

国海富兰克林基金丛书

全球视野的投资专家

首次公开披露20世纪最伟大的选股人  
“全球投资之父”约翰·邓普顿爵士的投资秘诀

# 邓普顿 教你逆向投资

牛市和熊市都稳赚的长赢投资法

# INVESTING

劳伦·C·邓普顿 斯科特·菲利普斯◎著

杨晓红◎译

THE TEMPLETON WAY

在市场低迷不振、信心不足时，如何发现赚钱的机会？  
在大家都在疯狂买进时，如何保持一颗清醒的头脑？

与彼得·林奇、巴菲特齐名的投资大师约翰·邓普顿  
告诉你伟大与一般投资人的区别在于

敢不敢投资别人不敢买的股票  
能不能保持众人皆醉我独醒的境界



中信出版社·CHINACITICPRESS

# 邓普顿 教你逆向投资

牛市和熊市都稳赚的长赢投资法

# INVESTING

劳伦·C·邓普顿 斯科特·菲利普斯◎著

杨晓红◎译

THE TEMPLETON WAY

中信出版社  
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

邓普顿教你逆向投资：牛市和熊市都稳赚的长赢投资法 / (美) 邓普顿, (美) 菲利普斯著; 杨晓红译. —北京: 中信出版社, 2010.10

书名原文: Investing the Templeton Way

ISBN 978-7-5086-2292-7

I. 邓… II. ①邓… ②菲… ③杨… III. 投资-经验 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 166004 号

Investing the Templeton Way by Lauren C. Templeton and Scott Phillips

Copyright © 2008 by Lauren C. Templeton and Scott Phillips

Simplified Chinese translation copyright © 2010 by China CITIC Press

ALL RIGHTS RESERVED.

本书仅限于中国大陆地区发行销售

邓普顿教你逆向投资——牛市和熊市都稳赚的长赢投资法

DENGPUDUN JIAONI NIXIANGTOUZI

著 者: [美] 劳伦·C·邓普顿

译 者: 杨晓红

封面图片来源: © Brian Smith / Corbis Outline

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 插 页: 8

印 张: 14.25 字 数: 174 千字

版 次: 2010 年 10 月第 1 版 印 次: 2010 年 10 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2008-3444

书 号: ISBN 978-7-5086-2292-7 / F · 2071

定 价: 35.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849283

<http://www.publish.citic.com>

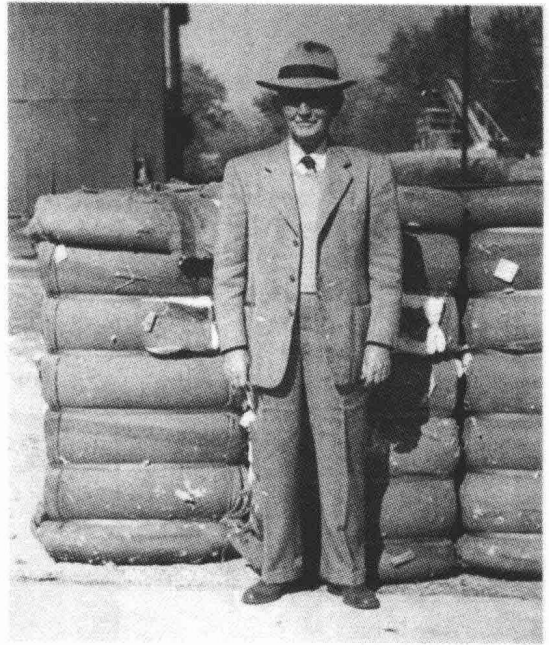
服务传真: 010-84849000

E-mail: [sales@citicpub.com](mailto:sales@citicpub.com)

[author@citicpub.com](mailto:author@citicpub.com)



约翰·M·邓普顿的父亲老哈维·麦克斯韦尔·邓普顿（1976-1960）。



老哈维·麦克斯韦尔·邓普顿。



约翰·M·邓普顿的母亲维拉·汉德利·邓普顿, 1907年在田纳西温彻斯特。



约翰·M·邓普顿和哥哥小哈维·麦克斯韦尔·邓普顿, 1916年在田纳西温彻斯特。

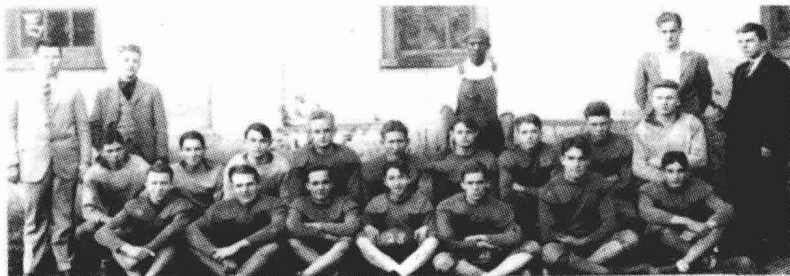


约翰·M·邓普顿和哥哥小哈维·麦克斯  
韦尔·邓普顿。

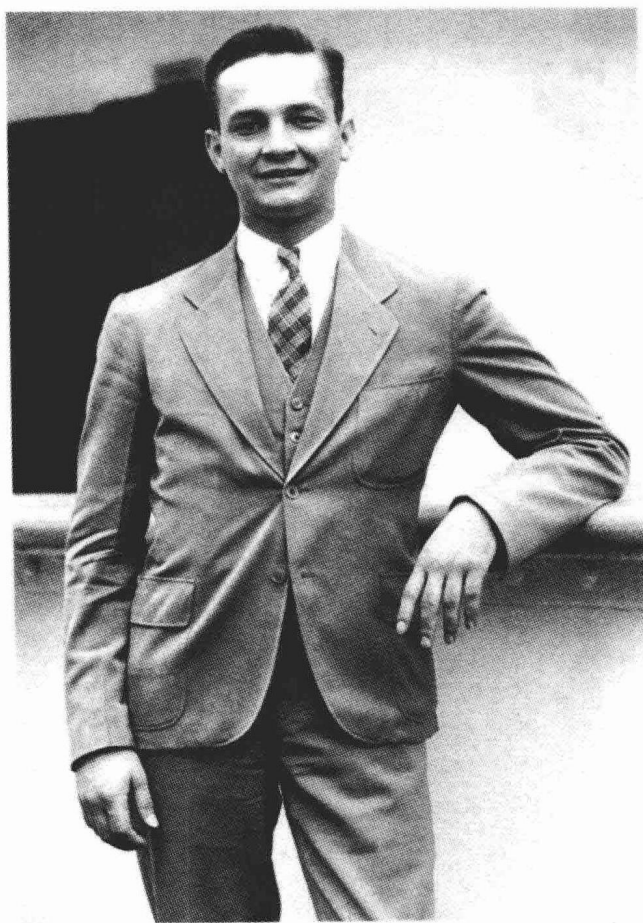


约翰·M·邓普顿和母亲维拉·汉德利·邓普顿。





约翰·M·邓普顿（前排左数第三个）在田纳西温彻斯特中央中学。



1934年，约翰·M·邓普顿在乘船前往英国领取罗兹奖学金的途中。

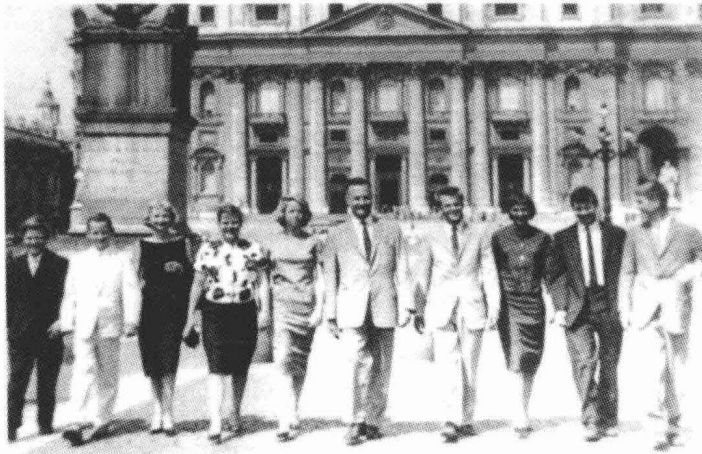


老约翰·M·邓普顿和朱迪丝·D·福克，1934年在纽约，他们于1937年4月结婚。



约翰·M·邓普顿和他的三个孩子（从左到右）：小约翰·M·邓普顿、克里斯托夫·邓普顿、老约翰·M·邓普顿、女儿安妮·邓普顿，1956年圣诞节。





1958年罗马，从左至右：克里斯托夫·邓普顿、马尔科姆·巴特勒、艾琳·邓普顿、安妮·邓普顿、温迪·巴特勒、老约翰·M·邓普顿、哈维·M·邓普顿三世、吉尔·邓普顿、小约翰·M·邓普顿、汉德利·C·邓普顿。



老约翰·M·邓普顿和路易斯·路凯泽。



伊丽莎白二世女王陛下向约翰·M·邓普顿爵士问候。



1996年7月27日，约翰·M·邓普顿爵士在南极点阅读一份稍迟的《华尔街日报》，以及时了解最近金融界情况。



约翰·M·邓普顿基金年度成员大会，巴哈马拿骚，2005年。

谨以此书献给我们的导师

约翰·马克斯·邓普顿爵士和汉德利·科顿·邓普顿

并纪念亲爱的

哈维·麦克斯韦尔·小邓普顿和戴维·菲利普斯

推荐序  
“全球投资之父”邓普顿的长赢投资法

Investing  
the  
Templeton Way



投资市场风云变幻，一夜暴富者有之，功败垂成者亦有之。然而在投资界能屹立不倒者可谓屈指可数，邓普顿就是其中之一。

邓普顿爵士是邓普顿基金集团的创始人，一直被誉为全球最具智慧以及最受尊崇的投资者之一。《福布斯》杂志称他为“全球投资之父”及“历史上最成功的基金经理之一”。

本书作者劳伦·邓普顿，约翰·邓普顿的侄孙女，以前所未有的视角，揭开了邓普顿爵士的投资之谜，通过讲述他辉煌投资生涯中一些可圈可点的成功战绩——如第一个发现战后日本股票的投资前景，在日本经济起飞中获益良多；又如在 20 世纪 70 年代末的市场低迷中伺机买入，在后市中收益颇丰——阐释了他著名的“极度悲观点”理论的基本原理，让我们得以一窥约翰爵士那长盛不衰的投资原则和方法。

本书中，作者反复强调的一个词是“低价股”。所谓的“低价股”，指的是那些市场价格远远低于其价值的股票。而被称为“低价股猎手”的邓普顿，正是凭借着不同于常人的逆向投资法则，在众人抛售股票使股票价格下跌直至价格远低于其价值的时候，买进这些股票，然后在众人购买这只股票使其价格远高于其价值时抛出，从而获得最大收益。当然，逆向投资法则并非像上面描述的那样简单，具体来说，该理念要求：

- 在其他投资者对坏消息反应过激时，知道如何保持头脑冷静
- 成为低价股猎手，买下情绪化卖家急于脱手的股票，把他们急不可耐想

要到手的股票卖给他们

- 放眼全球，扩充你的低价股库存
- 运用分散化策略降低风险，保护你的投资组合
- 根据定量原理而不是定性原理选择股票
- 采用能经受任何市场状况考验的投资策略

用邓普顿的一句话来概括就是：“牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在兴奋中死亡。最悲观的时刻正是买进的最佳时机，最乐观的时刻正是卖出的最佳时机。”

本书共分为十章，每一章都围绕着“低价股”的选择，即“逆向投资法则”，讲述了邓普顿在投资领域的一件事情。

其中，第一章至第五章主要介绍了邓普顿投资生涯中的几件具有代表性的重大决策：童年及学生时代对投资知识的积累、20世纪30年代全美大萧条时期的投资、从美国国内投资转向世界其他地方的投资、对“二战”后日本市场的投资、20世纪70年代美国金融危机时期的投资。读者可以从中领略到邓普顿投资生涯中那些具有传奇色彩的投资神话。

第六章至第七章则以投资界最惧怕的泡沫、危机时代的共性为背景，介绍了邓普顿如何在泡沫来临时卖空、在危机爆发时抓准时机。

第八章至第九章介绍了邓普顿是如何在长期的投资规划中进行投资的。总结规律、转投债券是邓普顿介绍的长期投资的法门。

第十章介绍了邓普顿在中国市场进行投资的有关情况。中国经济的崛起让邓普顿看到了中国广阔的发展前景，通过对中国市场上两只股票的分析，邓普顿对中国的投资市场表现出了浓厚的兴趣。

伟人的成功不可复制，然而其生平事迹以及行为处事的方法却为后世追寻者提供了接近伟人的最短路径。本书作者正是以时间、事件为顺序，将邓普顿的投资生涯作了梳理，其间贯穿的邓普顿的投资法则，配以鲜活的事件，让人读起来心潮澎湃。

然而，国外的投资策略移植到中国国内市场是否依然适用，是国内投资



者最为关切的问题。作为一家中外合资基金公司，我们的视野是全球化的，同时注重本土化操作，长期坚持对上市公司基本面进行挖掘。实践证明，在坚持稳健投资的理念下，我们为投资者带来了丰厚的回报。

我们相信，这本书会给在投资领域小有成就并期待更上一层楼，以及还处于彷徨中的投资者以拨云见日般的启发。

国海富兰克林基金公司

2010年9月

95岁生日转眼就到，我一直坚信，没有比活在这个时代更幸运的了。我们都应该深深感恩能够生在这样一个不可思议的繁华盛世。活到现在，我把几乎所有的努力和才智都倾注给了邓普顿基金会，它的宗旨是为全世界人民创造精神财富。

直到今天，仍然有投资者给我写信，向我征求投资建议或表达对全球经济的担忧。纵观历史，无论在投资领域还是在日常的生活里，人们总是很少注意到各种问题所带来的机会。在我这一生中，人类取得了无数非凡的成就。21世纪带给我们巨大的希望和美好的承诺，也许这又是一个充满机遇的黄金时代。

《邓普顿教你逆向投资》一书简要介绍了我的投资生涯。我的侄孙女劳伦·邓普顿和她丈夫斯科特·菲利普斯在书中描述了便宜货猎手的投资心理。虽然可用的投资方法众多，但让我获得巨大成功的方法却是，购买价格远远低于其内在价值的股票。我的整个投资生涯就是在世界范围内搜寻能够买到的最佳低价股。研究显示，将投资分散到世界各地的股票组合，从长期来看，比单纯投资到单一国家的多样化股票组合波动更小，回报率更高。分散投资应该是任何投资计划赖以成功的基石。

我在投资中运用的一个原则是在极度悲观点投资，也就是说，最悲观的时候也正是最乐观的时候。《邓普顿教你逆向投资》介绍了我在投资生涯中用以确认股票、企业乃至国家极度悲观点的各种方法。

几乎在生活中的各个方面，人总是希望到前景最好的地方去：找工作时，

你会挑前途光明的行业；建厂会挑有良好发展前景的地方。然而，我的观点是，如果你正在挑选公开交易的股票，那么你必须反其道而行之。要以与公司价值相比，尽可能低的价格去买股票。股票的卖出价格之所以便宜，原因只有一个：其他人都在卖出。要想买到低价股，你必须注意观察公众最害怕和最悲观之所在。只要你低价买到大量有获利潜力的股票，那你就做了一次成功的投资。要做到这一点，唯一的方法是在别人卖出时趁机买进。在这一点上，投资者经常会陷入矛盾，因为要与主流意见背道而驰并不是件容易的事。以下是我在整个投资生涯中所奉行的原则：

**在别人沮丧地卖出时趁机买进，在别人疯狂买进时趁机卖出，这需要最大的毅力，但收获也最丰硕。**

我希望投资者们读完这本书后，能掌握低买高卖的必要技巧并树立起信心，这往往意味着，要避免受到热捧的事物。记住下面这句忠告，也许对你有帮助：

**牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在兴奋中死亡。最悲观的时刻正是买进的最佳时机，最乐观的时刻正是卖出的最佳时机。**

约翰·M·邓普顿

2007年9月