

怎样在股市中赚钱

——巴菲特对中国股民的忠告

舒 乡 编著

当代世界出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

怎样在股市中赚钱：巴菲特对中国股民的忠告/舒乡
编著. —北京：当代世界出版社，2000. 12

ISBN 7-80115-369-3

I. 怎… II. 舒… III. 股票-证券交易-经验

IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 78751 号

出版发行：当代世界出版社

地 址：北京市复兴路 4 号 (100860)

网 址：<http://www.worldpress.com.cn>

编务电话：(010) 83908410

发行电话：(010) 83908408

(010) 83908409

经 销：全国新华书店

印 刷：北京洛平印刷厂印刷

开 本：850×1168 毫米 1/32

印 张：12.375

字 数：280 千字

版 次：2000 年 12 月第 1 版

印 次：2000 年 12 月第 1 次

印 数：1-6000 册

书 号：ISBN7-80115-369-3/F·52

定 价：20.00 元

如发现有印装质量问题，请与承印厂联系调换。

版权所有，翻印必究；未经许可，不得转载！

目 录

绪论 巴菲特：由炒股而成 为世界首富的投资奇才

- 一、投资奇才名动天下 (2)
 - 1. 投资史上的奇迹 (2)
 - 2. 巴菲特的崛起之因 (3)
 - 3. 评价天才投资家 (6)
- 二、成长经历得天独厚 (8)
 - 1. 少年投资初露锋芒 (8)
 - 2. 青年时代得遇明师 (10)
 - 3. 知识更新，更上层楼 (13)
- 三、创富奇迹令人羡慕 (15)
 - 1. 成功投资独有心得 (15)
 - 2. 大展宏图成就伟业 (16)
 - 3. 生死牵动股市涨跌 (19)

-
- 四、投资秘诀简单实用 (20)
1. 完美的投资策略 (20)
 2. 简便的投资方法 (24)
- 五、本性不变回报社会 (26)
1. 敛财非是为享受 (26)
 2. 建立巴菲特基金 (27)

上篇 炒股就这一招
——巴菲特的赚钱诀窍

第一章 注重业绩：炒股就这一招

- 一、炒股的首要前提：认清公司的真面目 (37)
1. 只有熟知企业，慧眼方可识真金 (37)
 2. 需要了解公司全貌，一叶障目最可怕 (39)
 3. 分析公司实力，惟有实力股票才有魅力 (41)

二、支撑股市的底盘是上市公司的发展潜力	(44)
1. 投资股市的实质是投资企业的发展前景	(44)
2. 投资公司必须看它是否有巨大的潜在价值	(47)
三、炒股必须时刻注意公司的经营状况 ...	(51)
1. 经营管理好的公司，股价才有潜力	(51)
2. 经营历史悠久的公司令投资者放心	(57)
四、炒股也需注意上市公司的商誉	(66)
1. 惟有商誉好的公司，才有投资价值	(66)
2. 好名字也是有价值的投资对象	(70)

第二章 巴菲特的理性投资 哲学与基本方法

一、拒绝投机，恪守规则	(79)
1. 不以物喜，不以己悲	(79)
2. “折中”让巴菲特舒坦	(86)
二、好事多磨，不畏挫折	(95)
1. 只要“多磨”，“好事”终会到来	(95)
2. 放鸡蛋的篮子不要太多	(99)

-
- 三、耐心等待，“以静制动” (101)
 - 1. 近乎怠惰地按兵不动 (101)
 - 2. 远离“市场先生” (102)
 - 3. 适时隐退 (105)
 - 四、巴菲特的投资方法及其准则 (111)
 - 1. 离开股票市场 (112)
 - 2. 不为经济情况烦恼 (113)
 - 3. 买入公司，而非股票 (114)
 - 4. 管理投资组合 (119)
-

第三章 巴菲特股市投资的实用技巧

- 一、瞅准时机 (125)
 - 1. 何时投资 (125)
 - 2. 何时卖出 (129)
- 二、勇于说“不” (133)
 - 1. 对状况不佳的企业说“不” (133)
 - 2. 对平庸企业说“不” (137)

-
- 三、集中优势“股力” (142)
 - 1. 集中持股，使“我”获利 (142)
 - 2. 复合的魔力：巴菲特的秘密武器 (143)
 - 四、独辟“新径” (149)
 - 五、出奇制胜 (154)
 - 六、胆大心细 (167)
 - 1. 投资要胆大 (167)
 - 2. 投资要处处留心 (171)
-

第四章 巴菲特眼中的投资误区

- 一、旅鼠式投资 (177)
- 二、谬误分投 (184)
- 三、预言投资 (188)
- 四、乐观投资 (199)

五、买空卖空的投机投资..... (203)

下篇 跟着巴菲特去炒股
——中国股民如何向巴菲特学习

第五章 从“投机”的泥潭中走出来

- 一、中国股民的投机心态剖析 (213)
1. 赌一把就死 (213)
 2. 贪婪心态 (221)
 3. 恐惧症心态 (223)
 4. 迷恋过去经验 (227)
 5. 盲目的急躁心态 (233)
- 二、巴菲特对中国股民的忠告 (237)
1. 拥有一种哲学 (238)
 2. 要长期投资 (241)
 3. 要业绩/价值投资 (243)

-
-
4. 要组合投资 (245)
 5. 不要赌博投资 (247)
 6. 不要冒风险 (249)
 7. 不要投机 (249)
 8. 不要盲动 (251)
- 三、从投机的泥潭中脱身出来 (254)
1. 人进我退, 人退我进 (254)
 2. 先“看”后“买” (259)
 3. 把握大势, 掌握主动 (267)

第六章 根据上市公司的业绩去投资

- 一、善于分析上市公司的经营业绩 (281)
 1. 通过分析公司中报看公司业绩 (281)
 2. 深入剖析上市公司的年报 (289)
 3. 从股票收益看上市公司的业绩 (307)
 4. 看公司是否有新的利润增长点 (312)
 5. 从“资产负债表”看公司实力 (315)
- 二、透视上市公司的发展态势 (328)

-
1. 投资有“卓越声誉的管理”的公司…………… (328)
 2. 购买有市场潜力的股票…………… (338)
 3. 抓住“绩优成长股”投资…………… (345)
-

第七章 科学认识高科技 股的投资价值

- 一、中国股市的高科技革命…………… (355)
 1. 高科技股所创造的神话…………… (356)
 2. 信息技术股领涨高科技…………… (357)
- 二、高科技股的投资价值分析…………… (360)
 1. 计算机软件和硬件产业的投资价值…………… (362)
 2. 通讯制造及通讯信息服务业的投资价值… (363)
 3. 电子元器件及新材料产业的投资价值… (365)
- 三、高科技股投资精要…………… (366)
 1. 高科技股中炒什么…………… (366)
 2. 高科技板块是否会成为高价绩优板块的翻版…
…………… (368)
- 四、投资高科技潜力股…………… (370)
 1. 投资网络板块股…………… (371)

-
-
2. 投资计算机板块股 (377)
3. 投资通信板块股 (383)

绪 论

巴菲特：由炒股而成 为世界首富的投资奇才

股海弄潮，问天下谁是英雄？曾有那短期投资者，傲然微笑于股浪波头，只可惜，其间风云变幻无常，转眼便不见了其笑脸。也有那投机之辈，貌似巍然屹立于股潮洪流中，只可怜，大笔股票的被套让其惟能慨叹岁月的无情流转。

难道股海之中竟真无一常青之树吗？不然，无人可与其争峰的沃伦·巴菲特就曾在股海中笑傲了几十年。我们都相信比尔·盖茨能成为世界首富，因为当今的高科技可以将很多不可思议的梦想实现；但你是否知道，巴氏也曾因股票投资而登上过这世界第一富的宝座！

或许很多人会想，能凭借投资而置世界首富于手中者，其投资理论定会不胜繁琐，但我们通过研究却惊奇地发现，巴菲特的投资方法其实仅有一招——看准有发展前途的企业，购进其股票，并长期

持有。如此简单的投资哲学竟为终日沉湎于股市中的投资者所不见，真是可悲、可叹、可怜！

在此，我们真诚地向广大投资者朋友推荐：股海茫茫，何不借巴氏的投资理论来找准自己的航向，去实现自己股海淘金的梦想。巴菲特正以其自身为榜样，向众多的股民展示着投资的魅力和致富的希望。我们从中也不难得出这样一个启示——只要学会巴菲特的这一招投资法，我们一样也可以富甲天下！

一、投资奇才名动天下

1. 投资史上的奇迹

在投资业的发展史上，沃伦·巴菲特可谓独占鳌头。他从零开始，仅仅从事股票和企业投资，积聚起巨额财富，成为20世纪世界大富豪之冠。在40年的时间里（足以消除偶然因素的影响），巴菲特在股票市场的业绩非凡，获取了惊人的盈利，未曾遭遇过大的风险，也没有出现过亏损年度，这真是一个奇迹！在市场专家、华尔街经纪人及旁观者们看来简直是一件不可思议的事。通过连续、高质量的滚动，巴菲特获得了97亿美元的收益净值。

无论股市行情牛气冲天抑或疲软低迷，无论经济繁荣与否——巴菲特在市场上的表现总是很好——从艾森豪威尔时代到比

尔·克林顿执政。在战后美国，主要股票的年均收益率在 10% 左右，巴菲特却达到了 28.6% 的水平。

更为重要的是这一成就的独特性：它是传统的长期投资的结果。华尔街的现代金融家通过控制公众的资金而变得富有，其核心技巧是在适宜的时候买人和卖出。巴菲特规避了这种游戏，以及华尔街因此而声名远扬的过度行为。事实上，他重新发现了纯资本主义的艺术——冷酷而公平。

投资于巴菲特的普通股东也变得富裕了，与当初交给巴菲特运作的资本相比，增值的数字几乎是不可想象的。如果一个人在巴菲特职业生涯的开始（不算 1956 年在奥马哈学习期间）投入 1 万美元，并且坚持到底，那么到 1994 年底，财富将会达到 8 亿美元。

然而，仅仅数字本身还不足以说明巴菲特在华尔街创造的辉煌。每年一次，信徒和投资者们像圣徒一样涌向奥马哈（巴菲特的出生地和工作的地方）朝圣，聆听巴菲特分析投资、商业、金融的复杂性，这简直成了美国每年的一件大事，如同埃尔沃斯音乐会或宗教复活节。金融界人士到达奥马哈，把巴菲特的著作视为《圣经》，犹如念布道的经文一样背诵巴菲特的格言。

2. 巴菲特的崛起之因

沃伦·巴菲特是怎样成为当今最伟大的股票投资者的呢？这完全取决于他对投资的悟性。单从他个人的特点而言，他是个非常知足的人。他热爱他所做的一切，喜欢与人相处，喜欢阅读大量的年刊、季报和各类期刊。而作为投资者，他制定了一系列纪律和规章。他有耐性和勇气，对任何事情总是充满信心。他总是在寻找没有风险或风险极小的投资。

除此之外，他极精通机率的计算，而且总是稳操胜券。这应归功于他对简单的数学计算的持久热爱，加上积极参与的精神，

以及在高风险的保险及再保险行业里的长期经验所培养出的超凡承受耐力。他对那种机会小、而实际报酬却很可观的冒险很感兴趣。他列出自己的失败和错误纪录，却从不做任何辩解。

沃伦·巴菲特是一位杰出的商业研究者，他能在极短的时间内决定某项投资是否做，并只根据几天的研究，就能判断出何时该进行重大投资，而且随时做好准备。正如他所说的那样：“诺亚并不是在已经下大雨的时候，才开始建造方舟。”

身为投资经营者，沃伦·巴菲特从不用电话指使各部门负责人或公司主管，相反却很乐意不分时间地通电话要求他们做报告或提供咨询。在投资某个股票，或购入一个公司的行动结束之后，他喜欢以棒球管理来比拟。“在柏克夏我们不用去告诉一个打击率四成的打击手如何挥棒。”

沃伦·巴菲特的自学精神和适应环境的能力极强。50年代，他花钱去上卡耐基课程，他说他这样做的目的，不是为了让自己在演说的时候膝盖不发抖，而是要学会当膝盖正在发抖的时候，还能够继续发表演说。

于是，在柏克夏的年会上，而对数千人的听众，他的演讲总是很精彩，而且能娴熟地回答听众所提出的问题。而这些足以表明沃伦·巴菲特的知识的渊博和非凡的应变能力，使得查理·门杰(Charlie T. Munger)、威尔·罗杰斯(Will Rogers)、本杰明·格雷厄姆(Benjamin Graham)、金·所罗门(King Solomon)、菲利普·费雪(Philip Fisher)、大卫·莱特曼(David Letterman)和比利·克里斯多(Billy Crystal)等商业权威大为惊叹。沃伦·巴菲特在90年代初学习使用电脑；这样他便能够从电脑网路上撷取数以百计的电脑资料和信息作为投资研究的参考。

“成功投资的重要因素，取决于企业的实质价值，和支付一个合理划算的交易价格。我不在意最近或未来一般股市将会如何运作。”沃伦·巴菲特这样强调说，并在1988年和1989年间购买

了十亿美元的可口可乐股票。

可口可乐股票在过去的 60 年间陆续上涨 500 倍。而巴菲特仅靠可口可乐股票三年中便使手中的钱翻了四倍，他还计划在将来 20 年内赚到更多的钱。沃伦·巴菲特从不投资他不了解的企业，或是在他的“竞争优势圈”外的企业。

当然，一个人的一生中，不可能每次都能达到预期效果，就像沃伦·巴菲特所言，在他 40 年的职业生涯里，只有 12 个投资决策，使他拥有现在的地位。

股市搏杀需要谨慎透彻地做好投资研究，其方法就是专注于持有少数几种股票，便可以大大降低投资风险。而当大企业有暂时性的麻烦或股市下跌，并创造出有利可图的交易股价时，应进场买下这些大企业的股票。不要再试着预测股票市场的方向、经济形势、利率或选举结果，而应该研究企业现况和财务情形，并评估企业将来的前景，而一切合意时，就毫不犹豫地买下来。

比如，当 CEICO 股价降至每股 2 元，当许多专家都认为威尔斯法哥 (Wells Fargo) 或通用动力公司 (General Dynamics) 的情况很糟，使得投资人的信心备受打击时，沃伦·巴菲特却看准机会，大量地买入，使其成为 CEICO 主要的股权所有者。

实践证明，沃伦·巴菲特的选择是正确的。由于他的投入加上经营得法，CEICO 很快在市场上成为获利丰厚强势独占的企业。类似这样的企业还有首都/美国广播公司 (Capital Cities ABC)、吉列 (Gillette)、华盛顿邮报 (Washington Post)、联合出版社 (Affiliated Publications)、佛莱迪麦克公司 (Freddie Mac)，还有可口可乐 (仅可口可乐替沃伦·巴菲特赚进 60 亿美元的利润)。

沃伦·巴菲特的确是个天才的经营和投资者，而他尽管已成为令世人瞩目的亿万富翁，却与其他富翁迥然不同。他所领导的柏克夏·哈斯威总公司不在纽约，而在内布拉斯加州的奥马哈