

张荣亮◎著

行情好的时候靠运气
行情跌的时候要方法

用价值投资方法战胜市场变幻

彼得·林奇的

黄金投资法则

Peter Lynch Golden Rules

- ★从2000万美元到140亿美元的神话
- ★让人受益匪浅的大师投资案例
- ★帮你在日常生活中快速发现牛股
- ★找到“10年赚10倍的股票”



机械工业出版社
China Machine Press



彼得·林奇^的

黄金投资法则

Peter Lynch Golden Rules

张荣亮◎著



机械工业出版社
China Machine Press

本书对彼得·林奇的投资理念和原则进行了归纳和整理，并用中外案例对比的形式深入分析和验证了彼得·林奇的投资思路和投资结果。本书结构合理，内容新颖，是投资者实现价值增值目标的必读书籍之一。

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

彼得·林奇的黄金投资法则 / 张荣亮著. —北京：机械工业出版社，2008.3

ISBN 978-7-111-23537-8

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021271号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：石美华 版式设计：刘永青

北京京北制版厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

2008年3月第1版第1次印刷

170 mm × 242 mm · 12.75印张

标准书号：ISBN 978-7-111-23537-8

定价：35.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：（010）68326294

投稿热线：（010）88379007

推荐序一

生活是美丽的

在证券投资成为一种火爆时尚的时代，全社会的智慧都在这里汇集，于是，各种花样翻新的投资理论吸引了大量急于暴富的投资者，现在最大的问题就是：到底什么样的投资方法才真正有利于走上可以持续盈利的正确道路？

如果一群人坐在一起辩论马有多少颗牙齿，是不是能算卦的人说的就是对的呢？是不是口才最好的人说的就是对的呢？是不是权力最大的人说的就是对的呢？是不是智商最高的人说的就是对的呢？全都不是。如果想知道马有多少颗牙齿，不用坐而论道，可直接站起身，到乡下找来一匹马，掰开马嘴数一下就完成了。答案就在沸腾的生活中，就在你不停地感受里。所以，无论你的理论有多么高不可攀，无论你的智商有多么不同于常人，无论你的技巧多么花样翻新，如果想找到事物的答案，很多素质都未必能用上，其实很简单，就是跑跑腿，动动手。

1990年的时候，我生平第一次接触到股票投资的书籍——彼

得·林奇的《在华尔街崛起》。十几年来，他的书翻印了很多次，但基本原理一点没变。当时他书中有一段话深深激励了还在读大学的我：不要相信投资专家的建议！业余投资者有很多先天的优势，只要投资者对于股票认真做一些研究，稍稍动一些脑筋，就可以在华尔街的专家们之前，从自己所工作的地方或邻近的购物中心之类的行业中选出一些前景不错的股票。成绩不会比专家差。

我走了十年的弯路，才明白彼得·林奇的话是多么正确。投资理财知识关键在于领悟，用不断的成败磨炼出一种做事的方法和观念。而掌握了这些经过锤炼的原则，就可以让金钱为你而工作了。股票是什么？股票是企业的股权凭证，买股票不看企业，就如同打牌不看牌，这样能赢？只要明白企业的情况，任何人都有机会成为很好的投资者。如果不研究企业，无论你有什么高的学历、智商、职位，都会赔钱。

什么叫不惑？并不是知道就可以了。而是知道这是唯一正确的道路，并坚定地走下去。

所以，身边的那么多企业，你作为消费者是最有发言权的。当投资专家要询问你如何看待这些企业的产品和服务的时候，你就是比专家还有优势的投资者。

本书作者在总结彼得·林奇投资的基本法则后，结合中国证券市场的特点，精心挑选了成功的案例，为投资者展现了从生活中寻找优质公司股票的思维过程，对投资者很有帮助和启发。其实投资成功并不靠牛市的来临，而是靠思维方法的正确

和可复制。我们没有本事知道市场短期波动的具体形态，但我们可关注我们能做好的，那就是对上市公司进行研究。

我们不一定非要买书里举出的股票，而是要根据本书提供的分析方法学会自己找到好的投资品种。学习钓鱼的技术比得到两条鱼重要得多，因为你拥有了走到天涯海角都不再害怕的生存技能。作为一名投资者，如果你真的具备了一套比较完整的价值投资的思维体系，你就会惊叹：世界到处都是机会，只是缺少发现的双眼，你用正确的心态，去挖掘生活的美丽，你就会最终明白彼得·林奇对我们的倡导：投资就是用简单的常识来寻找伟大的机会。

张昕帆

CCTV《理财教室》主讲人

推荐序二

和荣亮相识，恰逢2005年初CCTV证券资讯频道的筹建，转眼间3年过去了。既然是筹建一家冠以CCTV而且是有关证券资讯的专业频道，必然在证券市场的理解和看法上需要有相当悟性的同仁，荣亮就是其中一位。专业方面的探讨和交流，每每都能感触到荣亮的悟性和理性。稳健而有责任感的他新著了《彼得·林奇的黄金投资法则》，仔细阅读后我认为这是一本好书：有资料，有分析，有见解，有论断。不能不佩服荣亮的敏锐以及他对投资大师彼得·林奇的黄金投资法则的分析之细致。

解读大师的投资成功精髓，我个人认为是：“简单的动作，不断的正确重复。”我做证券节目快13年了，总结出两个字：“悟”和“捂”。

对于“悟”来说，本义是理解，明白，大师用得较多的词汇有“悟性”，大意是指对事物的理解和分析的能力。本书的作者正是从九大层面解析了彼得·林奇的投资悟性。比如：作者解析了彼得·林奇是如何悟出“溃疡药背后隐藏的十倍股”，详

细解读了在The Limited公司身上的投资路径和逻辑故事；从医药研发的科技公司到日用消费品公司的成功投资案例，作者以不同行业的投资故事，剖析了投资大师的“悟性”。

对于“悟性”，作者不仅刻画了大师的投资脉络，而且还展示了作者自身的“悟性”。本书不仅有大师的投资案例，同时运用大师的思绪脉络，作者还详细解读了中国证券市场的投资案例，用大师的实战案例解读了中国市场的成功投资案例。这恰巧是本书的初衷之一，用大师的一些投资感悟对我们展开启迪。对于基金投资，本书明确告知投资者大师对股票型基金的钟爱理由，但投资者还是要活学活用，因地制宜，根据自己的投资喜好制定周密的投资计划和执行方案。

你的态度将决定你的深度和广度，搜足资料“市市如料”，按表操课无所不克，不熟不做。这些都是决定投资“悟”性有多高深的充分必要条件。投资是一项行家里手做的事儿，拥有核心竞争力的产品才能达到一定的市场占有率，企业的复合增长率才能获得保证，对应的股价才能获得合理估值。“悟”很关键，自己能悟出投资方向和投资标的，靠的是“悟”，本书通俗地讲解分析了行业和上市公司的“大师”心得。谈到心得，本人对“悟”还想多说两句，那就是必须“以人为本”，“从心开始”，考察一家企业必须考察企业的核心和做事的良心，同时还有自己的用心。例如：公司对待股东、对待社会、对待投资者、对待员工等的态度。也许两三年前你考察公司时的重点在业绩和财务等层面，今天，你在考察企业的成长性时，如果一家公司没有管理层和员工激励机制及企业文化，那建议给这家公司

降低一个评级标准。

本书有几个关键词，“十年”、“十倍”等有关时间和数量的词汇，这也是我的另一个心得“悟”。汉字很有意思，“悟”和“捂”都是左右结构，“悟”左边是一个竖心旁，当然和头脑有关系；而“捂”左边是提手旁，与手和拿着有关。悟出思路来，就要执行。投资就像农民种地，首先得有土地，对应投资者就是炒股首先得“悟”，这是投资的基础，没有基础就像农民没地，自己要种地，那是空话。有了投资基础，剩下的就是像农民伯伯一样，等待收获，而不能“拔苗助长”。投资股票也一样，你“捂”不住，那就只能时常唱唱“我卖了就涨”这句歌词了。因此看这本书，学习“大师”的投资“悟”性，不能一知半解，实现“十年十倍”的目标得靠“捂功”。

“悟”和“捂”对于不同的投资者，在执行和操作中会有不同的效果，“悟性”好的选择的投资标的未来上涨空间会很诱人，剩下的就靠“捂功”了。而“悟性”弱的投资者“捂功”虽好，但是“捂”的品种却往往决定收益。本书正好可以在“悟性”上给各位读者提供适用的能复制成功的案例。

谈笑间可以作波段，紧张中只能玩短线，寻找能生存长久的公司，还是要多领悟“大师”的知己知彼的理念。投资成功是自己的“天资（悟性：与博学有关）”+ 勤奋（悟性：不劳不获，拿不住也白搭）+ 机遇（投资时机），本书就是一份快乐的礼物，拥有它并学习它，就能掌握和分享投资的快乐。

赵俊伟

CCTV证券资讯频道行情组制片人，主持人

前 言

自从《像彼得·林奇一样投资》一书出版之后，本来也没有想过继续再出一本类似的书，因为在现实的投资中有很多专业的投资人将林奇的理念总结得更好，实践得更好，再写林奇总让自己诚惶诚恐。解读大师就是要解读大师成功背后的一个个逻辑故事，这个工作的难度是很大的，只能尽力而为，即使从一些角度去解读普通人的投资行为也不是一件易事，更何况是大师，这也与人生经历和社会阅历有关。

在我的心目中，像林奇、斯蒂夫这样的基金经理是大众真正可以去模仿的，他们在实际操作当中的一些经验对于个人投资者是比较有效的。林奇的很多观点对于大部分散户都是很积极的，我一直坚信每个人阅读林奇的书都会有所受益。

尽管林奇撰写的三本书已经把他的成功经验总结得比较清楚了，但是在中国的实践中还有最后一公里的路。他的投资思路散落在他3本书中的各处，归纳总结之后，可以更加突出重

点，把握林奇核心的投资观。想到此处，紧张的心情有所放松。但是本书要解决的是什么问题呢？就解决最后一公里的问题，哪怕在这段路程上自己的努力能够前进100米也算是给读者一个交代。当然在这个前进的道路上，市场中的佼佼者比比皆是，一个务实的态度更加重要。

在林奇看来，“就像一步步弄清一个故事的情节一样，全面深入研究一家公司真的一点也不难，最多不过是花上几个小时而已。”在本书的写作中，我也试图从林奇的角度去分析公司，总结这位大师的研究和分析思路，以便能够对投资者有所帮助。在实际研究中，我也发现了一个问题，那就是林奇在他的分析中主要是针对必要性，而不是充分性。充分性需要结合宏观和微观环境的具体变化进行具体分析，比如必要性都具备了，但股票价格却很高，所以并不具备投资的充分性。所以我在仔细研读的过程中，只能是从研究其必要性出发，尽量地去揭示充分性。此外，这种事后诸葛亮式的分析尽管不能告诉我们未来会怎样，但如果能从中得到一些对未来的启发，那么这种事后的总结也是有意义的。

林奇也曾经提过获得了信息“并不意味着你就应该买入它们的股票，这还远远不到确信值得购买的时候呢。到此时为止你所了解的信息只不过是一个需要进一步展开的故事的开头而已”。林奇认为分析一个公司的股票就像分析一个故事一样，将股票分类只是分析公司股票的第一步，也就是必要性的开始。在分类后可以有助于把握后续投资的思路，然后了解各种细节，

以帮助我们去猜测这个故事的结果。

本书是《像彼得·林奇一样投资》一书的姊妹篇。在《像彼得·林奇一样投资》一书中，更注重对于林奇投资思路的宏观把握，而本书则更关注投资的具体实践，对国内外的案例分析更加具体，也更注重分析的思路，突出背后的逻辑故事。在分析过程中也基本没有涉及财务方面的研究，因为在本书中它不是重点，但并不代表它不重要。在分析过程中，尽量遵从林奇的分析本意和思想，但是在总结过程的分析时难免有我自己的思维，再加上资料有限，水平有限，最终的成果难免不尽如人意。此外，需要说明的是，我在这里总结的法则相互之间绝对不是孤立的，在某种程度上是相通的。

对于本书的出版，首先感谢机械工业出版社华章公司的李文静女士，她的认真态度以及专业的建议和帮助都给了我很大的启发，也增加了我对出版这本书的信心。同时也感谢机械工业出版社华章公司的一贯支持。

最后，祝福大家在投资的道路上成功，让我们共勉！

目 录

推荐序一 (张昕帆)

推荐序二 (赵俊伟)

前言

第1章 法则之一：立志“十年赚十倍” /1

- 1.1 十年赚十倍不是梦 /2
- 1.2 十年赚十倍——林奇的案例 /4
- 1.3 十年赚十倍——中国的案例 /11
- 1.4 理想公司的特征 /15
- 1.5 如何应用 /17

第2章 法则之二：复制成功 /21

- 2.1 能复制的成功 /22
- 2.2 能复制的成功——林奇的案例 /26
- 2.3 能复制的成功——中国的案例 /32
- 2.4 如何应用 /37

第3章 法则之三：发现拐点 /41

- 3.1 拐点很重要 /41
- 3.2 判断拐点——林奇的案例 /46
- 3.3 判断拐点——中国的案例 /49
- 3.4 如何应用 /54

第4章 法则之四：好马也吃回头草 /60

- 4.1 吃回头草是投资的美德 /61
- 4.2 好马也吃回头草——林奇的案例 /64
- 4.3 好马也吃回头草——中国的案例 /69
- 4.4 如何应用 /73

第5章 法则之五：在利空的废墟中寻宝 /77

- 5.1 利空中寻找机会 /78
- 5.2 利用利空——林奇的案例 /81
- 5.3 利用利空——中国的案例 /86
- 5.4 如何应用 /91

第6章 法则之六：选择基金也是学问 /95

- 6.1 为什么要谨慎选择债券基金 /95
- 6.2 从债券基金投资到股票基金投资 /99
- 6.3 国内的基金选择 /106
- 6.4 如何应用 /109

第7章 法则之七：不熟不做 /113

- 7.1 回避陌生的股票 /113
- 7.2 不熟不做——林奇的案例 /117

7.3 不熟不做——中国的案例 /122

7.4 如何应用 /126

第8章 法则之八：挖掘被埋藏的黄金 /132

8.1 被埋藏的黄金值得挖掘 /133

8.2 挖掘被埋藏的黄金——林奇的案例 /141

8.3 挖掘被埋藏的黄金——中国的案例 /144

8.4 如何应用 /146

第9章 法则之九：小公司里有大机遇 /157

9.1 小公司大成长 /152

9.2 投资小公司——林奇的案例 /155

9.3 投资小公司——中国的案例 /161

9.4 如何应用 /168

第10章 写在最后：林奇的经验 /172

10.1 投资前的热身活动 /173

10.2 相对地看待投资问题 /175

10.3 逆向投资 /182

10.4 林奇后悔过吗 /184

参考文献 /188

第 1 章

法则之一

立志“十年赚十倍”

被誉为“全球最佳选股者”的彼得·林奇，被美国基金评级公司评为“历史上最传奇的基金经理人”。在1977~1990年这13年里，彼得·林奇担任麦哲伦基金经理，令该基金管理的资产由2000万美元成长到140亿美元，成为全球第一大基金，13年的年平均复利报酬率达29%。优异的业绩让每个投资者都向往取得林奇的投资诀窍。

林奇在《彼得·林奇的成功投资》一书中专辟一章介绍如何寻找十倍股，他认为个人投资者可以利用自己的优势发现属于自己的“十倍股”。林奇曾经提到：“寻找十倍股的最佳地方就是从你家的附近开始，如果在那里找不到，就到大型购物中心去找，特别是到工作的地方去找。”在林奇曾经提到的

Dunkin's Donuts公司、The Limited、麦当劳以及Pep Boys汽车配件公司等一批十倍股，第一批发现它们的投资者遍布全美国各个地方，例如那个著名的消防员的故事。这也说明了个人投资者利用自身的优势发现这些好的股票是有可能的，而且不必让这些十倍股脱离个人投资者的每天的视线范围。

1.1 十年赚十倍不是梦

“十年赚十倍”的英文是“tenbagger”，即长线牛股，这一词汇在2005年以后的中国市场很为流行。林奇用“tenbagger”这个词来描述十年期间公司股票价格上涨约十倍的股票，而这样的股票就是他所希望寻找的。Tenbagger（长线牛股）是持续的高复合增长率造就的。假定估值不变，当盈利年增长率超过25%时，十年期间公司的盈利和股票价格就将上涨约十倍。应该说“十年赚十倍”是林奇所有投资法则的总括，也是他的第一法则。他不仅强调了买入和选股的重要性，更强调了卖出的重要性。

十年赚十倍，听起来有可能会觉得不可思议，但是在中国市场上这种例子也比比皆是，林奇在书中对此更是大加渲染。为什么人们将这种理念放到如此重要的地位呢？

首先，十年赚十倍是一个立足于长期的投资计划。从投资与投机的角度来分析，笔者认为十年赚十倍是一个偏向于投资的理念。正是因为立足于长期，所以从投资者的心态、对企业的分析和看法、对宏观经济形势的分析、投资思想以及资金安排等可能更为理性，也更为客观。投资者树立这种信念后，就不会因为目前的涨跌而影响了投资的美好心情。