

投资理财赢家系列 张兵/编著

彼得·林奇 教你学投资

最易懂好学的成功投资指南

本书将告诉你彼得·林奇是如何从一个普通人到亿万富翁；
将告诉你彼得·林奇的投资理念、
投资准则、投资策略、投资经验、选股秘诀及成功投资需要注意的问题。

ZUIYIDONGHAOXUEDECHENGGONG
TOUZIZHINAN

只要用心对股票做一点点研究，
普通投资者也能成为股票投资专家，并且在选股方面的成绩能像华尔街的专家一样出色。

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

彼得·林奇教你学投资

最易懂好学的成功投资指南

本书将告诉你彼得·林奇是如何从一个普通人到亿万富翁；
将告诉你彼得·林奇的投资理念、
投资准则、投资策略、投资经验、选股秘诀及成功投资需要注意的问题。

张兵/编著

F837.125
ZB

ZUIYIDU

CHENGGONG

YAN

只要用心对股票做一点点研究，
普通投资者也能成为股票投资专家，并且在选股方面的成绩能像华尔街的专家一样出色。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

彼得·林奇教你学投资：最易懂好学的成功投资指南/张兵编著. —北京：经济管理出版社，2008.5
ISBN 978-7-5096-0227-0

I. 彼... II. 张... 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 (2008) 第 049464 号

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 11 层

电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：北京晨旭印刷厂

经销：新华书店

选题策划：勇 生

责任编辑：勇 生 张瑞军

技术编辑：杨国强

责任校对：郭红生

720mm×1000mm/16

12.25 印张 183 千字

2008 年 5 月第 1 版

2008 年 5 月第 1 次印刷

印数：1—6000 册

定价：26.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0227-0/F·223

·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

目 录

第 1 章 林奇的投资生涯 / 1

第一节 林奇是财富的化身 / 1

- 他在投资界就像乔丹之于篮球 / 1
- 刻有“彼得·林奇”烙印的投资策略 / 3
- 投资回报率一度高达 2500% / 4

第二节 从普通人到亿万富翁 / 6

- 高尔夫球场学炒股 / 6
- 第一次投资大获全胜 / 7
- 股票就是你如胶似漆的娇妻 / 9
- 站在股票市场第一线 / 10
- 从普通人到亿万富翁 / 12

第三节 股圣是如何练成的 / 13

- 没有天生的投资家 / 13
- 成功的秘诀 1——勤奋 / 15
- 成功的秘诀 2——抢占先机 / 16
- 成功的秘诀 3——常识投资法 / 18

第 2 章 “神”“圣”的较量

——彼得·林奇与巴菲特的投资比较 / 23

第一节 “股神”巴菲特生平及其投资理念 / 23

第二节 “股神” 巴菲特的投资策略 / 27

- 集中投资 / 27
- 长期投资 / 28
- 投资易于了解的企业 / 29
- 青睐中小企业 / 30

第三节 “股神” 巴菲特的投资原则 / 32

- 企业分析 / 32
- 经营模式 / 32
- 财务状况 / 33
- 市场评估 / 33

第四节 “股圣” 林奇与巴菲特的相同之处 / 33

第五节 “股圣” 林奇与巴菲特不同的投资风格 / 36

第六节 “股圣” 林奇与巴菲特的选股准则 / 38

第七节 “股圣” 林奇的“巴菲特式”操作 / 42

- 以重仓股代替集中投资 / 42
- 重仓股反败为胜的神话 / 43

第八节 从“股圣” 林奇的角度看巴菲特 / 46

第 3 章 林奇的投资经验 / 51

第一节 林奇教你玩儿转股票 / 51

- 投资成功的关键 / 51
- 深入研究财务报表 / 53
- 把握买入与卖出的最佳时机 / 55
- 盲目投资带来的风险 / 57
- 公司规模与股价涨幅的关系 / 60

第二节 林奇划分 6 类公司股票 / 62

- 快速增长型公司股票 / 63
- 缓慢增长型公司股票 / 65

- 稳定增长型公司股票 / 67
 - 隐蔽资产型公司股票 / 68
 - 周期型公司股票 / 70
 - 困境反转型公司股票 / 72
 - 各类型公司股票相互转换 / 74
 - 对待不同类型股票采取不同策略 / 76
- 第三节 林奇独门选股秘籍 / 78
- 不买热门股，只选冷门股 / 78
 - 躲开高增长不稳定行业，重视低增长行业 / 79
 - 躲开高科技企业，重视低技术企业 / 80
 - 不选多元化经营企业，重视单一化经营企业 / 81
 - 不选高竞争企业，只选低竞争企业 / 82
 - 不要盲目听信公司内部消息，观察内部员工购买行为 / 82
- 第四节 选择完美公司股票的 13 个依据 / 83
- 第五节 成功投资需注意的要点 / 99
- 慎买市盈率高的股票 / 99
 - 选择购入股票的最佳时机 / 100
 - 投资组合：集中为主、分散为辅 / 101
 - 购买股票前：清楚优势何在 / 102
 - 持股原则：长期投资胜过短期投资 / 102
- 第六节 成功投资六“不要” / 103
- 不要轻信专家建议 / 104
 - 不要迷信数据分析 / 104
 - 不要迷信投资天赋 / 104
 - 不盲从大流，抵制热门股的诱惑 / 105
 - 不要“养”得太多而管不过来 / 105
 - 不要听到下跌就吓得魂不附体 / 106

第七节 林奇的投资理念 / 106

- 业余投资者比专家还出色 / 106
- 没有好的股票，只有好的价格 / 107
- 中小规模企业更具升值潜力 / 108
- 可怕之时，正是赚钱时机 / 108

第八节 林奇的投资准则 / 109

- 购买自己熟悉的股票——不熟悉的道路让人迷失方向 / 109
- 多做调查研究——找到关键点，“打蛇要打七寸” / 110
- 进行长期投资——寻找伟大的公司，并长期持有 / 111

第九节 彼得·林奇的投资策略 / 112

- 冲在最前面——找到上涨 10 倍的大牛股 / 112
- 扬长避短——“专家”说得天花乱坠也没有意义 / 112
- 见风使舵——经常淘汰和更换手中股票 / 113
- 须鲸投资法——有效避免精英股的流失 / 114
- 理性投资——不以吵闹的股市预测为依据 / 114

第十节 寻找 10 倍股 / 116

- 10 倍股就在你身边 / 116
- 溃疡药背后隐藏的 10 倍股 / 119
- 投资自己熟悉的行业 / 120
- 利用自身优势寻找 10 倍股 / 121

第 4 章 林奇投资法的中国式应用 / 125

第一节 林奇的中国式基金投资法 / 125

- 股票基金能让投资者获高额回报 / 126
- 投资债券类基金收益不佳 / 127
- 搞清投资的基金属于哪种类型 / 127
- 基金的持续收益是制胜关键 / 128
- 投资组合中需融合不同风格 / 129

- 对表现不佳的基金追加投资 / 130

- 增加投资时可考虑行业基金 / 130

第二节 在中国股市体会彼得·林奇 / 131

- 中国股市的前世今生 / 131

- 中国股市投资前的两个决策 / 133

- 中国股市需要林奇式的长期投资 / 134

- 中国股市也有长线股 / 137

- 中长线投资者如何判断企业的生命周期 / 140

- 中国股市的大势所趋 / 142

- “长期持股”在中国要灵活应用 / 145

- 中国股市与美国股市的对比 / 147

- 常识选股法在中国也有用武之地 / 149

第 5 章 林奇的投资忠告 / 153

第一节 投资之前，先照镜子 / 154

- 我有固定的房产吗 / 155

- 我将来是否需要足够的金钱 / 158

- 我是否具有成功投资人的素质 / 159

第二节 别指望股市预测 / 162

- 没有人准确预测过股市 / 162

- 玛雅神话中的灾难趣闻 / 164

- 买股信号是找到自己喜欢的公司 / 165

- 从鸡尾酒会观看股市发展阶段 / 167

第三节 个人投资的优势 / 169

- 从身边小事中发现投资机会 / 169

- 寻找低价的优质股 / 170

- 将喜好与投资结合在一起 / 170

- 中国个人投资者的优势 / 172

• 彼得·林奇教你学投资 •

第四节 成功投资必备的信条 / 174

- 选股就像养孩子 / 174
- 下跌也是好机会 / 175
- 买对股票，时间就站在你这边 / 175

第五节 5种错误的股市传言 / 176

第六节 林奇建议追踪的3类股票 / 177

第七节 应对股市暴跌，林奇教你几招 / 179

第八节 林奇赠你66条黄金规则 / 181

第 1 章 林奇的投资生涯

第一节 林奇是财富的化身

• 他在投资界就像乔丹之于篮球

彼得·林奇是人类史上最伟大的投资人之一，他对投资界的贡献就像乔丹之于篮球，他说的话是所有股民的金科玉律，他手上的基金是有史以来最赚钱的，由此他被誉为最富传奇色彩的“超级巨星”，在全世界股民眼中，他无疑就是财富的化身！

在他的时代，他所掌握的基金是人们渴望得到的生钱机器，平均年复利报酬率高达 29%，有史以来的最高。如果我们在他就任麦哲伦基金经理人的第一天起，投资 1000 美元于该基金，到 1990 年取出，将变成 28 万美元。13 年增值 28 倍，这是平民变富翁的奇迹。他曾说过的话，被股民奉为必须记住的经典，连巴菲特都拿来在股东大会上引用。

彼得·林奇出生于平民之家，就读于波士顿大学期间，周末去当高尔夫球童勤工俭学。高尔夫球场一向是风云人物的聚集地，林奇利用这个机会，接触到了股票市场的初期知识，对资本运作开始产生浓厚的兴趣，积累了非

常多的投资观点。当时，富达国际基金刚于1963年创立，两年后，更名为麦哲伦基金，美国的基金投资市场，开始由初创进入高速发展的阶段。1969年，大学毕业并且服完兵役的林奇进入富达，做证券分析师，起初他关注金属、化工和纺织等行业股票，希望在此大展身手。

美国股市在1972~1974年出现了自1929年股灾以来最严重的一次大崩盘，麦哲伦基金损失巨大，资产金额大幅缩水，减少近四成。公司不得不将旗下两家基金（麦哲伦与埃塞克斯）合二为一，以规避风险，重整旗鼓。这次无奈的合并，给了林奇一次重大的人生机遇。1974年，他任富达公司研究部经理，进入了投资委员会，接触到了证券市场最前沿。富达公司开始陆续扩展包装、钢铁、化学、铝业等部门新业务，林奇奔走在第一线，走访各种公司，总结信息情报，确认最有前途的投资领域。在这个过程中，他把自己的种种想法和判断进行实践验证，为下一步的实施打下了基础。3年后，林奇终于被任命为麦哲伦基金经理，直接面对竞争激烈的市场，有了大展身手的广阔平台。机遇总是与挑战并存，当时的富达公司有成百上千这样的经理人，相互之间的竞争是实力的比拼，更是头脑与思维的角力。虽然经过股市崩盘的打击，公司的基金额只有2200万美元，可以说百废待兴。然而对于林奇来讲，却意味着这是一个可以放手施展的舞台。在他上任的13年间，他创造了众多传奇的故事。他的许多策略成为脍炙人口的投资法宝。

林奇刚上任就开始忙着换股，将前任的股票替换，以自己选择的股票取而代之，并变现偿付投资者的赎回。这就是他最负盛名的高换手率。他出任基金经理的头4年，第一年换手率高达343%，之后3年为300%。在他手中，麦哲伦基金不断翻来转去，变幻莫测，成为流传极广的传奇。参照当时公司的情况，林奇采取这种进攻性的策略，也是不得已而为之，因为面临熊市，共同基金被股民抛弃，麦哲伦基金已经连续四年对新客户封闭，基金规模缩水了1/3，情况相当窘迫。林奇认为，只有“不断地寻找更好的股票，来换掉我已经选中的股票”，才能以最快的速度解决麦哲伦基金的危机。最稳妥安全的战略也许是步步为营，先求生存再求发展，但林奇的第一步战略却是直接转入反攻。在林奇看来，“安全”的另一面，又何尝不是“保守”？

• 刻有“彼得·林奇”烙印的投资策略

高换手率让林奇大获成功，成功的背后也留有些许遗憾。很多股票在林奇快速卖出后，走势却比替代的新股票更加强劲。当然，世间从来没有完美的事物。林奇自嘲说：“我拔掉了鲜花，去浇灌杂草。”这句话一时风靡股票市场，成为无数失意者自我总结时争相引用的名言。乃至巴菲特都给他打电话，希望可以在给股东做年报时引用此语。这说明林奇的感慨其实是股票业内普遍存在的现象。买卖股票是一种赌博，赌博就有输赢和遗憾。林奇也曾说：“投资股票就是赌博”。

林奇还创造了常识投资法，从日常生活中进行信息收集，帮助自己进行判断。再根据自己的常识判断，来对股市进行投资。这是基于普通人的投资角度进行的考虑，是一种大众化的投资策略，为人所称道。林奇本人，也非常擅长从日常生活的细节中得到各种信息，并做出商机判断。比如1971年，他根据妻子买的一件新俏的紧身衣，马上敏感地意识到这里面蕴藏着巨大商机，当机立断地组织麦哲伦公司买下了这家服装公司的股票，不久，该股票翻了六倍。

林奇在1979年的基金年报中，着重关注了五大类别公司：处于低谷的周期性公司，前景正改善的公司，中小成长型公司，高收益及红利不断增长的公司，被市场忽视或资产价值被低估的公司。而且在前一年，他已主张减少大量的制造业股票，如汽车工业、飞机制造业和铁路、化工、能源业等。林奇认为新的热点股票将是金融、娱乐、消费品工业、保险、宾馆和租赁业。由于麦哲伦基金有权购买任何资产，在公司支持下，林奇的计划得到了充分的实施。这些决定反映了林奇同时具备超前的投资眼光。

除此之外，林奇还非常重视向同行获取有价值的信息。在基金的封闭期内，他每年要访问几十家公司总部，参加地区性投资会，邀请上百家公司到富达举行会谈，共进午餐。他每月都要和主要行业集团的代表人物交流一次，从中得到最新的市场动向，了解对方的观点。他通过投资家联盟交换思

想获得教益，这个丰富的信息源为林奇的决策提供了全面的参考。

他心态平和，冷静镇定，股市在他眼中只是一种游戏的平台。在很多人看来，没有“周末焦虑症”的林奇甚至不像一个股市中人。正因为他身上具备这么多优秀的素质，从不懈怠，每天都在学习思考，并创造了一套刻有“彼得·林奇”烙印的投资策略，才取得了如此巨大的成功，为公司获得了骄人的业绩。到了1981年，他出任经理人的短短四年后，基金总资产额增长为5000万美元，麦哲伦基金与塞拉姆基金开始向大众重新公开发行。这其中，一代股圣彼得·林奇功不可没。

目前，彼得·林奇居住在波士顿，是富达公司的副主席，富达基金托管人董事会成员之一。他于1977~1990年间担任美国麦哲伦基金经理人的职务，在任13年间，该基金的管理资产翻了700倍，由2000万美元暴增至140亿元，投资者超过百万人，一跃成为当时全球资产管理金额最大的基金，创造了最高的投资绩效。在金融帝国华尔街，彼得·林奇已成为传奇和神话，为全球股民所崇拜。

• 投资回报率一度高达2500%

有人曾说：“彼得·林奇是股票投资界的魔术大师，在他手下没有不可能的奇迹。”虽略有夸张，却充分说明了林奇在全球投资界举足轻重的影响力。

作为杰出的职业股票投资人、麦哲伦一百万共同基金的创始人、华尔街股票市场的聚财巨头，他的投资回报率一度高达2500%，这是一个后世无法企及的神话。至今，他仍是美国最高薪的受聘投资组合经理人。

1977年，他刚接管麦哲伦基金的时候，面临的几乎是个烂摊子，举步维艰，前景渺茫。然而凭借他灵活的头脑和一系列大胆的举措，麦哲伦转危为安，并迅速扩展，股票生意蒸蒸日上，成为有史以来规模最大的共同基金，资产由2000万美元增加到近90亿美元。与此同时，麦哲伦投资的股票由40种增加到1400种。林奇本人成为华尔街投资界的新宠，名利双收。他并非白手起家，但却不亚于平地无声起波澜，借助麦哲伦这个开放的平台，建立

了一座庞大的金融投资帝国。

林奇本人对自己的成就也颇为得意，以“股票天使”自居。但他绝不是一个容易骄傲的人，他的人品被人称道。就像投资大师纽伯格说的，林奇、巴菲特和索罗斯一起，是我最谓之以“天才”的三位伟大的投资家，但若让我选择最完美无缺的一位，彼得·林奇是我唯一的选择。因为他的人品堪称第一，他在华尔街是神一样的人物，就像希腊神话里的大力神，没有人可以比拟。在纽伯格眼中，即便被认为是历史上最伟大的投资人，林奇依旧保持了足够的绅士风度和谦逊平和的态度。他让投资成为一门艺术，而不只是赚钱的冰冷机器。林奇获取成功的同时，也抓住了全美国人的心，吸引了人们的眼球。他使得股票投资上升到一个新的境界，就像帕瓦罗蒂的高音演唱之于音乐界的震撼。

不停的努力，并重视一切看似微不足道的细节，是他赢得如此声望的重要原因。他不间断地寻找投资机会，在各种公司之间来回奔走，带回信息，并进行细致梳理，以便找出赢利的可能热点。在他看来，如此充分理解资料，抓住至关重要的信息，并且快速行动，是保证赢取最大利益的关键。学会分析资料固然重要，但如何避免被大量的无用信息牵制精力才能从根本上提高效率。

从这一点来说，林奇与绝大多数的投资者截然不同。他在投资时并不局限于某一种股票，不会被股票本身束缚，而是以价值为出发点进行多向比较。他喜欢购进低价格收益乘数是公司增长率一半的那些股票，而对那些投资价值并不太高的股票，他有着高超的判断力。只要股价合理，任何股票都会成为他购买的对象，也会成为他迅速出手的目标。果断精明，敏感好学，从不拖泥带水，这是他成为超级投资巨星的内在因素。

第二节 从普通人到亿万富翁

• 高尔夫球场学炒股

彼得·林奇生于1944年，他的童年生活开始是比较富裕的，父亲以前是数学教授，在波士顿大学任教，后来又成为约翰·汉考克公司最年轻的高级审计师，是当时美国社会的中产阶级，收入丰厚，而林奇也在私立学校读书，受着良好的教育。

看起来，林奇的人生似乎不会遭遇过多风雨和考验。然而在他10岁那年，正值壮年的父亲死于脑癌，家庭收入锐减，生活变得困难起来。为维持生计，林奇的母亲不得不去工厂找了一份辛苦的工作，而林奇也决定去做兼职，供养自己读书，并缓解家庭的压力。

成功者迈出的第一步，总是具有决定性意义。11岁时，一次偶然的机会，他当了高尔夫球场的球童，这份较为丰厚的收入足以让他开心，但更理想的是，他从那些来打球的达官贵人口中，接触到基本的股票知识。从这时开始，林奇的人生开始悄悄发生重大的转折。

高尔夫球场像给他打开了一片新的天地，一切都是陌生的，新鲜的，令他倍感振奋。他见识到了众多活跃在美国金融界前沿的名人大亨，听着他们交流如何赚取更多的钱，如何把有限的资本生成无限的金钱，并且尽可能规避风险。每天都在接触这些，时日一久，股票投资牢牢占据了脑海。

后来，林奇自豪地说：“如果想得到有关股票投资的教育，高尔夫球场是一个仅次于股票交易大厅的最佳场所，特别是在那些俱乐部的会员们打出一个左曲球或右曲球之后，他们会兴高采烈地吹嘘他们最近的成功投资。在一局比赛中，我也许要给出5个挥杆的建议，相应也能听到他们谈论的5个

股票投资消息。”在那样的场合，即使什么都不做，只要站在那里，尽情使用耳朵的功能，就能得到丰富的股票投资的知识。在那段时间，林奇确实受益匪浅。

即便是高尔夫球童，也需要辨别客户，这种锻炼让林奇受益颇多。高尔夫球场上的客户分为很多种：球技好，待人好，小费多的会员，这是第一等客户，深受球童欢迎，但最好的客户也是最稀少的。球技一般，小费不多不少，这是第二等客户，数量最多。球技差，待人差，给小费的时候非常吝啬，这是第三等客户，为球童们所厌恶。细想起来，这与股票市场的规律何等的相似！大鱼人人都想钓到，但却极为稀缺，需要运气与实力的最佳统一，而人们大多时间都在纠缠于波澜不惊的众多普通股票。

• 第一次投资大获全胜

林奇的整个中学生涯都是在球场与学校之间度过的，随后他考入了波士顿学院，仍然坚持每周末去高尔夫球场兼职，次次不辍。

在大学二年级时，他在股票市场做了第一次小型投资，以每股7美元的价格买入了飞虎航空公司的股票。那是1963年，他首先对这家公司进行了充分的研究，因为飞虎航空主要做货物的航空运输，这是当时的新兴产业，林奇非常看好。后来股票果然上涨，两年的时间涨到了32.75美元，林奇大赚了一笔。不过，股票上涨的原因却出乎他的预料，由于越南战争，飞虎航空拿到了政府大批订单，需要运送军需物品和部队穿越太平洋，公司的赢利急剧增加。不管怎么说，林奇得到了第一只五倍股，丰厚的回报给他的生活带来了足够的支持，他用这笔钱读完了沃顿商学院的研究生。此外他还给家庭节省了不少日常花销，为自己买了一辆新车。

第一次投资，以他的大获全胜告终，无疑给了他更大的信心。他决心日后进入股票界。

股票就像彩票，他撞上了大牛股，这好像预示着好运气，使林奇相信可以上涨数倍的股市牛股确实存在，只要可以用来进行判断的信息足够丰富，

就一定能够找到更多的大牛股。他比喻说：“第一次选股对我未来的投资生涯的影响，就像第一次恋爱对人们将来的罗曼史的影响一样的重要，我增长了信心！”

愿意做一名实践家，正是林奇取得成功的基础。当他获得 MBA 证书后被派往韩国服兵役，因为汉城尚无证券交易所，而此时美国华尔街发生了股票挤兑事件，林奇在一家糖业公司股票的投资遭受了巨大损失。这件事给林奇的打击和启发非常大，教训也非常宝贵。第一，人不在国内时，最好不要买卖股票，以避免无谓损失；第二，四平八稳的公司股票前景不佳，不值得购买。通过这件事，林奇积累了丰富的操作经验。他对自己人生的规划，已经相当明朗：一定要在金融投资领域闯出属于自己的一片天空。

林奇的机会很快就来了！

有一次，他陪富达基金公司的总裁打高尔夫球的时候，幸运地获得了人生中的第一份工作——富达公司的暑假实习生。林奇通过做好球童的工作，获得了对自己至关重要的人生机遇。他由此敲开了股票投资界的大门。

林奇在回忆这段日子的时候说：“如果要面临在两种客户之间选择，一种客户球打得很糟糕但小费给得很大方；另一种客户球打得很精彩但小费给得吝啬，我会毫不犹豫地选择前者。球童工作让我强化了这一观念：做事得有钱赚。”富达公司总裁沙利文就是前者，球打得不好，但小费给得多，为人和善，易于交流。聪明的林奇通过努力拉近了和沙利文的距离。

这个世界不缺乏具备聪明头脑的人，可是成事者寥寥，因为上帝散发的机遇少得可怜。林奇懂这个道理，所以他格外珍惜这次的暑假工作。在当时，富达基金公司在金融界的地位非常重要，如同现在 AC 米兰之于欧洲足坛，张学友之于香港音乐界。富达公司是金融投资者心目中的圣堂，为人朝圣，没有一个怀揣投资梦想的人不想进富达公司工作。

一个人要实现自己的价值，只有默默无闻的努力远远不够。有句话说：“千里马常有，伯乐不常有。”而富达基金公司的总裁沙利文无疑就是林奇的伯乐。