

香港最成功财经书！

“亚洲股神”东尼
50年投资智慧
尽授价值投资秘诀
令你富足一生

★
教你「创富」、「致富」和「守富」

★
「亚洲股神」传授通胀时代投资心法

★
影响和改变香港数十万投资者的
投资理念和行为

东尼 著
Tony Measor

富甲一生

东尼投资十大心法

 中国人民大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

富足一生:东尼投资十大心法/东尼著

北京:中国人民大学出版社,2010

ISBN 978-7-300-13016-3

I. ① 富…

II. ① 东…

III. ① 投资—基本知识

IV. ① F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第220438号



富足一生——东尼投资十大心法

东尼 著

出版发行	中国人民大学出版社		
社 址	北京中关村大街31号	邮政编码	100080
电 话	010-62511242 (总编室)		010-62511398 (质管部)
	010-82501766 (邮购部)		010-62514148 (门市部)
	010-62515195 (发行公司)		010-62515275 (盗版举报)
网 址	http://www.crup.com.cn http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	北京市易丰印刷有限责任公司		
规 格	170mm×210mm 16开本	版 次	2011年1月第1版
印 张	15	印 次	2011年1月第1次印刷
字 数	200 000	定 价	45.80元

支持环保

本书采用环保油墨印刷

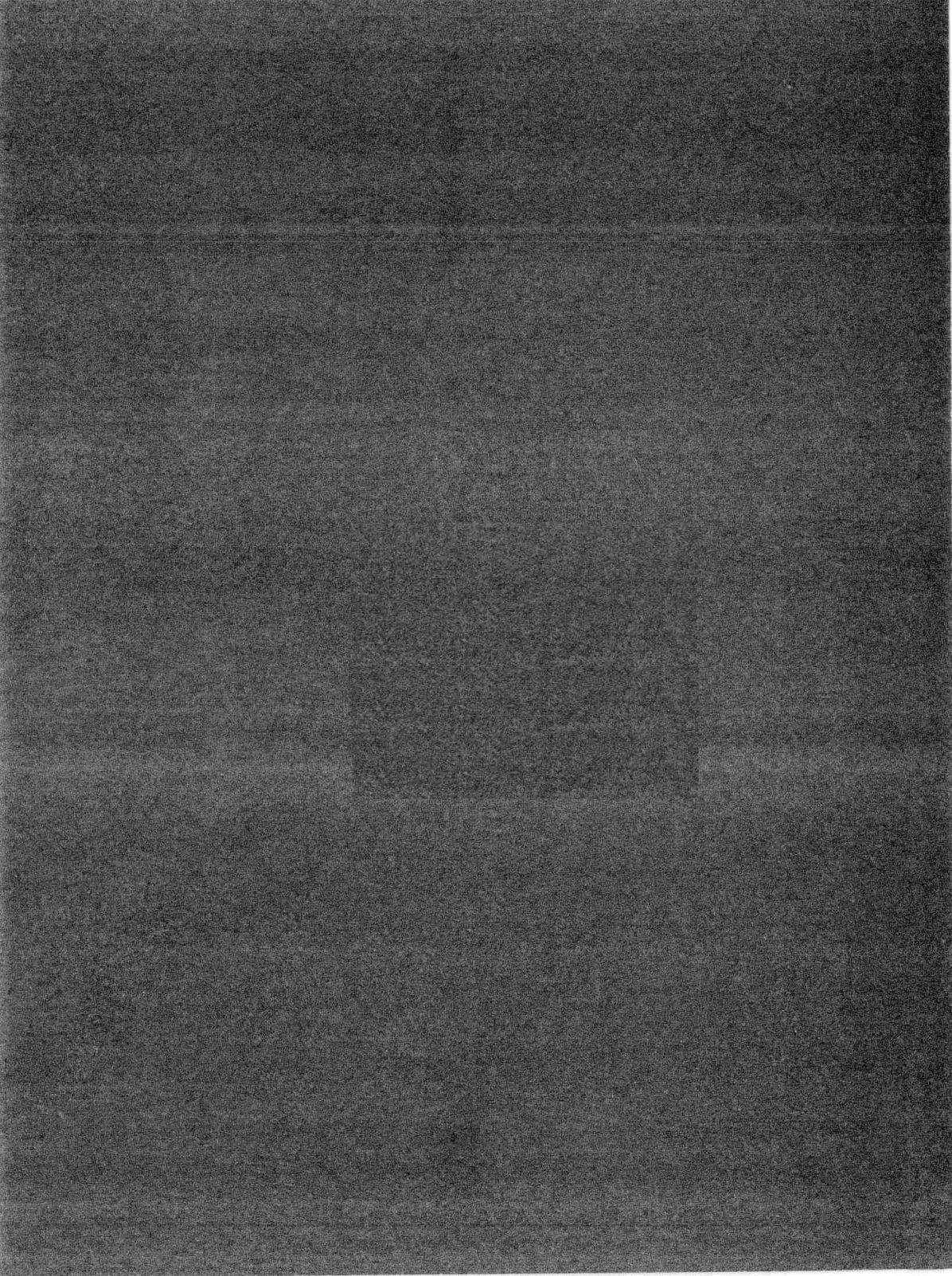
版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

打开天窗说亮话

财智

WEALTH


文化 天窗



富足一生

东尼投资十大心法

东尼 著
Tony Measor

中国人民大学出版社

· 北京 ·

此为试读, 需要完整PDF请访问: www.ertongbook.com



序言	Jenny	10
自序	我的香港心	12
前言	每当变幻时	30

心法二 自己钱财自己管

我与基金的“痛苦”接触	56
基金，可以不理	58
对冲基金宜慎重	59
你才是最佳基金经理	62
投资花园 股票最美	65

心法一 现金非王，投资为上

何不做百万富翁	42
钞票易蒸发	43
投资有理 股价必升	46
通胀时代来临	47
我为何喜欢通胀	49
买股对抗通胀	50

5

心法三 稳坐股市过山车

众人皆醉我独醒	72
等待灾难降临	74
熊市中亦不畏惧	76
何处是底？	77
牛定胜熊	79
驭股有道	81

心法四

基本分析二重奏

- 投资必问三题88
- 降低风险三部曲90
- 公司估值多面观91
- 估值两个利器93
- 市盈率与盈利回报率96
- 撕开盈利假面具98
- 用资产净值选安全股100
- 有益的一课102

心法六

集中火力买增长股

- 何谓增长股?124
- 持续增长的三个要素126
- 增长股点兵128
- 在中国市场寻宝130
- 必买中资银行股135
- 中资银行的阴霾139
- 伺机吸纳保险股141
- 中资保险股谜团144

心法五

股息收入至为重要

- 投资主要为收入108
- 买入派股息的股票110
- 跌市安全垫112
- 天平的两端115
- 持续派息最重要117
- 回报看长线119

心法七

长期投资必胜

- 钱的时间价值150
- 赚大钱需要耐性151
- 长期持有更有利154
- 愈跌愈要买156
- 捍卫平均成本法159
- 换股的风险161
- 输钱要趁早164

心法八

新股快钱大风险

- 快富心态不足取170
新股发行过热时172
向新股说“不”176
买网络股如踩钢丝178

心法十

买楼宜住不宜炒

- 楼市过山车204
买楼自好过缴租205
投资楼市的成本207
买地产股对抗通胀209

后记230

致谢234

心法九

投机赌博计赢面

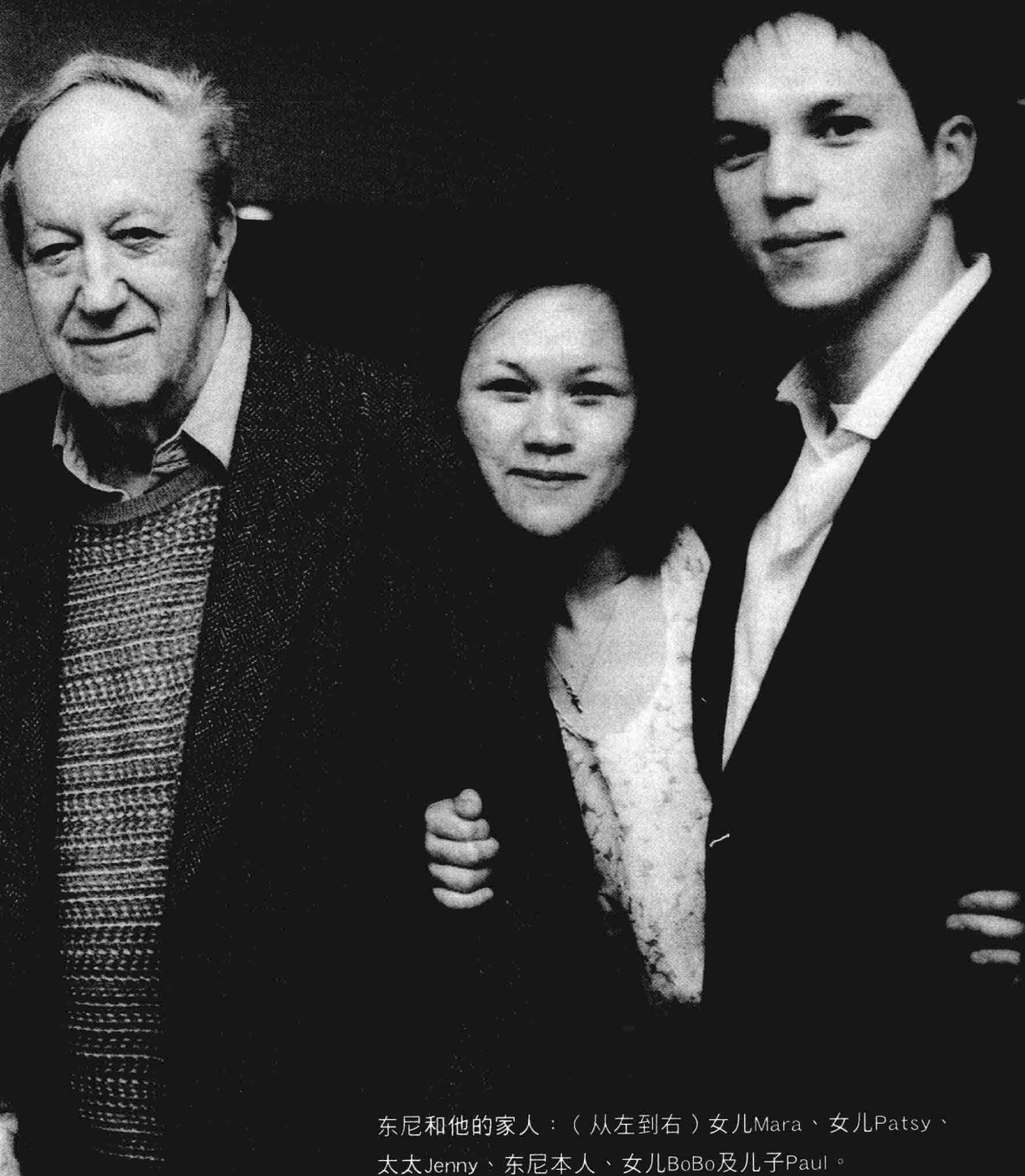
- 赌马如选股186
炒T+0的危机189
权证回报高，风险更高191
博彩交易，避之则吉193
炒仙股，毋宁赌196
低价股靠估198

中国篇

**聚焦神州
提防风险**

- 买中资股享受双重收益216
“家长式”经济有利有弊218
内地股市 羽翼未丰220
失色的红筹股221
避开“地雷股”223
矿业股有尽时225
工业股历险记227





东尼和他的家人：（从左到右）女儿Mara、女儿Patsy、
太太Jenny、东尼本人、女儿BoBo及儿子Paul。

序言

10

想起首次见到东尼的那一刻，心扑扑地跳，很惧怕，不知道要跟他说些什么才好。当时的我，除了“Hello! How are you?”外，多一句英文也不敢说，怕说错了会觉得很窘。现在窘的感觉已不存在了，但这并不代表我的英语能力突飞猛进，只是心里不再惊慌罢了！

东尼常对他的读者说：“我有一位较年轻的太太。”我对他的评语并无异议，他对我年纪的说法绝对正确，并因为这年龄的差距，他在我们的婚姻生活中，经常扮演着丈夫、朋友及老师的身份。所以我很是幸运，因为不需要付出任何费用，便得到踏实的意见。对我这个阅历及见识不多的人，他真是一本多用途的字典，而且容易使用，不用翻页，不用上网，只要开口一问，便得到答案。

假如你问我，最欣赏东尼哪方面的才干？那要看他是否在附近。如果他在我身旁的话，我当然会答：“他的每一方面我都非常欣赏！”

有时，我会跟子女及朋友笑言，东尼的专长只局限于某一方面，对其他事物，他可以变得很“无知”。我们也常以此来揶揄他，他也欣然接受，没有半点不悦。其实要惹恼他，可真要花点心思。然而，这并不表示他的缺点不多。我想很多曾与他共事的朋友都会认同，他是一个非常固执的人，要他改变意见或处事的态度，比登天还难。所以，每当遇到

这些情况，我从不浪费时间跟他讨论。一是认同，一是我随我的方法去做。（虽然有些时候，事后我会后悔不听他的意见。）

尽管如此，在私下与孩子谈话时，我常鼓励他们要多跟老爸学习。无论在顺境或逆境中，东尼都会谨记自己的岗位及责任，不会轻言放弃。他会一步一步地踏实向前行，因他相信黑夜总会过去。

我并非空谈。东尼与我可不是一帆风顺，我俩经历的危机，不下四五次。当然最令人担忧的还是他的健康，我就有着数次险些失去东尼的经历；但多谢天父的眷顾，每次都将是东尼交回给我们。

11

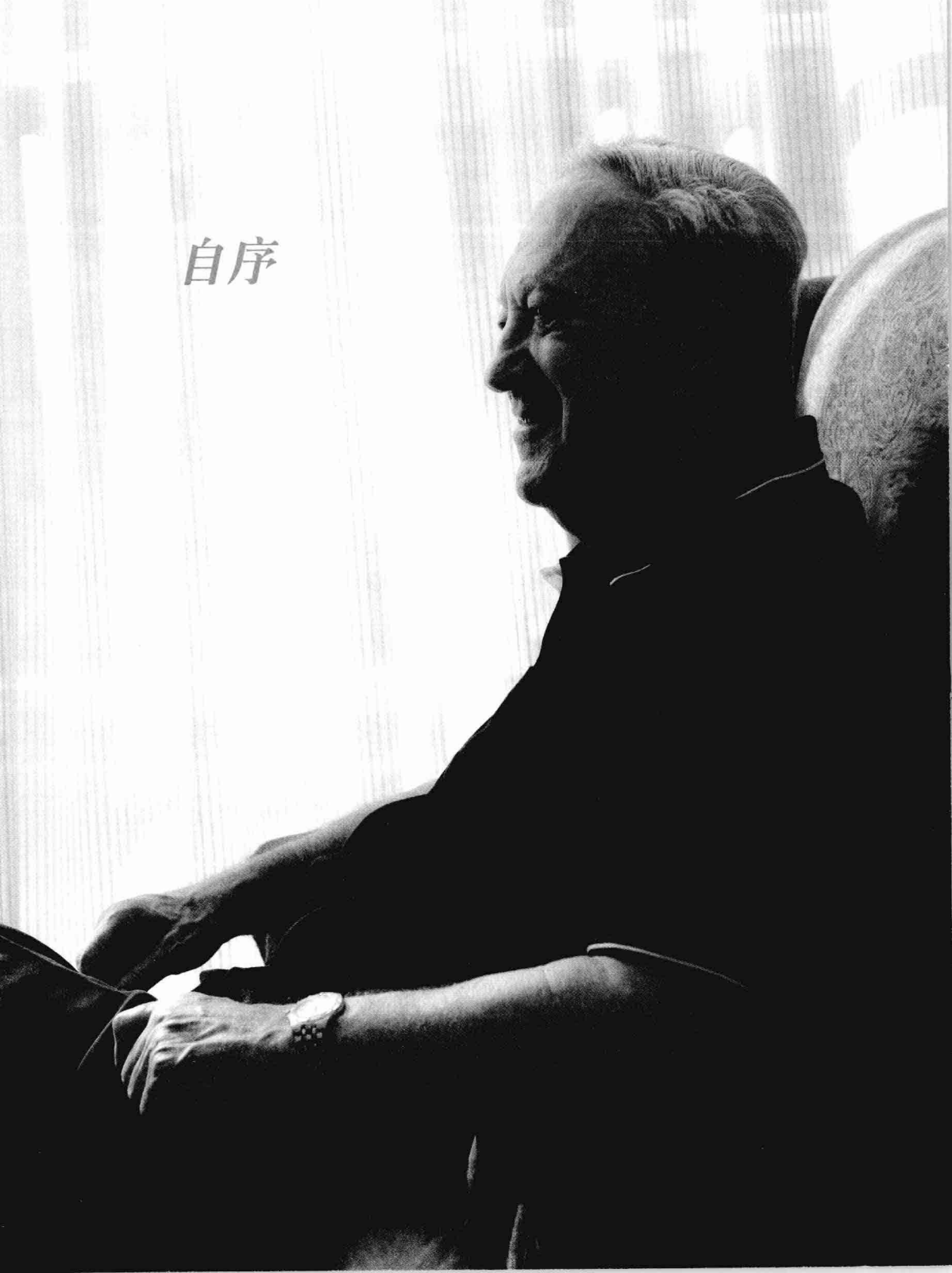
而印象最深的那次，是他因中风丧失了表达能力，就算我们的名字，他也不能够说得出或写下来。他当时内心的惶恐可想而知。

幸好得着天父的眷顾及医生的药物治疗，他的病情有所改善，但要恢复之前的能力，却要用上两三年的时间。由此可知当时东尼一步步地爬起身，从头挑起照顾家庭的责任，可还真不容易。对我来说，这就是我最敬佩他的地方。

所以，我常对孩子们说：“你们要多珍惜老爸！”但孩子们总是说：“哈哈！不知是哪一位才应多珍惜老爸呢！”为什么他们总是同一口径？看来我真的要自我检讨一下了！

东尼太太Jenny

自序



我的 香港心

13

香港的生命力实在顽强。还记得第二次世界大战前上海如日中天，被誉为“东方巴黎”、“东方明珠”，人口高逾200万，其他亚洲城市瞠乎其右。香港当时常住人口仅有50万人，给我的印象，仅是赴沪前的驿站。

第二次世界大战爆发，香港被日军占领，至战争结束，百废待兴，须重头收拾旧山河。其后中国共产党执政，很多富豪纷纷南下香港，其中不少来自上海，成为香港纺织及航运业的先锋，如香港首任特首董建华的父亲董浩云^注奔至香港，成为一代船王。

起起跌跌，反复无常，是香港这个城市的特性，亦是我个人经历的写照：有时一片欣欣向荣，然而，环境逆转的时候，却令人深感绝望。但正因这些阅历，令我深信前路总有光明。

我对香港信心十足，无论经历什么短期的政治经济变迁，总能逢凶化吉。

注：董浩云（1911-1982），浙江省定海县人，中国东方海外货柜航运公司的创办人。他开创了中、亚洲和世界航运史上的多项第一，享有“现代郑和”的美誉，是“世界七大船王”之一。

追本溯源

我的家族和香港的关系渊远流长。生于英格兰南岸的外曾祖父汉弗莱斯（Humphreys），17岁来到香港，就像今天的背包客，盘缠不足，想撤退回家，殊不容易。当时是1869年。

14

究竟是什么把他带到香港来？一直是个谜。想来是因为其堂哥在香港干得不错，加上当时英国经济不大好，便毅然决定来港碰碰运气。

这位堂哥也姓汉弗莱斯，后来成为屈臣氏（AS Watson and Company）的董事会主席。香港尖沙咀的汉弗莱斯道，便以其命名。

我的外曾祖父自行创立了地产公司，取名汉弗莱斯置地（Humphreys Lands），是两次世界大战期间的房地产业先驱之一。外曾祖父将公司交由大儿子塞德里克（Cedric）打理，其后卖给香港置地，相信这是香港有史以来第一宗敌意收购^注。

我家族的足迹其后更遍布新加坡、中国及日本各地，此言非虚。我祖父的事业据点虽在上海，但在香港、日本长崎，甚至新加坡也有办事处。父亲及其兄弟均在长崎出生，因此也和日本扯上关系。

家父在许多地方工作过，其中一份差事是到上海律师楼当初级合伙人。是故我们于1937年举家经港赴沪与他团聚，只留下要继续在英国升学

注：敌意收购，又称恶意收购(hostile takeover)，是指收购公司在未经目标公司董事会允许，不管对方是否同意的情况下，所进行的收购活动。



小东尼在上海的时候

的姐姐。我当时只有4岁，对香港的印象还很模糊。但到达上海后不久，我们便不得不撤走，女人和小孩先投靠父亲的小姨朵拉（Dora）。她是汉弗莱斯家族中最小的女儿，丈夫姓阿姆斯特朗（Armstrong），是香港老牌英资洋行太古洋行前身巴特菲尔德和施怀雅公司（Butterfield and Swire）的高层管理人员。

这位姨奶奶在山顶有一所大宅，我们从中环上山下山都需要坐轿。母亲寄明信片给身在英国的姐姐，还特地提到这种交通方式。父亲后来到香港与我们团聚，然后举家返回欧洲，很凑巧，我们坐的德国邮轮名为沙恩霍斯特号（Scharnhorst）——一艘与之同名的德军著名战斗巡洋舰在第二次世界大战中沉没了。

应该说，我们家族在香港的历史，相信比香港大部分居民还要悠久得多。1937-1938年间，我曾在中国上海和香港两地生活过，想来早应享有居港权了。所以，我对中国特别是香港的感情尤其深厚。