

晓政策、知大势 精技术、懂规律

# 跟彼得·林奇 学投资

学习彼得·林奇投资策略，像彼得·林奇一样赢得成功

投资哲学和方法给您感悟万千 市场策略和理念令您启迪无限

吴芳 编著



Peter Lynch



经济科学出版社

# 跟彼得·林奇 学投资

彼得·林奇——美国著名基金经理、哈佛大学商学院教授、美国共同基金之父  
《共同基金常识》作者、《彼得·林奇的成功投资》作者

2011年11月



跟彼得·林奇学投资

# 跟彼得·林奇 学投资

吴芳 编著



Peter Lynch

经济科学出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

跟彼得·林奇学投资/吴芳编著. -北京: 经济科学出版社, 2008. 11

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7629 - 3

I. 跟… II. 吴… III. 股票 - 证券投资 - 经验 - 美国  
IV. F837. 125

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 164169 号

责任编辑: 周胜婷  
责任校对: 杨海  
技术编辑: 董永亭

**跟彼得·林奇学投资**

吴芳 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编室电话: 88191217 发行电话: 88191109

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

香河县宏润印刷有限公司印刷

787 × 960 16 开 15.75 印张 220000 字

2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7629 - 3/F · 6880 定价: 28.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

# 前 言

小时候看渔夫捞鱼，总是很奇怪：为什么捞大鱼的网眼要那么大，如果小一点岂不是大鱼小鱼一块捞了吗？后来才明白，大鱼和小鱼必须使用不同的网，小网眼是永远捞不着大鱼的。林奇就是捞大鱼的，使用大大的网眼，放出很长很长的线。

彼得·林奇是20世纪美国华尔街最具价值、最具代表性、投资回报率最高的受聘基金经理人，是富达投资集团麦哲伦基金的舵手，被美国金融界称为“全球第一理财家”、“首屈一指的基金经理人”、“美国投资界的超级巨星”。投资大师纽伯格认为，彼得·林奇是当代社会最伟大的投资家之一。彼得·林奇在其数十年的职业股票投资生涯中，特别是他于1977年接管并扩展麦哲伦基金以来，股票生意做得极为出色，不仅使麦哲伦成为有史以来最庞大的共同基金，其资产由2000万美元增长到140亿美元，13年的年平均复利报酬率达29%，而且使公司的投资配额表上原来仅有的40种股票，增长到1400种。彼得·林奇也因此而收获甚丰，惊人的成就使其蜚声金融界。

最近几年，中国股市的外围环境和内部结构正在经历深刻的变化，管理层的制度建设正在慢慢地改变着我们股市的性质，打造着一个真实的世界。处于转型期的中国股市，虽然时机决策仍必不可少，但是品种决策能力对个人投资绩效的影响将越来越大。彼得·林奇是一代投资大师，以善于挑选股



票而闻名世界。尽管他没有躲过 1987 年美国股市的大股灾，但这并不妨碍他的投资成绩斐然。

彼得·林奇的投资经验是：选择股票要选择高成长的绩优股。通常情况下高成长绩优股的市盈率比较高，存在一定的市场风险。因此从中获利取决于两个方面：一方面，公司有进一步成长的潜力；另一方面，要具有一定的潜在利好。彼得·林奇认为股市下跌是极好的机会，趁此时买入你喜爱的股票，尤其是有潜力成长的中小公司。

本书系统而又详尽地描述了贯穿彼得·林奇投资生涯的投资原则、投资理念以及投资策略，全面剖析了林奇的价值投资理论，对投资工具和市场定位作了详细的阐述。同时，用彼得·林奇的经典观念告诉投资者怎样在投资市场中自省以及怎样端正心态，展示了彼得·林奇投资决策过程中令人神往的所谓“秘密”，是读者得力、有效的投资助手！

学习彼得·林奇投资，我们并不是模仿他的做法，也不是生搬硬套，而是要学习他的投资思路，领悟投资真谛，使自己在中国的市场中发挥出应有的潜力，像彼得·林奇那样，形成一套适合自己的投资操作系统，并将之运用于实践当中。

本书在编写过程中，参考和汲取了多位学者的相关研究成果，在此表示衷心的感谢。由于编者水平有限，书中难免会有不足之处，敬请广大读者朋友批评指正。

编者

# 目/录

## 第 1 章 林奇这样获取投资信息

- ☆ 关注日常生活 / 3
- ☆ 关注媒体 / 5
- ☆ 认真调研，实地考察 / 6
- ☆ 给公司打电话 / 8
- ☆ 从经纪人处获得信息 / 11
- ☆ 阅读公司财务报告 / 12

## 第 2 章 林奇这样投资股票

- ☆ 收集第一手资料 / 19
- ☆ 不相信各种理论和预测 / 20
- ☆ 勤奋选股 / 21
- ☆ 寻找沙漠之花 / 22
- ☆ 投资自己熟悉公司的股票 / 23



- ☆ 看公司及其内部员工买入行动 / 24
- ☆ 分析市盈率指标, 综合估值 / 25
- ☆ 避免重大损失而不是所有损失 / 27
- ☆ 选股时就进行投资组合 / 28
- ☆ 进行长期投资 / 31

### 第3章 林奇这样划分公司股票

- ☆ 缓慢增长型 / 35
- ☆ 稳定增长型 / 36
- ☆ 隐蔽资产型 / 38
- ☆ 周期起伏型 / 40
- ☆ 困境反转型 / 42
- ☆ 快速增长型 / 45

### 第4章 林奇这样买入股票

- ☆ 买入股票时机 / 51
- ☆ 当这只股票确实值得买入时 / 53
- ☆ 等待最佳时机, 而不是错过时机 / 55
- ☆ 买股时股价 / 58
- ☆ 鸡尾酒会理论 / 61

### 第5章 林奇这样卖出股票

- ☆ 两种情况要卖出股票 / 65



- ☆ 卖出一只缓慢增长型股票 / 66
- ☆ 卖出一只稳健增长型股票 / 67
- ☆ 卖出一只快速增长型股票 / 67
- ☆ 卖出一只周期型股票 / 68
- ☆ 卖出一只困境反转型股票 / 68
- ☆ 卖出一只隐蔽资产型股票 / 69
- ☆ 不要被假象所蒙蔽而卖出股票 / 69

## 第6章 林奇这样解套

- ☆ 独特的投资理念 / 73
- ☆ 灵活的投资决策 / 77
- ☆ 合理的风险规避 / 81
- ☆ 投资与投机的完美结合 / 87
- ☆ 精辟的彼得·林奇法则 / 89
- ☆ 利用向下差价法获利解套 / 95

## 第7章 林奇这样长期持有股票

- ☆ 长期投资胜过短期投资 / 101
- ☆ 选择适合长期持有的蓝筹股 / 102
- ☆ 长期持股不用预测短期行情 / 106
- ☆ 长期持股最容易出现10倍股 / 106
- ☆ 长期投资股票市场的法则 / 107
- ☆ 长期投资需要耐心 / 111
- ☆ 为长期投资者提供选股框架 / 114

## 第8章 林奇这样面对股市下跌

- ☆ 缓割肉 / 119
- ☆ 长持有 / 120
- ☆ 慎抄底 / 121
- ☆ 应对股市震荡 / 122

## 第9章 林奇这样认识基金

- ☆ 了解基金 / 129
- ☆ 阅读基金招募说明书 / 130
- ☆ 基金常用的专业名词 / 132
- ☆ 购买基金需澄清的七个认识误区 / 136
- ☆ 证券投资基金存在的风险及其规避 / 139
- ☆ 林奇的基金投资法则 / 143

## 第10章 林奇这样分析投资成本

- ☆ 基金投资的主要费用 / 151
- ☆ 开放式基金的投资费用 / 156
- ☆ 投资基金收益的常见问题 / 159
- ☆ 五大基金投资省钱窍门 / 161

## 第11章 林奇这样选择基金

- ☆ 选择适合自己的基金 / 165



- ☆ 在基金成长过程中捕捉好的投资机会 / 169
- ☆ 选择好的基金公司 / 170
- ☆ 选择优秀的基金经理 / 172
- ☆ 透视基金投资方向 / 173
- ☆ 挑选基金时注重政策因素 / 174
- ☆ 选择基金时常见的问题 / 176

## 第 12 章 林奇这样买入基金

- ☆ 组合投资，分散基金投资风格 / 185
- ☆ 购买基金巧打时间差 / 189
- ☆ 买基金要注意后续管理 / 191
- ☆ 买基金时需注意六大问题 / 192

## 第 13 章 林奇这样获利退出

- ☆ 把握赎回基金时机的原则 / 199
- ☆ 恰当把握卖掉基金的时机 / 200
- ☆ 调整对投资回报的预期 / 206
- ☆ 基金短线赎回难享复利效应 / 207
- ☆ 不同的基金应选择不同的策略 / 208

## 第 14 章 林奇的投资秘籍

- ☆ 阅读基金年报 / 217
- ☆ 基金定投更合适 / 219

☆ 林奇的操作策略 / 223

☆ 林奇的成功秘诀 / 229

附录 / 230

参考文献 / 241



## ☆ 关注日常生活

信息对于投资者来说，就如水对于鱼一样重要。许多投资者成功的方法就是对有关信息的敏感和及时掌握。在收集到大量信息以后，投资者经过整理和分析可以判断出这些信息可能对投资市场产生的影响。

我们经常抱怨没有时间和精力去了解上市公司，从而失去投资的最好时机。其实，最可靠的投资机会就在我们身边，我们可以从生活小区开始找，从熟悉的购物中心找，或者从工作领域中找，从这些地方得到的消息都是我们熟悉而可靠的信息。

如果你是某公司的销售员，你很清楚如果公司上市后是否会受到更多投资者的关注，因为你很了解公司上市前的内部情况。相应的，会计、管理者、行政人员、法律顾问、供货商、合作伙伴、顾客甚至清洁工都会察觉到公司的潜力。

与此同时，你感觉购买保险时保险的价格在上升，这是一个保险行业转好的信号，也许应该考虑购买一些保险公司的股票，或者供应商感觉到原材料的价格持续上升，那么原材料的经营企业也是不错的考虑对象。

可见，投资机会无处不在，它经常出现在我们周围。林奇和他的家人以及一些朋友开的沃尔沃汽车让他发现了沃尔沃公司股票；他的孩子、公司系统管理员对苹果电脑的喜爱让他买入了苹果电脑股票；从事丧葬行业的 SCI 公司是他的一位同事在旅行途中发现的，这只毫不知名的公司股票后来的涨幅惊人；他的妻子对 L' eggs 的超级赞赏让他找到了一只上涨 3 倍以上的股票。

发现美容小店 (Body Shop) 的过程也是一个范例。那是圣诞节前，林

奇带着女儿去柏林顿购物中心采购礼品，一进门孩子们就直奔这家小店。这家小店卖的产品很独特，比如香蕉和草莓制成的浴液、蜂蜡染眉毛油、水果味唇膏、胡萝卜保湿膏、兰花油洗面奶、麦粥摩擦膏、海底泥香波等。虽然林奇并不欣赏这些产品，却被顾客盈门的景象所感染，他发现这家小店的销售额接近于大商场的1/3。于是他想到了公司分析师曾推荐过这家公司的股票，还想到了公司有位女同事斯蒂芬森放弃了高薪职位自己出钱开了一家美容小店，并发现她就是这家门店的老板。

林奇从经纪公司的分析报告以及与斯蒂芬森的交流中了解到，这家英国公司由一位家庭主妇发起，1984年发行股票并在伦敦挂牌，很快发展成专营水果护肤品的国际特许连锁企业。公司产品成功的秘诀在于采用天然原料，卖点是健康而不是美丽，产品价格比折扣店贵，却比专卖店便宜，因此其每平方英尺营业面积销售额在加拿大是零售店里最高的。斯蒂芬森的经验是经营这样的连锁店当年就可盈利，因此她打算再开一家新店，为此公司董事长特地从英国赶来考察，说明公司对业务扩张的审慎态度。林奇的结论是，这家公司的统一经营模式、扩展计划、资产负债等情况良好，年增长率25%~30%，是一家质地优良的好公司。

4 大多数人都不善于抓住身边看得见、摸得着的投资机会，例如，医生明明知道哪家药厂的药最好，但他不一定去买这家医药公司的股票；银行家深知哪家银行最具竞争力，却未必会去买它的股票。实际上，只要学会以投资者的眼光来看世界，就会发现到处都是潜在的投资机会。

林奇的投资经验就验证了眼光的重要性。林奇有个很经典的做法，从同行或上下游关系中由此及彼发现好股票。林奇曾接待过筒贝尔营销公司（一家珠宝供应商）的高管，他们在描述公司业务时，谈到了他们的客户——许多折扣店旺盛的销售。林奇由此指令公司的分析师对这些折扣店作专题研究。研究表明，这些公司IPO（首次公开募股）后备受冷遇，可谓物美价廉，林奇果然在这些股票上赚了钱，有的翻了3倍。

但林奇最有特色的选股方法是他自称的“投资策略”——漫步购物中心(shoppingmall)。具体说,就是在距林奇所住的麻本海德镇 25 英里的柏林顿购物中心漫步。这个柏林顿购物中心在林奇看来像是一个美国老式城镇的中心,有池塘、公园、大树。池塘的对面是一字排开的 4 家商场,池塘边的两层商业大厦分布着 160 多家独立的商店。这样大而全的购物中心全美有 450 座,在林奇看来是发掘好股票的金矿。林奇在逛购物中心时一路看到的有家居超市、雷米特、盖普、沃尔玛等零售企业,这些企业的有些股票从 1986 年到 1991 年涨了 50 倍;“电器小屋”1970~1982 年涨了 100 倍;连锁店“我们是玩具”的股价则从 25 美分涨至 36 美元;莱维兹家具涨了 100 倍;林奇的女儿们喜欢的“碧加”饮料,其股票 1991 年在加拿大挂牌,股价 1 年内从 3 美元涨到 26.75 美元……

在林奇看来,这些各有特色的零售企业适应了美国后工业时代的生活潮流而夺得市场先机,寻找这些企业最好的线索,就是它们聚集的购物中心。在这里,你可以就近观察它们的产品与顾客,可以感受它们的市场脉动。

林奇认为,对于投资者来说,利用自己的生活常识,仔细观察日常生活中的各种产品,选择那些生产自己相当了解的产品的公司股票,是成功投资的最好出发点。从日常生活受到消费者欢迎的产品中,发现有良好发展前景的公司,是成功投资的第一步。散户战胜专业投资者的捷径就是从最普通的生活常识出发,寻找那些投资专家们根本不会注意的无名却发展迅速的高成长公司股票。在每个行业、每个地区,观察力敏锐的投资者可能在投资专家之前很早就已经发现了高成长的企业。

## ☆ 关注媒体

信息的重要性是不言而喻的,不重视信息的收集和筛选的投资决策无异



于赌博。作为普通的投资者，信息的收集和筛选是进行交易的基础工作，正确全面的信息毫无疑问也是投资决策的基础。

如果希望及时深入了解基金的信息，投资者可以关注《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》等专业财经媒体，这些媒体对基金净值公布、基金发售和分红、基金优惠活动、基金公司的投资策略、基金经理的投资风格、市场的投资环境分析等都会有详细及时的报道。综合性的都市媒体一般每周有一天设专版报道证券类的新闻和知识，基金往往也是这一版面报道的重要内容。基金公司也经常会在上面做一个知识性的连载，经常留意会有不少收获。

另外，网络信息包罗万象，基金、股票也是近年各大网站转载、讨论的热门话题。在众多网络报道中，有些网站对基金、股票的报道比较系统全面，信息更新也比较及时，基民和股民可以特别关注。例如，对投资感兴趣的投资者常去浏览专业的财经网站会收获不少。还有著名的门户网站，都开通了投资频道，汇集了众多的投资知识和最新资讯。

目前，各大基金公司都有自己的网站，对公司背景、旗下基金产品、基金业绩表现和最新的市场观点等都有详细系统的报道。许多基金公司还把公司网站作为基金知识普及和与投资者交流的平台，提供很多实用的基金投资知识。

## ☆ 认真调研，实地考察

林奇试图从一家公司发生重大变化时及早掌握信息，从而决定是否投资于这只股票。

一般来说，从一家公司发生变化到这种变化反映到股价上来，往往有 1