是正确的	103
4. 选择适合自己的投资方法	104
5. 能够预测到行业问题就简单多了	105
6. 什么时候公司不再是破规者?	106

中篇 识别过渡者

第九章 要看到破规者的两个下场	108
1. 投资破规者是“艺术”	109
2. 当“合理的生意替代者”出现时	110
3. 替代者是活生生的	112
4. 分析过渡者对投资者的意义	113
5. 爱多教训：“过渡者之死”	116
6. 巨人教训：也完成一次“过渡者之死”	118
7. 从过渡者到立规者的 5 大征兆	119

下篇 投资立规者

第十章 投资者就是要找立规者公司	124
1. 投资立规者就是在股票市场上寻找最优秀企业	125
2. 投资立规者方法：组合投资和长期持有	126
3. 可选用的几种投资组合方式	127
4. 把握最佳组合就可以睡大觉了	130
5. 要选择那些有大量现金的公司	132
6. 投资者最忌讳“按图索骥”	132
第十一章 有个响亮的名字给你持久的爱	134
1. 立规者品质之一：“流行”	135
2. 立规者品质之二：长期聚财	138
3. 立规者品质之三：创造永恒的爱	140
4. 立规者品质之四：成为行业的代名词	143
5. 立规者品质之五：永远提升品牌	146
6. 让人们本能地想到它的名字	148
7. 卓越品牌背后是标准	151
8. 衡量盖普公司	160
9. 结论：使自己成为人们的老朋友	165
第十二章 判断优秀企业的现在	166
1. 上市企业时刻为股东利益着想	167
2. 先选行业，再选企业是稳妥投资步骤	168
3. “小小蜡笔”为什么领跑百年保持冠军？	169
4. 高速奔跑的“骏马”为何失足？	171
5. 优秀企业的7条衡量标准	173
6. 凯玛特——情况糟透了	193
7. 迪斯尼——还不是最好的	197

8. 可口可乐——企业的真正领袖	201
9. 网际媒体——一个失败的公司	207
10. 关于评判标准的结论	209
第十三章 关心立规者的未来	211
1. 行业巨变杀不死立规者	213
2. 投资者如何提高判断力?	213
3. 衡量公司未来发展的 6 条标准	216
4. 不够立规标准的玖熙	219
5. 很不错的辉瑞制药	224
6. 有远见的出色的思科	228
7. 结论: 努力研究立规者的扩张	231
第十四章 立规者应成为行业垄断者	234
1. 垄断是为了生存	235
2. 投资者目的是长期收益	236
3. 立规者只追求股东利益最大化	237
4. 评判垄断的 5 条标准	239
5. 评判微软垄断	242
第十五章 让长年跟踪成为你的“完美享受”	249
1. 先弄清楚立规者评价标准	250
2. 通过总分分析立规者	252
3. 还是自己理财好处多	254
第十六章 投资者的理论	256
1. 坚持谨慎至上准则	257
2. 贯彻分散风险原理	257
附录: 1998 年美国 12 家有代表性上市企业的	
评断资料	259
2000 年中国部分上市企业的评断资料	272

序篇

投资者和经营者的学问

薛东

1997年12月31日					
代码	名称	1997年12月31日	1997年12月31日	1997年12月31日	1997年12月31日
000001	平安保险	272.00	272.00	272.00	272.00
000002	万科A	222.00	222.00	222.00	222.00
000003	深发展	143.00	143.00	143.00	143.00
000004	深安达	460.00	465.00	465.00	465.00
000005	深华新	113.00	115.00	115.00	114.00
000006	深华能	55.00	56.00	54.00	53.00
000007	深宝安	285.00	260.00	263.00	363.00
000008	深华联	42.50	42.70	42.70	42.70
000009	深金田	28.10	28.40	29.10	29.10
000010	深PLT	153.00	149.10	149.50	147.00
000011	深STB	112.00	113.00	113.00	113.00
000012	深TOG	233.00	230.00	233.00	233.00
000013	深PPS	552.25	560.00	362.00	562.00
000014	深THY	307.50	317.00	318.00	308.00
000015	深FKR	233.00	237.00	235.00	236.00
000016	深KME	91.20	92.00	92.00	92.00
000017	深MET	26.80	27.25	27.25	27.50
000018	深MES	28.30	28.00	28.50	28.50
000019	深DLM	370.00	372.50	368.00	365.00
000020	深DYK	575.00	555.00	535.50	535.50
000021	深CBE	133.00	145.00	165.00	165.00
000022	深GRO	460.00	465.00	465.00	465.00
000023	深HEI	113.00	115.00	115.00	114.00
000024	深HOT	55.00	56.00	54.00	53.00
000025	深260.00	260.00	263.00	263.00	263.00



序篇

成功投资者，必须先要打破常规，去
搜寻那些千方百计重新建立有效的游戏新
规则——重在标准制造——的经营者。