



投资金钥匙丛书

丛书主编：江涛 吉佳

舵手证券图书

www.zqbooks.com

寻找中国股市的 超级大牛股

彼得·林奇选股方法在中国股市应用实战教程



投资需要好公司 更需要好股票

金 益 著

地震出版社

寻找中国股市的超级大牛股

**彼得·林奇选股方法在中国
股市应用实战教程**

金益 著

地震出版社

图书在版编目(CIP)数据

寻找中国股市的超级大牛股：彼得·林奇选股方法在中国股市应用实战教程/
金益著. —北京：地震出版社，2008. 1

ISBN 978-7-5028-3314-5

I. 寻… II. 金… III. 股票 - 证券投资 - 理论研究 IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 200324 号

地震版 XT200700332

寻找中国股市的超级大牛股：彼得·林奇选股方法在中国股市应用实战教程

金 益 著

责任编辑：吴德慧

责任校对：孙铁磊

出版发行：地震出版社

北京民族学院南路 9 号

邮编：100081

发行部：68423031 68467993

传真：88421706

门市部：68467991

传真：68467991

编辑部：68462709 68423029

传真：68467972

E-mail: seis@ht.rol.cn.net

经销：全国各地新华书店

印刷：北京东海印刷有限公司

版(印)次：2008 年 1 月第一版 2008 年 1 月第一次印刷

开本：787×1092 1/16

字数：190 千字

印张：14.75

印数：00001~10000

书号：ISBN 978-7-5028-3314-5/F·400 (3970)

定价：30.00 元

版权所有 翻印必究

(图书出现印装问题，本社负责调换)

序

以大师理念寻中国牛股

“用华尔街的行话来说，‘Tenbagger’是指价格可以上涨 10 倍的股票。我怀疑这个高技术含量的术语是借自棒球运动中的说法。……以我的经历来讲，一只股票能够上涨 4 倍就已经非常不错了，能上涨 10 倍则相当于在棒球比赛中打出了 2.5 个本垒打，其难度是非常大的。如果你曾经在股票市场上买到过‘Tenbaggers’，你就可以知道这种股票对于投资者来说是多么地具有吸引力。”

——国际投资大师彼得·林奇

一、为什么说中国股市可能出现“Tenbaggers”

一个股票在 10 年中能涨多少？答案是：899 倍！这意味着如果你在 1989 年的年初投入 1000 美元，到 1999 年年末，总市值将达到 890 万美元。这不是故事，而是真实的事实：在 1989~1999 年的 10 年中，美国市场涨幅最大的 Dell 公司，其 10 年的回报率是 899 倍。而中国投资者熟悉的微软公司、英特尔公司等，也都在 10 年中出现了惊人的涨幅。表 1 中列举出 20 世纪 90 年代投资美国证券市场最赚钱的部分公司。

表 1 20 世纪 90 年代投资美国证券市场最赚钱的部分公司

按股票业绩排名	公司代号	公司全称	主营业务	1989 年末投资 1000 美元购买其股票, 1999 年可获得的回报(单位: 万美元)
(1)	DELL	戴尔计算机	计算机制造	890
(6)	CCU	Clear Channel comm	商业电台	810
(9)	BBY	Best Buy	零售业	99.5
(10)	MSFT	微软	软件开发	96
(13)	SCH	嘉信理财	经纪业务	82.7
(14)	NBTY	NBTY	维生素、食品供应	782
(20)	WCOM	MCI Worldcom	通信技术	69.4
(21)	AMGN	Amgen	生物技术	57.6
(30)	PPD	Prepaid Legal Services	法律服务	41.6
(33)	INTC	英特尔	计算机芯片制造	37.2
(34)	HD	Home Depot	建筑材料供应	37
(40)	HAYX	Paychex	工资报表设计	34
(46)	DG	Dollar General	零售业	27
(49)	HDI	哈利·戴维森	摩托车制造	25.1
(52)	GPS	Gap	服装零售业	23.2
(69)	SPLS	Staples	办公用品供应	18.6
(75)	WBPR	西部银行 / 波多黎各	银行	17
(77)	MDT	Medtronic	药品供应	16.8
(82)	ZION	Zion' s 银行集团	银行	16.1
(87)	LOW	Lowe' s	建筑材料供应	15.2

这种情况有没有可能也在中国股市出现? 我们认为, 作为开始与国际市场渐渐接轨, 有强劲经济增长作后盾, 有日益增多的机构参与, 并不断走向国际化的中国股市, 完全有可能出现连续数年的大行情, 并出现涨几倍、甚至几十倍的股票。这是因为:

(1) 经过 2001 年以来漫长的 5 年调整后, 中国股市正在步入

新一轮的大牛市上升通道中。随着 QFII、保险、企业年金、社保等资金的介入，中国证券市场正在快速走向机构化、国际化。加上目前已占机构投资主体的各类投资基金，未来的证券市场将完全是机构博弈的场所。我们相信，在这样的市场背景和投资主体下，在今后的三五年中，目前股价可以翻 10 倍的股票将不会是“天方夜谭”。

(2) 从大的题材配合上，我们认为，2008 年的北京奥运会与 2010 年的上海世博会，将成为未来行情重大的助推器。最大的市场主题也有望紧紧围绕上述两大世纪性、世界性的题材展开。

(3) 大行情发动的契机之一“股改”。我们认为，从 2005 年 5 月正式开始的、作为我国证券市场建立以来最大一次证券市场改革的“股改”，不仅牵动着 7000 万股民的心，还同样牵动着国家最高决策层；这样的“股改”，不仅仅牵涉到证监会这样的职能部门，还不可避免地牵涉到国资委、保监会、银监会等相关部门；这样的“股改”，各地方政府同样被发动，股改的进度与“成绩”甚至被纳入政府部门的政绩与考核之中，为此，相当多的地方政府甚至列出了辖区内公司股改的具体时间表。在这样的背景下，目前证券市场已完全不是创办之初“搞不好就关”的市场了，而成为从中央到地方、从国家领导人到普通股民共同关心的市场。在这样的背景下，证券市场已不是极少数人“寻租”暴富的场所，也不是单纯国企解困的“工具”，而成为全社会共同关心的投资场所。

(4) 大行情发动的契机之二，则是人民币升值。在日本、韩国、巴西等国家，都有在本国币值一路升值背景下，股市大幅上涨的经历。同样在中国，人民币已不可避免地进入到一个升值周期中。在这样的背景下，人民币升值必将不断推高中国股市向上攀升。

二、国际投资大师的投资理念值得借鉴

如果相信中国股市也会有会有大行情，那么，显然去寻找具有最大潜力的股票将成为最重要的事情了。怎么去寻找翻 10 倍的股票呢？如何去寻找中国股市的“Tenbaggers”？我们认为，随着中国股市日益国际化与机构化，国外特别是发达国家投资大师的投资理念，对我国的投资者就非常具有借鉴意义。

正是在这样的背景下，我们寻找到了彼得·林奇，以及他的《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 一书)。我们尝试用他的投资理念和投资方法，去寻找中国股市的“Tenbaggers”！所幸的是，正如 One Up On Wall Street 一书所承诺的那样，这是一本专业的投资人向读者共享成功秘密的书。

彼得·林奇被誉为“全球最佳选股者”，被美国基金评级公司评为“历史上最传奇的基金经理人”。1977~1990 年，彼得·林奇在担任麦哲伦基金经理人职务的 13 年间，该基金的管理资产从 2000 万美元增值至 140 亿美元，13 年间年平均复利报酬率高达 29%。1989 年，彼得·林奇与约翰·罗瑟查尔德合著了《彼得·林奇的成功投资》，就是这一本书，到 2000 年的 11 年间，其销量超过百万，成为《纽约时报》最佳畅销书。

此文最初发表于大牛市来临前的 2005 年的 12 月 3 日《金融投资报》(此处有删节)，文中提出的很多预言，如大牛市发动的两大契机、大量翻 10 倍大牛股出现的观点等，已经在不到两年的时间内被完全证实。而作为大牛市世界级的两大炒作题材——北京奥运会与上海世博会，我们认为也必将在今后的行情中被证实。

正因为如此，我们把当初发表时几乎无人喝彩的这一篇文章，拿来作为这一本书的序。

目 录

第一章 可投资的 6 类公司

引言：不同的公司提供了多样的投资机会	3
一、稳定缓慢增长型公司	4
二、大笨象型公司	9
三、快速增长型公司	11
四、周期型公司	14
五、起死回生型公司	16
六、资产富余型公司	18
七、公司类型并非一成不变	22
总结：对不同类型的公司应采取不同投资策略	28

第二章 理想公司的 13 个特点

引言：只有与众不同才能出奇制胜	33
一、名字听起来很傻，或很可笑	34
二、公司的业务属于“乏味型”	35
三、公司的业务“让人厌烦”	38
四、从大公司中出来的新独立公司	40
五、被人忽视的公司	42
六、类似与有毒垃圾或黑手党有关的谣言很 多的公司	44
七、经营的业务让人感到郁闷	46

八、处于一个增长为零的行业中	48
九、它有一个“壁龛”	50
十、人们要不断购买其产品的公司	52
十一、它是高科技产品的用户	53
十二、公司的职员购买它	55
十三、公司在回购自己的股票	59
十四、理想公司中的理想公司	62
总结：好股票的特点	65

第三章 如何寻找 Tenbaggers(一)——从家门口 与身边找起

引言：寻找 Tenbaggers 实战技巧	69
一、新英格兰消防队员的故事：从自己身边发现 Tenbaggers	69
二、莱格斯牌丝袜的启示：Tenbaggers 就产生在你 的生活中	72
三、狂涨的 Tagamet：其实 Tenbaggers 就在我们熟 知的工作领域	74
四、留意一下：Tenbaggers 随处可见	78
总结：发现 Tenbaggers 其实并不复杂	80

第四章 如何寻找 Tenbaggers 之(二)——获得多 样化真实信息的 7 条途径

引言：寻找大牛股必须要有多样化的真实信息	83
一、从经纪人处获得更多信息	83
二、给公司打电话	84
三、学会倾听与辨别	87
四、参观总公司	88
五、了解公司人员的个人情况	91

六、进行正式或非正式的调研	92
七、阅读报表	94
总结：发现 Tenbaggers 需要多看、多听、多走	96

第五章 如何寻找 Tenbaggers(三)——读懂 公司的 13 项重要数据

引言：重视报表 读懂报表	99
一、占总销售额的百分比	99
二、市盈率	100
三、现金头寸	102
四、负债系数	103
五、股息	105
六、派发过股息吗	106
七、账面价值	108
八、隐性资产	109
九、现金流	112
十、存货	114
十一、养老金计划	115
十二、增长率	116
十三、净收益	118
总结：结合中国国情读报表	120

第六章 需回避的 6 种公司

引言：回避也是选择	125
一、热门行业中的热门股票	125
二、被吹捧为某某第二的公司	127
三、多元化失败的公司	128
四、被“小声议论”的公司	130
五、名字花里胡哨的公司	133

六、单一供应商公司	134
总结：学会放弃	135

第七章 彼得·林奇的若干投资理论

引言：股市实战经验的总结	139
一、鸡尾酒会理论	139
二、投资的分散与集中理论	141
三、60%理论	142
四、“铁镐和铁锹”理论	144
五、“缺钱不要旅游”理论	146
总结：投资理论要与时俱进	148

第八章 市场中最愚蠢的 12 种认识

引言：最初对权威的怀疑始于假期打工期间	151
一、股价已经下跌了这么多，不可能再跌了	151
二、总能抄到股市的底部	152
三、股价已经这么高了，怎么可能再上涨呢	154
四、股价也就 3 元，还能跌到哪里去	155
五、最终股价会回来的	156
六、别人赚的就是我赔的	158
七、黑暗之后总是黎明	160
八、当股价反弹到 10 元时，将其卖出	161
九、我有什么可担心的，保守的股票不会波动 太大	161
十、股市上涨，所以我一定是对的，股市下跌， 所以我一定是错的	162
十一、我持有太长时间了，不可能再等了	163
十二、我已经错过了一只好股，一定要抓住下 一个	165

总结：愚蠢的认识恰恰可能自认为是投资经验	165
----------------------------	-----

第九章 附录

近3年平均股息率在1%以上的上市公司一览	169
----------------------------	-----

近3年净利润平均增长率为10%~20%的上市公司 一览	175
--------------------------------------	-----

近3年净利润平均增长率为50%~60%的上市公司 一览	181
--------------------------------------	-----

近3年净利润平均增长率为100%~130%的上市公 司一览	183
--	-----

近3年净利润平均增长率为20%~50%的上市 公司一览	184
--------------------------------------	-----

近3年净利润平均增长率为60%~100%的上市公 司一览	195
---------------------------------------	-----

近3年净利润平均增长率超过130%的上市公司 一览	199
------------------------------------	-----

178家ST类公司概况	204
-------------------	-----

后 记	215
--------------	-----

第一章

可投资的 6 类公司

引言：不同的公司提供了多样的投资机会

彼得·林奇认为，预测一个国家的经济周期也好，预测一个行业的周期也好，即使都预测对了，但照样可能投资失败。而反过来说，即使一个国家的经济并不处于景气时期，一个行业也处于下滑的周期中，但照样可以在低迷的经济与下滑的行业中，获得投资成功。这里的关键是寻找可投资的公司，寻找有投资潜力的好公司，寻找能上涨10倍的“Tenbaggers”。这样的理念，同美国另一投资大师巴菲特非常类似。

在林奇看来，可投资的公司大致可分为六类，即稳定缓慢增长型公司、大笨象型公司、快速增长型公司、周期型公司、资产富余型公司和起死回生型公司。这六类公司都能为投资者带来收益，也为对风险与收益有不同偏好的投资者提供了可供选择的余地。而对于大的基金公司管理人而言，这六类公司则为其进行资产配置与投资组合提供了多样的选择。

在上述六类公司中，前三类均与增长型股票有关。当然，从缓慢增长、适度增长到快速增长，各类公司的增长速度是不一样的。在喜欢短期暴利的中国投资者看来，这些公司的增长率并不算高，但是，这些恰恰是彼得·林奇提醒投资者最需要关注的公司。

一般来说，稳定缓慢增长型公司、大笨象型和快速增长型公司均有一个稳定的、可预料的增长水平，这些公司的年增长率在彼得·林奇时代的美国，大约分别为2%~4%、10%~12%和20%~25%。而周期型、资产富余型和起死回生型这三类公司，虽具有很大的不确定性，但若判断准确，则能让投资者获得暴利。

一、稳定缓慢增长型公司

通常，稳定缓慢增长型公司的规模巨大且历史悠久，这类公司一般来说比本国的 GNP（国内生产总值，是指一个国家或地区所有国民在一定时期内新生产的产品和服务价值的总和）稍快。这些公司开始的增长速度并不缓慢，只是当公司发展 to 很大规模时，成为缓慢型公司。另外，当一个行业的整体发展速度慢下来时，该行业中绝大多数的公司也会随之失去发展动力，从而沦为缓慢增长型公司。

1. 缓慢增长型公司往往有较高的股息

从每年的分红方案看，这类公司往往会给投资者以稳定而较高的股息。道理很简单，因为当公司不能有效地扩展业务时，其对投资者最好的回报方法，恐怕也只有支付较高股息这种方法了。当然，我们不能反过来说，凡是股息率高的公司，就一定是增长缓慢型的公司。这样的公司对一些追求稳定收益、投资风格稳健的投资者而言，不失为一类比较好的品种。

据统计，在目前沪深两个 A 股市场 1400 多家上市公司中，最近 3 个年度每年连续派息的上市公司中，3 年平均股息率高于 1% 的也就 160 家（第九章表 9-1）。

尽管我国的利率水平很低，但上市公司 3 年平均股息率能够高于 3 年银行平均利率的也只是其中的极少数。这也从一个侧面说明，如果中国的上市公司股票没有了差价，从相当程度上看，就没有了投资价值。为什么中国的投资者如此热衷于搏取股票二级市场上的差价，恐怕深层的原因就在上市公司本身。所以，要使中国证券市场真正成为一个有投资价值的市场，使广大投资者真正走向价值投资，上市公司如何提高回报率就是一个非常关键的因素。

不过，相比较而言，这些股息率相对较高的上市公司对追求稳定收益的投资者来说，应该具有重要参考价值。

在这些具有相对较高股息率的上市公司中，钢铁类上市公司明显占有优势。但实际上，钢铁类上市公司更具有周期类公司的特点。由于我国钢铁业近三年处于明显的高增长周期，似与缓慢增长没有关系。不过从一个更长的周期观察，大多数钢铁类上市公司就是缓慢增长型公司。

在彼得·林奇的投资组合中，这样的公司也是其组合中的一部分，但数量与比例都不多。其中的道理不难理解，因为这样的公司相应的市场表现并不会太出色。对于一个追求高收益增长的基金管理人来说，不太重视这样的公司也在情理之中。

股息率高的可能往往大多是缓慢增长型公司，但在相对较高股息率的公司中，也有同时增长率较高、且股本规模较小的公司，表 1-1-1 列举的就是 9 家总股本在 5 亿股以下，3 年净利润平均增长率高于 50%，且 3 年平均股息率在 1% 以上的“二高一低”公司。这些公司无疑更值得投资者关注。

表 1-1-1 具较高增长，较高股息率及较小股本的
“二高一小”的上市公司一览

代码	简称	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	2006 年 每股收益 (元)	净利润同比增长率(%)			3 年平均 净利润 增长率 (%)	3 年平均 股息率 (%)
					2006 年度	2005 年 度	2004 年 度		
000911	南宁糖业	26,264.00	12,587.12	0.75	459.55	-76.40	33.14	138.76	2.60
000900	现代投资	39,916.59	26,138.35	0.7	59.90	60.90	100.44	73.75	2.57
600497	驰宏锌锗	19,500.00	8,890.00	5.3152	692.40	121.98	61.17	291.85	1.84
600348	国阳新能	48,100.00	20,039.24	1.45	19.99	67.19	69.25	52.14	1.58
600051	宁波联合	30,240.00	11,272.52	0.773	445.79	44.55	33.30	174.54	1.45
000155	川化股份	47,000.00	17,160.00	0.294	-41.19	7473.54	-96.34	2445.34	1.37