

GENE MARCIAL'S

7 COMMANDMENTS OF STOCK INVESTING

PEARSON

www.pearson.com

股票投资

七戒



(美) 吉恩·G·马西尔 (GENE G. MARCIAL) / 著

李 奎 岳晓玲 杨 帆 / 译

- ➔ **利用股市恐慌获利** 制定清晰战略，在宏观市场恐慌期抓住有利机遇
- ➔ **买入“失意者”** 从今日的“垃圾筐”里寻找明日的股市大赢家
- ➔ **利用未知获益** 寻找因投资者缺乏了解而导致价值被低估的股票进行投资
- ➔ **“甜七”股票** 未来七年的七支优选股票

清华大学出版社

PEARSON

www.pearson.com

股票投资 七戒



(美) 吉恩·G·马西尔 (GENE G. MARCIAL) / 著
李 柰 岳晓玲 杨 帆 / 译

GENE MARCIAL'S
7 COMMANDMENTS OF STOCK INVESTING

清华大学出版社
北 京

北京市版权局著作权合同登记号 图字: 01-2010-0279

Authorized translation from the English language edition, entitled GENE MARCIAL'S 7 COMMANDMENTS OF STOCK INVESTING, IE, 978-0-13-235461-5 by Gene G. Marcial, published by Pearson Education, Inc, publishing as FT Press, Copyright © 2008.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Pearson Education, Inc.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by PEARSON EDUCATION ASIA LTD., and TSINGHUA UNIVERSITY PRESS Copyright © 2012.

本书中文简体翻译版由培生教育出版集团授权给清华大学出版社出版发行。未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

本书封面贴有 Pearson Education (培生教育出版集团) 防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话: 010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

股票投资七戒/(美)马西尔(Marcial, G.)著;李柰,岳晓玲,杨帆译. —北京:清华大学出版社, 2012.7

书名原文: Gene Marcial's 7 Commandments of Stock Investing

ISBN 978-7-302-28992-0

I. ①股… II. ①马… ②李… ③岳… ④杨… III. ①股票投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第130818号

责任编辑:金书羽

封面设计:刘超

版式设计:文森时代

责任校对:张彩凤

责任印制:王静怡

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址: 北京清华大学学研大厦A座 邮 编: 100084

社总机: 010-62770175 邮 购: 010-62786544

投稿与读者服务: 010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈: 010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62788951-223

印 刷 者: 清华大学印刷厂

装 订 者: 三河市漂源装订厂

经 销: 全国新华书店

开 本: 170mm×230mm 印 张: 13.25 字 数: 141千字

版 次: 2012年7月第1版 印 次: 2012年7月第1次印刷

印 数: 1~4000

定 价: 30.00元

产品编号: 035548-01

前言

我与吉恩·马西尔有些共同之处：我们每天从早上睁眼到晚上睡觉，脑子里琢磨的全都是股票。如果你能像我们一样对股票如此专注和着迷，你也能摸索出一些投资法则。

显然，关于如何在股市中赚钱有着形形色色的观点，其中有些还很重要。研究那些突然涌现出的各种理论——尤其是那些假定你能预测整个市场走向的离奇理论，总是能让我感到无比兴奋。我最喜欢的理论之一是裙摆指标，也被称为“牛市和赤裸膝盖理论”。这一理论从提出到现在大概已有三十年。据称，如果裙摆变短，则股价随之上扬，如果裙摆变长，股价则跟着下跌。

我是一个狂热的橄榄球球迷，所以古老的超级杯^①指标是我钟爱的另一个法宝。该指标声称，如果美国橄榄球联盟（现为美国橄榄球联合会）球队获得冠军，当年股市会下跌；如果国家橄榄球联盟（现为国家橄榄球联合会）球队获胜，那股市就会连连高涨。

流行理论也适用于个股。在 1929 年的疯狂时期及其后的一段时间内，投资者们对股票牌价的关注几近虔诚。一般的看法是，如果一支股票下跌就应该尽快脱手，如果股价上扬就要买进。1934

^① “超级杯”为美国橄榄球联合会和国家橄榄球联合会之间的年度冠军赛，一般在每年一月最后一个星期天或者二月第一个星期天举行——译者注。

年，本·格雷厄姆和戴维·多德著述的《证券分析》提出了摆脱这种群体性思维的一种方式。格雷厄姆和多德将股票看做能够与企业价值相关联的公司股份，而不仅仅是纸票。他们敦促投资者不要再关注牌价，而要把精力集中在股票背后的公司上面。关于如何选择股票，本·格雷厄姆提出了一个基础方法。他寻找的是能保证一定利润的企业，他认为投资者应该坚信在自己愿意支付的价格和对股票的估值之间有巨大差距。格雷厄姆和多德这两位先驱开创了证券分析行业，我也接受过该行业的训练。另一位投资者正是在 1950 年受这些热门人物的启发而成长起来的沃伦·巴菲特，他按照两位先驱提出的原则赚到了不少钱。

本书是吉恩·马西尔从他三十余年听闻和撰写股票评论的经历中捕捉到的经验。这三十余年历经市场低迷、市场景气和起伏不定。格雷厄姆和多德将反复无常的市场变化称做每天都要来做买卖的“市场先生”。“市场先生”是一个奇怪的家伙，会受到各种各样不可预见的情绪波动的影响，这些情绪波动会影响他愿意买卖的价格。吉恩在这本股市玩家指南中跟我们分享了他的七大戒律，这本经过他丰富经验打造的书能帮助我们驾驭“市场先生”。

那些坚守这七条可靠而成熟的市场戒律的人们已经取得了可观的收益。如果你对股市进行研究，排除投资决策中的情感因素，关注你的最佳想法，做一个长线投资者而非市场择时者，以低于股票内在价值的价格买进，那么你就有更大的获利可能性。我们把这种内在价值称为“私人市场价值”，此外，我们还关注能够突显公司价值的催化剂事件。

催化剂事件有很多，吉恩在本书中提及的股票回购就是其中一种。分析师要对管理层重新回购股票的原因进行探究。回购是否为了抵消股权稀释？还是跟股东们分享某种形式的回报？他们的买入价是否低于其内在价值预期或者我们所说的“私人市场价值”？追踪公司或者个人购买股票的行为，尤其是在没有绿票讹诈或者收购威胁下的购买行为，经证明是一种非常实用的方法，能以此来开始对某个观点进行分析。

吉恩也从市场的历史经验中学习。趋势投资者有时会赚个盆满钵满，但有时也会被典型的市场泡沫击败。我从来都理解不了人们为什么争相投资指数基金。这些所谓的投资者们无视价格，甚至在不知道公司名称的情况下，就去购买那些公司的股票。从我的经验来看，长期而基础的股票选择才是创造财富或者保有财富的关键。

吉恩对股票有着极佳的嗅觉。我们曾经为客户长期持有阿斯达^①（Aztar）股票。阿斯达公司在拉斯维加斯和大西洋城经营好世界赌场和酒店。我们持有的股份足以要求该公司在内华达州博彩管理机构注册，但我们关注的是该公司最吸引人的地方——位于拉斯维加斯的 34 块未充分利用的土地，我们认为这对其他博彩运营商来说很有吸引力。2005 年 7 月，吉恩正好在那里，并把阿斯达股票也写入他的专栏。他注意到博彩股票的收购行为以及阿斯达的收购潜力，建议股价为每股 31.50 美元。2006 年 3 月 13 日，巅峰娱乐出价每股 38 美元，一场收购战随之开始。其他三个竞价方在接

^① 阿斯达（Aztar）为赌场运营商——译者注。

下来的两个月内竞相出价，最终哥伦比亚娱乐公司以每股 54 美元的价格赢得了竞价。

吉恩的目标是改变个股投资者的思维模式，从而帮助他们抓住机遇。投资者如果以他提出的七戒作为思想武装，就能够自信而明智地畅游股市。

想成为成功的投资者吗？让吉恩以他三十余载沉淀而成的智慧帮助你吧。

——马里奥·加贝利

加贝利公司首席投资官

Gamco 投资者公司董事长兼首席执行官

《巴伦周刊》圆桌会议成员

致谢

我非常感谢许多在华尔街工作的朋友，他们为我提供了可靠的新闻线索，帮我成就了这本针对个人投资者的著作，旗帜鲜明地宣扬明智、现实而又大胆的市场格言。

非常感谢我的密友和导师、《商业周刊》前高级编辑塞莫尔·朱克自始至终对我的支持。他帮我通读了本书初稿，他在2005年退休之前曾担任我在《商业周刊》“华尔街内幕”专栏的指导编辑，正是有了他的指点才有专栏今天的成绩。我认为他的功劳在于为该专栏注入了更多的能量和明智的观点。他对本书的贡献也是如此。

特别感谢《商业周刊》执行编辑约翰·拜恩在早期为我提供的支持。如果没有他的鼓励和支持，我可能没有信心坚持完成这本书的创作。

我还想感谢培生教育集团、金融时报、沃顿商学院出版社执行编辑吉姆·博伊德的支持，他的建议和帮助对本书的顺利完成贡献甚大。他在几年前鼓励我着手该项目，我对此深表感激。我还想对培生教育出版社、金融时报和沃顿商学院出版社的其他编辑的尽心帮助和专业支持表示感谢，其中包括艾米·尼德林格、拉斯·霍尔、朱莉·菲弗尔、吉娜·卡诺斯以及贝琪·哈里斯。

作者简介

吉恩·G. 马西尔是美国《商业周刊》高级作家及专栏作家。他为《商业周刊》撰写的专栏——“华尔街内幕”有着影响股市走向的作用。此前他还为《华尔街日报》撰写“华尔街见闻”专栏。他的作品——《华尔街的秘密：赚钱的黑暗面》一书于 1995 年由麦格希出版社出版，该书对华尔街业内人士的老谋深算进行了坦率的披露。马西尔现在纽约市工作和生活。

致读者

在长达三十余年的时间里，我一直劲头颇足地做着股票分析。起初我在《华尔街日报》担任了七年的股市专栏作家，后来又在《商业周刊》撰写“华尔街内幕”专栏长达二十六年。拥有这么多经历和实战方法，我觉得很有必要写这么一本书，献给那些被华尔街搞得困惑不堪、灰心丧气的投资者们。

1981年8月3日，我成为《商业周刊》“华尔街内幕”栏目的专栏作家。该专栏的前任作家辞职去了一家华尔街公司。如果没有获得这个为《商业周刊》最知名的市场专栏执笔的机会，我是不会离开《华尔街日报》的，因为我在那里过得相当心满意足。我是《华尔街日报》负责撰写“华尔街见闻（**Heard on the street**）”和“市场肩并肩（**Abreast of the Market**）”两大专栏的三位作家之一。在此之前我还在美联社一道琼斯经济报道担任过三年文字编辑。

这些年我曾与数以百计的分析师、投资经理人、金融咨询师、股票经纪人以及专业投资者交流过，这本书是我对股市研究观点的总结。我把自己的经验和观点总结为七条戒律，我认为它们涵盖了投资者在股市投资和挑选股票时应该知道也应该去做的事情。

我一直都在专栏里跟读者分享玩转股市的新鲜方法。每年我都会对 150~170 支股票撰写股评。当然并非所有我推荐的股票都能

成为最终的赢家，但一般来说它们的表现能够轻松超越专业人士的预测。从 1997 年起，《商业周刊》开始每周跟踪“华尔街内幕”专栏的表现，结果表明我推荐的股票是标准普尔 500 指数、道琼斯指数和罗素 2000 指数中最好的。

1995 年我出版了第一本书——《华尔街的秘密：赚钱的黑暗面》，自那以后，写出自己经验和观点的念头便在我脑海里盘桓了几年。市场前进的步伐依然很快，但如果我在市场和华尔街急剧变化的环境中再写一本反映时下情况的书似乎有点不切实际。况且第一本书出版后，一大批关于股市的书籍也如潮水而至。

看着股市在各种各样不着边际、混淆视听的传言中摇摆，把投资者们逼至世界末日一般的恐慌境地，我最终还是决定着手写这本书。恐惧和贪婪掌控着市场已是人尽皆知。当恐惧不断地累积，大多数人都会惊慌失措地抛售股票；而当利好消息散播开来，贪婪又开始占据上风，人们开始拼命追逐股票，害怕被甩在后面。我已经一次又一次地目睹了这种恐惧加贪婪的综合症。

懂得如何利用恐惧和贪婪是在华尔街赚钱的第一步，但这也仅仅是第一步而已。认真阅读本书，你将具备在股市中胜出的能力。

吉恩·G. 马西尔
纽约市

本书简介

股市赚钱的方法很多，但如果你还坚持主流观点或者所谓的常规判断是赚不到钱的。本书的七条戒律完全是非主流观点，目的在于转变你的思维模式，让你总是能将股市看做一个充满机会的地方。这七条戒律将会把你脑海中所有老掉牙的股市观念一扫而空，并且鼓励你抓住潜在的市场机遇，从中获利。

恐慌是投资者的大敌。如果大型机构投资者恐慌性地撤出市场致使股价下跌，这就是一个赚钱的大好机会。同理，机构投资者疯狂买入股票促使股价上涨也是获利的好时机。实际上这就是本书第一戒要阐述的内容。

第二戒涉及大多数投资者最青睐的多样化投资战略。该战略对投资者有着广泛的吸引力。大多数人认为，如果他们的投资组合包含各类股票，呈现多样化和低 **Beta** 值^①的特点，那就会更安全。我的建议是：别这么做，不要进行多样化投资。相反，要把你的股市资金投在少数几支股票上，以取得丰厚利润。多样化可能会让你有安全感，毕竟很多股市专家这些年都在向你灌输这种观念，但多样化只能保证获得普通回报。在银行存钱很安全，但在股市中并非如

^① **Beta** 值表示投资组合对系统风险的敏感程度。

此。要想从股市获得丰厚回报，你就必须承担风险。

第三戒与“追随股市赢家”这条被投资者广为接受的原则正好相反。我的观点是：不要跟着那些赢家一起走向日薄西山，相反要追随那些下跌的知名股票。某公司股票暴跌，市场上坏消息蔓延——这正是你从中淘得便宜货的大好时机。

第四戒对“时间就是一切”这条流行观念提出质疑。这种观念可能适合其他生活领域，但并不适合股市。市场择时预期会毁了你的投资组合。这种观念认为投资者应该根据经济周期或者季节性和历史性事件来选择他们进入或退出股市的时间点，而我在本章中揭穿了这种观念背后的真相。择时预期也属于“群体性思维”综合症，常常会让投资者陷入消极状态。

第五戒意在说明没人能像内线人士那么成功，但如果能像他们一样思考并采用他们的方法，非内线人士也能获得巨额收益。本章讨论了内线交易的惯例，由此揭开了内线人士的神秘面纱。在我出版的第一本书《华尔街的秘密：赚钱的黑暗面》中，揭露了内线人士获利采用的狡诈方法（通常为非法手段）。但也有办法能像内线人士一样获得有用信息，同时避免陷入非法交易。你可以试着学习采用内线人士的方法并最终取得成功。

第六戒要解除投资者对于未知领域的恐惧。比如生物科技类的鲜为人知的公司，以及外国公司股票都会为投资者提供很多机会。本章能让你对隐蔽的股票世界熟悉起来，在那里尚有很多机会未被挖掘。关注隐蔽股票领域的专业投资者在吸引流动性和买家时能够赚大钱。不要害怕未知，要把未知当做真正的机遇。

最后一章，第七戒主张进行长线投资这一最佳投资战略。该章探讨了投资专业人士是如何从长线投资中获利的，并推荐了未来七年的“甜七股票”。

全书七戒的基本原则就是低买高卖，这个原则广为人知但很少有人能够遵循。即便是精明实际的投资专业人士也会放弃考虑这条建议，因为他们认为这过于简单。实际上，实现这一战略还是很难的。如果你试图在现实中运用这一战略，你会发现情况要复杂得多。实践这条原则需要胆量和勇气，需要知道股票何时位于真正的低点，买入股票时的信念要坚定。

这本书并不是要教你如何预测股市趋势或者预言下一次市场崩溃或好转何时来临，而是批判了这些年来让投资者吃尽苦头的错误想法。尽管每年都会有大量书籍、数不清的报刊杂志文章和市场简讯面市，但很多投资者依然被不切实际的理念所困扰并蒙受损失。通过阅读这本书，你能避免再受错误观念的欺骗，并成为股市赢家。

目录

第一戒 恐慌期购买///1

无法克制的恐惧///3

期待出乎预料的事情///5

买入陷于困境的股票///9

危难投资///14

第二戒 要集中化，勿多样化///20

恒速行驶战略///20

基础研究必不可少///22

应该何时卖出？///25

集中化的回报///27

百思买：总是这样！///29

不要去接“坠落的尖刀”///32

美国钢铁公司：真正物美价廉///33

新世纪金融公司：早已收入囊中的猎物///35

AMR 集团：高空翱翔///37

西北航空：依然向北///40

第三戒 买入失意者///43

伪装成失意者的大赢家///44

观察那些备受瞩目的股票///47

住宅建造商：收获时机已成熟///49

市盈率难题///53

动态研究公司：变动的股票///56

时代华纳：巨人已经苏醒///60

默克：成功处方///67

做好准备重新飞翔的其他几位“坠落天使” ///73

福特：命运可以改变///73

通用汽车：走出无人区///78

摩托罗拉：是否会再度走运？ ///81

第四戒 忘记市场择时操作///85

市场择时专家///87

择时操作：平庸的收益///89

机构投资者热衷于择时操作///91

零售商店：并不一定是便宜货///92

银行业：把希望放在若干银行股上///93

花旗集团///95

美国银行///101

彼得·林奇原则///102

第五戒 追随内线人士///104