

华章经典·金融投资

彼得·林奇的成功投资

ONE UP ON WALL STREET

How To Use What You Already Know to Make Money in the Market

| 典藏版 |

[美] 彼得·林奇 约翰·罗瑟查尔德 著

刘建位 徐晓杰 译



机械工业出版社
China Machine Press

华章经典·金融投资

彼得·林奇的成功投资

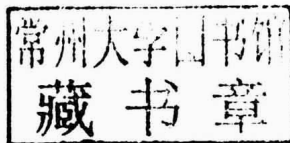
ONE UP ON WALL STREET

How To Use What You Already Know to Make Money in the Market

| 典藏版 |

[美] 彼得·林奇 约翰·罗瑟查尔德 著

刘建位 徐晓杰 译



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

彼得·林奇的成功投资 (典藏版) / (美) 彼得·林奇 (Peter Lynch), (美) 约翰·罗瑟查尔德 (John Rothchild) 著; 刘建位, 徐晓杰译. —北京: 机械工业出版社, 2018.2

(华章经典·金融投资)

书名原文: One Up on Wall Street: How to Use What You Already Know to Make Money in the Market

ISBN 978-7-111-59073-6

I. 彼… II. ①彼… ②约… ③刘… ④徐… III. 股票投资—经验—美国
IV. F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 020192 号

本书版权登记号: 图字 01-2011-6619

Peter Lynch, John Rothchild. One Up on Wall Street: How to Use What You Already Know to Make Money in the Market.

Copyright © 1989 by Peter Lynch.

Introduction copyright © 2000 by Peter Lynch.

Simplified Chinese Translation Copyright © 2018 by China Machine Press.

Simplified Chinese translation rights arranged with Simon & Schuster, Inc. through Andrew Nurnberg Associates International Ltd. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由 Simon & Schuster, Inc. 通过 Andrew Nurnberg Associates International Ltd. 授权机械工业出版社在中华人民共和国境内 (不包括香港、澳门特别行政区及台湾地区) 独家出版发行。未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

彼得·林奇的成功投资 (典藏版)

出版发行: 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: 董凤凤

责任校对: 殷虹

印刷: 北京诚信伟业印刷有限公司

版次: 2018 年 5 月第 1 版第 1 次印刷

开本: 170mm × 230mm 1/16

印张: 25.75

书号: ISBN 978-7-111-59073-6

定价: 80.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光 / 邹晓东

| 推荐序 |

阅读林奇 28 年

——为《彼得·林奇的成功投资》再版序

能为这本伟大的投资经典再版做序，是我莫大的荣幸。这本书可以说是我的投资启蒙书，也是第一本将国外投资大师介绍到中国的书。

我第一次读到林奇的这本书是在 1990 年，距今已有 28 年之久，但即便今天翻阅，依然爱不释手，其中许多文字放在今天的市场上仍然实用。岁月沉淀，披沙沥金，穿越时空，历久弥新，每每读起，仍有触发灵感的启迪，源自内心的感叹，这就是所谓经典的力量。

虽然我在 1995 年初次读到巴菲特，并由此改变投资命运，但实际上，我知道林奇比知道巴菲特还要早 5 年。

林奇的这本书初版于 1989 年在美国面世，于 1990 年被翻译为中文，由经济日报出版社出版，当时书名译为《在华尔街的崛起》（*One Up On Wall Street*），定价 4.90 元。当年我还是学生，父亲买了这本书，如今这本书上的下划线、重点符都是父亲读书时留下的印记。这本粉红色封皮的书如今仍然伫立在家中的书架上，考虑到期间辗转搬家近 10 次，甚至漂洋过海行程万里，历经近 30 年的时空变迁依然能保存下来，堪称奇迹。

书里的很多内容我当时读来并不太明白。印象最深的是，林奇买的第一

只股票叫飞虎航空，两年时间从7美元涨到32.75美元，这是林奇抓住的第一只5倍股，解决了他读研究生的部分学费。他自豪地写道：“可以说，我是靠飞虎公司的‘奖学金’读完了沃顿商学院的课程。”当年我父亲也绝对没有想到他儿子在仅仅时隔8年之后，有了几乎与林奇相同的经历。

在1996年、1997年A股大牛市中，我取得了“满仓10倍”的成绩，可以说我是用“长虹奖学金”去美国读了MBA（详见《一个投资家的20年》）。这里的“满仓”就是集中投资的体现，来源于巴菲特投资思想的启发；这里的“10倍”，就是林奇常说的10倍股（tenbagger）。长虹是我投资生涯中的第一只10倍股。

林奇被称为“历史上最传奇的基金经理”。1977年他接手管理富达公司旗下的麦哲伦基金，1990年急流勇退。这13年间，复利回报率高达29%。麦哲伦基金的规模也从2000万美元增长到140亿美元。

这本《在华尔街的崛起》如今被翻译为《彼得·林奇的成功投资》，重印数十次，发行数百万册，成为全球财经畅销书，是最受欢迎的投资名著之一。这本书中提到入市之前的自我测试、不要预测股市、上市公司拜访、寻找10倍股、6种类型公司股票、13条选择准则、避而不买的股票、如何获得公司的真实信息、一些重要的财务分析指标等内容，都成为后来者反复学习、斟酌推敲的重要学习资料。

今天为中国投资者广为熟知的“10倍股”“漂亮50”等这些名词最早就是由林奇的著作引入中国的。可以说，林奇为中国的投资者教育事业做出了巨大的贡献。

林奇这本书的原版书副标题是“一个人怎样利用已有的知识在股票市场上赚钱”。作为一个专业的投资者，林奇在书中告诫读者，“在本书中，我要告诉读者的第一条投资准则是：千万不要听信任何专业投资者的投资建议！”他认为业余投资者具有很多内在优势，可以干得不比专业投资者差。

投资者可以分为业余投资者、专业投资者，也可以分为成功投资者、失败投资者。对于“高手在民间”的说法，我认为值得商榷，但对于“业余投资者也可以成为一个成功投资者”的观点，我是认同的，因为我自己的成长历程就是一个现实的例证。在我的记忆中，中国第一批证券专业的大学毕业生毕业于1997年，而深交所、上交所成立于1990年年底。也就是说，中国最早的一批证券从业人员都是业余出身。

从兴趣出发、从业余学起，可以说林奇的这本书正是这条道路上的好帮手。他在书中写了如何寻找10倍股、13条选股标准等实用内容，还提到了公司股票的6种类型：缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期性、困境反转型、隐蔽资产型。

如果你打算预测大势，林奇除了告诉你“不要预测股市”“为历史重演做准备无济于事”“不要问未来股市会如何”之外，实际上还提供了—个有趣且实用的判断大势的小方法，也就是后来尽人皆知的“鸡尾酒会理论”。

用心观察生活，从中发现投资的线索，也是林奇书中多次提到的投资方法。无论是衣服还是袜子，无论是玩具还是食品，总之，最佳的投资对象很可能就出现在你的旅途中、在陪家人浏览的商店里。必须承认，这种“热爱生活”的投资法对我影响至深，直至今日，我挑选投资对象的标准之一就是“在生活中可以遇见该公司的产品或服务”。当年我抓住投资生涯中的第—只10倍股——长虹，也是受到了林奇这个观点的启示。

业余投资者有成功的可能，但前提是超人的付出。林奇是个非常勤奋的基金经理，据他自己估计—年的行程是10万英里（约16万公里），拜访五六百名公司高管，每月2000次通话，阅读大量公司报告，持有的股票达到1400只。他是如此辛劳，以至于1990年46岁退休时已是白发苍苍。

多年来，每当市场严峻的时刻，林奇的文字就会被再次广泛传播。“每当股市大跌，我对未来忧虑之时，就会回顾—下这40次大跌，来安抚自己

那颗恐惧的心。我告诉自己，股市大跌其实是好事，让我们又有了一次好机会，以低价买入那些优秀公司的股票。”

积极乐观、热爱生活、谦虚好学、努力向上，在这本书中林奇道出了他成功的秘密。我打算买 100 本送给我的朋友们，因为正是秉承着这些启示，在我阅读林奇 28 年之后，我的名字有机会与心目中的英雄的名字出现在同一本书上。“书中自有黄金屋”，相信今天的读者将来一定会续写出更多更精彩阅读故事。

杨天南

北京金石致远投资管理有限公司 CEO

2018 年 2 月 28 日

| 致 谢 |

献给卡罗琳，我的妻子，也是 20 年来我最好的朋友，她的支持和奉献对我至关重要。

献给我的孩子们，玛丽、安妮、贝丝，她们之间的爱和她们对父母的爱对我来说意义非凡。

献给我在富达基金公司的同事，他们超常的努力和付出才使麦哲伦基金的出色业绩成为可能，但他们没有得到任何公开的赞扬，依然默默无闻。

献给 100 万名麦哲伦基金的持有人，他们把自己的积蓄托付给我进行投资管理，这些年来他们给我写过数千封信，打过数千个电话，在市场下跌时安慰我，并且提醒我未来一片光明。

献给神圣的上帝，感谢我这一生中上帝赐予我的所有难以置信的幸福。

本书出版后不久，作者彼得·林奇接到一个电话：“我是奥马哈的沃伦·巴菲特，我刚刚读完你的书，我非常喜欢。”

为什么连世界第二大富翁、当今最伟大的投资者巴菲特都会如此盛赞本书呢？

1989年，在担任全球资产规模最大的麦哲伦基金经理期间，彼得·林奇专门为业余投资者写了本书，以鼓励他们的信心并向他们提供基本的投资知识。林奇本人也没有想到本书竟然在随后的10年间会重印30次而且销量超过了100万册。林奇在2000年对本书进行了修订，推出了千禧版。十几年来，本书已经在全球畅销数百万册，是最畅销也是最受业余投资者欢迎的投资经典名著之一。

本书告诉我们如何做好股票投资的充分准备，如何从生活和工作中开始寻找你最喜爱的上市公司股票，如何分析上市公司的业务、财务、股票等基本面情况以及如何正确认识股价的波动，你在股票投资中想要知道的问题，几乎都可以在本书中找到答案。怪不得连最著名的投资大师巴菲特都会说：“如果我要送给我孙子生日礼物，我就买彼得·林奇的书给他们！”

为什么全球数以百万的业余投资者会如此推崇本书，将其视为所有业余投资者必读的一本股票投资经典呢？

因为这是最成功的基金经理彼得·林奇专门给业余投资者写的最浅显易懂又最实用有效的一本股票投资指南。

第一，本书是有史以来最成功的富达基金公司麦哲伦基金经理彼得·林奇所写的一本投资名著。

林奇被《时代》杂志评为“全球最佳基金经理”，被美国基金评级公司评为“历史上最传奇的基金经理”。1977年林奇接管麦哲伦基金，1990年急流勇退宣布退休。在管理麦哲伦基金的13年间他创造了一个投资神话！在人们的眼中，他是一个选股天才，他仿佛拥有点石成金的金手指，他创下了有史以来最高的投资报酬率，13年的年平均复利报酬率达29%，投资收益率高达29倍。1977年投资人如果投资1万美元买入麦哲伦基金，那么在彼得·林奇的管理下，1990年将增值到29万美元。他掌管的麦哲伦基金管理的资产规模由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为当时全球资产管理规模最大的基金。彼得·林奇对投资基金的贡献，就像乔丹之于篮球，邓肯之于现代舞蹈，他把整个基金管理提升到一个新的境界，把选股变成了一门艺术。

第二，林奇写作的本书是一本最能鼓励业余投资者战胜专业投资者信心的福音书。

一般业余投资者在进入股市时面对经过多年专业教育和训练并且资金实力庞大、研究水平很高的专业投资者总是感到非常胆怯，甚至总想了解专业投资者的动向，总想听他们的建议跟风搭便车，而林奇告诉我们，其实在投资中业余投资者比专业投资者的优势要大得多。“在本书中我要告诉读者的第一条投资准则是，千万不要听信任何专业投资者的投资建议！在投资这一行20年的从业经验使我确信，任何一位普普通通的业余投资者只要

动用 3% 的智力，所选股票的投资回报就能超过华尔街投资专家的平均业绩水平，即使不能超过这些专家，起码也会同样出色。” 业余投资者没有专业投资者那样内部或外部的各种限制和监管，也没有投资理论和教条的束缚，更有机会在生活中早于专业投资者好几年发现最有成长性的好公司，从而有机会提前买入上涨数十倍的大牛股。林奇将他本人能够取得远远超过其他基金管理人的秘诀归结于：“我想要买入的股票恰恰是那些传统的基金经理人想要回避的股票。我将继续尽可能总像一个业余投资者那样思考选股。”

第三，林奇在本书中为业余投资者系统地讲述了一套最实用有效的股票投资策略。

林奇在本书一开始就做出保证：“在此，本书的作者，作为一位专业投资者，我郑重承诺，在本书以下部分，我将与读者共同分享本人投资成功的秘密。” 最成功的基金经理林奇在本书中系统地讲述了他的选股策略，他自身的伟大成就是这套投资策略行之有效的最强有力的证明。本书出版 11 年后的 2000 年林奇在给本书的千禧版所写的序言中说：“我仍然坚信，那些帮助我在富达麦哲伦基金公司成功的投资理念仍然适用于如今的股票投资。”

彼得·林奇用我们日常生活中最普通的生活常识来教导我们如何利用自身的优势选股。林奇身为基金经理人坦承：如果你平时在自己工作的场所或者附近的购物中心能够保持一半的警觉，就可以从中发现表现非常出众的优秀公司，而且你的发现要远远早于华尔街的投资专家。任何一位随身携带信用卡的美国消费者，实际上在平时频繁的消费活动中已经对数十家公司进行了大量的基本面分析，如果你正好就在这个行业工作，那么你对这个行业的公司进行分析就更加如鱼得水了，你日常生活的环境正是你寻找“10 倍股”的最佳地方。在富达公司工作期间，我一次又一次地从日常生活中发现了一个又一个 10 倍股。林奇将股票分为缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期型、困境反转型、隐蔽资产型 6 大类，并逐一分析

各自的不同特点，总结出 10 倍股的 13 个特点，提醒投资者应该小心避开 6 种危险股票，并告诉投资者如何构建投资组合，应该持有多少股票最为合理，何时应该买入股票，何时应该卖出股票，从而为业余投资者提供了一套选择大牛股、获得最高长期投资收益率的系统方法和准则。

第四，林奇写作的本书是一本最简明易懂、为业余投资者讲述投资基本知识的投资入门书籍。

林奇告诉我们如何从证券公司营业部、打电话给上市公司、参观访问、与公司证券部人员交流、年报等多种渠道，获得和专业投资者一样多甚至更加真实、更加完整的信息，这是正确决策的根本前提。林奇用最平实易懂的语言、精彩的比喻、只需小学水平的简单数学知识和生动的案例为业余投资者讲述如何利用每股账面价值、市盈率、现金流量、股息、隐蔽资产、存货等各种指标进行投资分析，即使对投资一窍不通的业余投资者也能很快心领神会。林奇告诉我们：“这些投资者个人的准备工作，同知识以及研究分析工作同样重要，正是它决定了业余投资者在选股上成为一个一胜再胜的成功者还是成为一个一败再败的失败者的关键因素。最终决定投资者命运的不是股票市场，甚至也不是上市公司，而是投资者自己。”

第五，林奇在本书中最精辟、最深刻地分析了业余投资者常见的投资心理误区，能够帮助投资者避开导致亏损严重的投资陷阱。

林奇忠告业余投资者要在买好住房、存够生活必需支出之后再闲钱用于股票长期投资；林奇将卖出赚钱的股票却死抱住亏钱股票的行为比喻为“拔掉鲜花浇灌野草”；林奇用鸡尾酒会理论形象地告诉我们在每个人都谈论股市时反而是最危险的时候，在每个人都不愿谈论股市时反而是最安全的时候；林奇告诉我们在他从事投资的几十年里他本人和那么多的专家没有一个人能够预测股市，所以千万不要预测股市；林奇纠正了我们 12 种关于股票价格最危险、最愚蠢的说法，告诉我们股价已经下跌这么多了还有

可能再跌到零，股价已经涨得这么高了还有可能再涨几倍，每股股价即使只有 3 美元，如果亏到零也是亏损 100%，最终股价往往不能像大家所想的那样涨回来，只是因为股价上涨并不意味着你是对的，只是因为股价下跌并不意味着你是错的；林奇还告诉我们千万不要在权证等期权期货交易上进行愚蠢的投机，他本人从来没有投机过期货和期权。这些都是金玉良言，能够帮助业余投资者避开投资陷阱，逢凶化吉。

业余投资者阅读林奇的这本投资经典名著，可以一举多得：最成功的基金经理成为你的投资导师，增强自己发挥自身优势战胜专业投资者的信心，系统掌握一套实用有效的选股准则，非常轻松地学习简单易懂的股票基本面分析知识，深刻认识和避免容易产生的投资心理误区。既然如此，何乐而不读林奇的这本好书呢？

彼得·林奇在本书最新的千禧版序言中最后写道：“对于未来 10 年我的投资建议是，继续寻找未来的大牛股。你们中的任何一个业余投资者都有可能找到一只大牛股。”

还等什么，快来阅读本书，和最成功的基金经理彼得·林奇一起寻找我们自己的上涨 10 倍的大牛股吧！

我们非常荣幸能有机会翻译彼得·林奇的这本投资经典名著，在这里要感谢机械工业出版社华章公司的编辑给了我们这样一次难得的机会，并在翻译过程中提供了很多帮助。

愿本书能够帮助各位业余投资者取得超过专业投资者的良好投资业绩。欢迎各位读者来信指正和交流。

刘建位 徐晓杰

|千禧版序言|

我写作本书的目的是为了鼓励个人投资者的信心，并向他们提供基本的投资知识。谁能想到本书后来竟然会重印 30 次而且销量超过 100 万册呢？尽管最新的 2000 年千禧版与第 1 版相距已有 11 年之久，但我仍然坚信，那些帮助我在富达麦哲伦基金取得成功的投资理念仍然适用于如今的股票投资。

从 1989 年《彼得·林奇的成功投资》一书出版上市到如今的 2000 年，这 11 年的岁月实在让我感慨万千。1990 年 5 月，我离开了麦哲伦基金，当时的评论人士认为我此时离开股市真是聪明之举，当时他们都认为大牛市崩溃已经危在旦夕，因此他们祝贺我选择正确的时机安然脱身。当时看起来这些悲观人士看空后市是理所当然的，那时美国的大银行都迅速陷入资不抵债的困境，有几家银行不得不最终破产倒闭。当战争的阴云笼罩在伊拉克的上空时，股市开始下跌。随着战争爆发，股市经历了近年来最严重的一次大跌，但是当战争取得胜利后，银行系统转危为安，股市开始迅速反弹。

超级大反弹！从 1990 年 10 月以来，道琼斯工业平均指数从 2400 点

一路攀升到 11 000 点，涨幅高达 4 倍以上，这是 20 世纪股市最牛的 10 年。1989 年只有 32% 的美国家庭持有股票或者共同基金，如今这一比例已经接近 50%。整个股市已经创造了 25 万亿美元的新财富，不论是在城市还是在乡村，一幕幕股市发财致富的奇迹正在上演。如果长此以往，就会有人借鉴过去的那本畅销书《邻家的百万富翁》来写一本《邻家的亿万富翁》。

在这些新财富中投资于共同基金的有 4 万亿美元之巨，而在 1989 年投资于共同基金的资金仅有 0.275 万亿美元。由于我本人管理着一家基金，所以潮水般涌来的资金对我们这些基金管理人来说当然是再好不过了，但这一现象肯定也同时说明许多业余投资者在选股方面表现得不尽如人意。如果在这个行情最好的大牛市中，业余投资者自己选股的投资业绩非常出色的话，他们怎么会把资金从股票投资转移到基金投资上来呢？也许本书所阐述的投资理念可以将那些在选股上陷入迷途的投资者引上一条正确的投资成功之路。

从麦哲伦基金管理公司辞职后，我从一位机构投资者转变成一位个人投资者。在慈善事业方面，我提供奖学金资助所有信仰宗教的贫民区孩子进入波士顿天主教学校读书。此外，我还在富达基金公司兼职，担任基金托管人以及年轻的研究分析人员的顾问和培训老师。最近我的空闲时间至少增加了 30 倍，这使我能够有更多的时间陪伴我的家人，在家里享受天伦之乐，或者一起去国外旅游。

对我个人的事情已经说得够多了，现在让我们回到我最感兴趣的话题——股票上来。从 1982 年 8 月的大牛市行情开始，道琼斯工业平均指数上涨了 15 倍，我们目睹了美国有史以来股市最大的上涨幅度，用林奇的话来说，整个股市成了一只上涨了 15 倍的“15 倍股”（fifteenbagger）。各种成功的公司股票上涨 15 倍对我来说早已司空见惯，但是股市整体上涨

15 倍实在让我目瞪口呆。想想看：1929 ~ 1982 年，道琼斯工业平均指数只不过上涨了 4 倍，也就是说经历了半个多世纪才从 248 点上升到 1046 点！此后股价上涨得越来越快也越来越高。道琼斯工业平均指数从 2500 点到 5000 点上涨了 1 倍用了 8.33 年的时间，而从 5000 点到 10 000 点上涨 1 倍只用了 3 年时间。1995 ~ 1999 年，我们见到了一次史无前例的牛市行情：连续 5 年股票投资收益率都在 20% 以上，而在以前市场从未有过连续两年以上股票投资收益率超过 20% 的记录。

20 世纪 70 年代初期我第一次掌舵麦哲伦基金时，正值股市低迷时期，当时无论哪一方都难以想象，华尔街有史以来最牛的大牛市行情会让其信奉者盈利如此之巨，同时也让其怀疑者损失如此之巨。那时在股市的低点，那些严重受挫的投资者不得不一再提醒自己熊市不可能永远持续下去，这些投资者必须耐心持有股票和共同基金长达 15 年之久，才能等到道琼斯工业平均指数和其他指数重新回到 20 世纪 60 年代中期的水平。现在我们应该提醒自己牛市也不会永远持续下去，在熊市和牛市这两种市场走势中投资者都需要有足够的耐心。

在本书中我谈到，1984 年 AT&T 公司（美国电话电报公司）的分拆也许是那个时代股市最重要的发展动力，现在则是互联网。迄今为止，可以说我已经完全错过了互联网的投资机遇，这主要是由于一直以来我都是技术恐惧者（technophobic）。我个人的经验表明，一个投资者要想获得成功并不需要赶潮流。事实上，我所知道的绝大多数伟大的投资者（首当其冲的就是沃伦·巴菲特）都是技术恐惧者。他们从来不会购买自己不了解其业务的公司股票，我也同样如此。我了解 Dunkin' Donuts 甜甜圈公司和克莱斯勒汽车公司的情况，这就是这两只股票出现在我的投资组合中的原因。我了解银行、储蓄贷款协会（banks, savings-and-loans）以及与其关系紧密的联邦国民抵押协会（Federal National Mortgage Association，

FNMA)，但是我不会上网。我从不在网上冲浪或者在网上聊天，可以这么说，如果没有专家的帮助（有时这种帮助来自我的妻子或孩子），我在电脑上连网页都找不到。

1997年感恩节假期里，我和一位非常喜欢上网的朋友在纽约一起喝蛋奶酒（eggnog）。当我跟他说卡罗琳非常喜欢悬疑小说家多萝西·塞耶斯（Dorothy Sayers）时，这位朋友在旁边的电脑上敲了几下键盘，马上就把塞耶斯的全部书目列了出来，并附有读者的评论以及1~5星的评级（在文学作品网站上作者也和基金管理人一样被评级）。我为卡罗琳买了4本塞耶斯的小说，精心挑选了包装的彩纸，这样就完成了我的一项圣诞礼物采购，这使我第一次认识了亚马逊网上书店（Amazon.com）。

在本书中，你将会读到我是如何在吃饭或购物时发现了一些表现最成功的大牛股的，有时这种发现要远远早于那些专业选股者。由于亚马逊书店开在网上而不是市郊购物中心，以至于我这个不会上网的人忽视了它的存在，但是亚马逊书店的经营模式并没有超出我的理解范围，网上书店业务和干洗店一样容易理解。1997年，亚马逊书店股价相对于其发展前景而言还比较合理，并且财务状况良好，但当时我的头脑不够灵活，没能透过这种新生的网上购物方式看到新的投资机遇。如果当时我不嫌麻烦地进一步深入研究，我可能就会发现这种新型购物方式的巨大市场潜力以及亚马逊书店抓住这一机遇拓展市场的能力。哎，可惜我没这样做。仅仅1998年一年间，亚马逊的股价就上涨了10倍（用林奇的话说这是一只10倍股）。

亚马逊书店只是其中之一，至少有500只网络公司（dot.com）股票创造了神话般的惊人涨幅。现在，在高科技和网络股领域内，一家公司新上市的股票上涨10倍所用的时间比斯蒂芬·金（Stephen King）写出一本新的恐怖小说的时间还要短，这已经不算什么稀奇的了。投资这类股票并不需要有太多的耐心。在互联网出现之前，一家公司只有盈利不断增长才