

<<彼得.林奇的黄金投资法则>>

图书基本信息

书名：<<彼得.林奇的黄金投资法则>>

13位ISBN编号：9787111235378

10位ISBN编号：7111235371

出版时间：2008-3

出版时间：机械工业出版社

作者：张荣亮

页数：187

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<彼得·林奇的黄金投资法则>>

### 前言

生活是美丽的在证券投资成为一种火爆时尚的时代，全社会的智慧都在这里汇集，于是，各种花样翻新的投资理论吸引了大量急于暴富的投资者，现在最大的问题就是：到底什么样的投资方法才是走上了真正的可以持续盈利的正确道路呢？

如果一群人坐在一起辩论马有多少颗牙齿，是不是能算卦的人说的就是对的呢？

是不是口才最好的人说的就是对的呢？

是不是权力最大的人说的就是对的呢？

是不是智商最高的人说的就是对的呢？

全都不是。

如果想知道马长多少颗牙，就别再坐而论道，而是直接站起身，到乡下找来一匹马，掰开马嘴数一下就完成了。

答案就在沸腾的生活中，就在你不停得感受里。

所以，无论你的理论有多么高不可攀，无论你的智商有多么不同于常人，无论你的技巧多么花样翻新，但如果想找到事物的答案，很多素质都未必能用上，其实很简单，就是跑跑腿，动动手。

1990年的时候，我接触到生平第一本股票投资的书籍--彼得·林奇的《在华尔街崛起》。

十几年来，他的书翻印了很多次，但基本原理一点没变。

当时他书中有一段话深深激励了还在读大学的我：不要相信投资专家的建议！

业余投资者有很多先天的优势，只要投资者对于股票认真做一些研究，稍稍动一些脑筋，就可以在华尔街的专家们之前，从自己所工作的地方或邻近的购物中心之类的行业中选出一些前景不错的股票。

成绩不会比专家差。

我走了十年的弯路，才明白彼得·林奇的话是多么正确。

投资理财知识关键在于领悟，用不断的成败磨炼出一种做事的方法和观念。

而掌握了这些经过锤炼的原则，就可以让金钱为你而工作了。

股票是什么？

股票是企业的股权凭证，买股票不看企业，就如同打牌不看牌，这样能赢？

只要明白企业的情况，任何人都可以成为很好的投资者。

如果不研究企业，无论你有多高的学历、智商、职位，都会赔钱。

什么叫不惑？

并不是知道就可以了。

而是知道这是唯一正确的道路，并坚定的走下去。

所以，身边的那么多企业，你作为消费者事最有发言权的。

当投资专家要询问你如何看待这些企业的产品和服务的时候，你就是比专家还有优势的投资者。

这本《彼得·林奇的黄金法则》，是作者在总结彼得·林奇投资的基本法则后，结合中国证券市场的特点，精心挑选了成功的案例，为投资者展现了从生活中寻找优质公司股票的思维过程，对投资者很有帮助和启发。

其实投资成功并不靠着牛市的来临，而是靠思想方法的正确和可复制。

我们没有本事知道市场短期波动的具体形态，但我们关注我们能做好的。

那就是对上市公司的研究。

我们不一定就是要买书里举出的股票，我们要根据这本书提供的分析方法学会自己找的好的投资品种。

学习钓鱼的技术比得到两只股票重要的多，因为你拥有了走到天涯海角都不再害怕的生存技能。

做一名投资者，如果你真的具备了一套比较完整的价值投资的思想体系，你就会惊叹：世界到处都是机会，只是缺少发现的双眼，你用正确的心态，去挖掘生活的美丽。

你就会最终明白彼得。

林奇对我们的倡导：投资就是用简单的常识来寻找伟大的机会。

张昕帆CCTV《理财教室》主讲人推荐序 /DIV 和荣亮相识，恰逢2005年初CCTV-证券资讯频道的

## <<彼得·林奇的黄金投资法则>>

筹建，转眼间3年过去了。

既然是筹建一家冠以CCTV而且是有关证券资讯的专业频道，必然在证券市场的理解和看法上需要有相当悟性的同仁，荣亮就是其中一位。

专业方面的探讨和交流，每每都能感触到荣亮的悟性和理性，稳健而有责任感的新著了《彼得·林奇的黄金投资法则》，仔细阅读后我认为这是一部好书。

有资料，有分析，有见解，有论断。

不能不佩服荣亮的敏锐，对投资大师彼得·林奇黄金投资法则的分析之细致。

解读大师的投资成功精髓我个人认为是：“简单的动作，不断的正确重复”。

我做证券节目快13年了，总结出两个字“悟”和“捂”。

对于“悟”来说，本义是理解，明白；大师使用较多的词汇有“悟性”，大意是指对事物的理解和分析的能力。

本书的作者正是从九大层面解析了彼得·林奇的投资悟性。

比如：作者解析了彼得·林奇是如何悟出“溃疡药背后隐藏的十倍股”，详细解读了在The Limited公司身上的投资路径和逻辑故事；从医药研发的科技公司到日用消费公司的成功投资案例，作者以不同行业的投资故事，剖析了投资大师的“悟性”。

对于“悟性”作者不仅刻画了大师的投资脉络，而且还展示了作者自身的“悟性”。

本书不仅有大师的投资案例，同时运用大师的思绪脉络，作者还详细解读了中国证券市场的投资案例，用大师的实战案例对应了中国市场的成功投资案例。

这恰巧是本书的初衷之一，大师的一些投资感悟对于我们的启迪。

对于基金投资本书鲜明的告知投资者大师对股票型基金的钟爱理由，但投资者还是要活学活用，因地制宜，根据自己的投资喜好制定周密的投资计划和执行方案。

你的态度将决定你的深度和广度，搜足资料“市市如料”，按表操课无所不克，不熟不做。

这些都是决定投资“悟”性有多高深的充分必要条件。

投资是一项行家里手做的事儿，拥有核心竞争力的产品才能达到一定的市场占有率，企业的复合增长率才能获得保证，对应的股价才能获得合理估值。

“悟”很关键，自己能悟出投资方向和投资标的，靠的是“悟”，本书通俗地讲解分析了行业和上市公司的“大师”心得。

谈到心得本人对“悟”还想多说两句，那就是必须“以人为本”，“从心开始”考察一家企业必须考察企业的核心和做事的良心，同时还有自己的用心。

例如：公司对待股东、对待社会、对待投资者、对待员工等的态度。

也许两三年前您考察公司，重点在业绩和财务等层面，今天，您在考察企业的成长性时，如果一家公司没有管理层和员工激励机制和企业文化，那我会给这家公司降低一个评级标准。

本书有几个关键词，“十年”、“十倍”等有关时间和数量的词汇，这就是我的另一个心得“捂”，汉字很有意思，“悟”和“捂”都是左右结构，“悟”左边是一个竖心旁，当然和头脑有关系，而“捂”左边是提手旁，与手和拿着有关。

悟出思路来，就要执行。

投资就像农民种地，首先得有土地，对应投资者就是炒股首先得“悟”，这是投资的基础，没有基础就像农民没地，自己要种地，那是空话。

有了投资基础，剩下的就是想农民伯伯一样，等待收获，你不能“拔苗助长”，投资股票也一样，你“捂”不住，那就只能时常唱唱“我卖了就涨”这句歌词了。

因此看这本书，学习“大师”的投资“悟”性，不能一知半解，其中“十年十倍”那靠的是“捂功”。

“悟”和“捂”对于不同的投资者，在执行和操作中会有不同的效果，“悟性”好的选择的投资标的未来上涨空间会很诱人，剩下就靠“捂功”了。

而“悟性”弱的投资者“捂功”虽好，但是“捂”的品种却往往决定收益。

本书作者新著的这本“彼得·林奇的黄金投资法则”正好可以在“悟性”上给各位书友提供适用的能复制成功的案例。

## <<彼得·林奇的黄金投资法则>>

谈笑间可以作波段，紧张中只能玩短线，寻找能生存长久的公司，还是要多领悟“大师”的知己知彼的理念。

投资成功是自己的“天资（悟性：与博学有关。

）”+勤奋（悟性：不劳不获，拿不住也白搭。

）+机遇（投资时机），这本书就是一份快乐的礼物，拥有它学习它就能掌握和分享投资的快乐。

赵俊伟CCTV证券资讯频道行情组制片人，主持人2008年2月14日自从《像彼得·林奇一样投资》一书出版之后，本来也没有想过继续再出一本类似的，因为在现实的投资中有很多专业的投资人将林奇的理念总结得更好，实践得更好，再写林奇总让自己诚惶诚恐。

解读大师就是要解读大师成功背后的一个个逻辑故事，这个工作的难度是很大的，只能尽力而为，即使从一些角度去解读普通人的投资行为也不是一件易事，更何况是大师，这也与人生经历和社会阅历有关。

在我的心目中，像林奇、斯蒂夫这样的基金经理是大众真正可以去模仿的，他们在实际操作当中的一些经验值得个人投资者借鉴。

林奇的很多观点对于大部分散户都是很积极的，我一直坚信每个人阅读林奇的书都会有所受益。

尽管林奇撰写的三本书已经把他的成功经验总结得比较清楚了，但是在中国的实践中还有最后一公里的路。

他的投资思路散落在他的3本书中的各处，归纳总结之后，可以更加突出重点，把握林奇核心的投资观。

想到此处，紧张的心态有所放松，但是要解决的是什么问题呢？

就解决最后一公里的问题，哪怕在这段路程上自己的努力能够前进100米也算是给读者一个交代。

当然在这个前进的道路上，市场中的佼佼者比比皆是，一个务实的态度更加重要。

在林奇看来，“就像一步步弄清一个故事的情节一样，全面深入研究一家公司真的一点也不难，最多不过是花上几个小时而已。

”在本书的写作中，我也试图从林奇的角度去分析公司，总结这位大师的研究和分析思路，以便能够对投资者有所帮助。

在实际研究中，我也发现了一个问题，那就是林奇在他的分析中主要是针对必要性，而不是充分性。充分性需要结合宏观和微观环境的具体变化进行具体分析，比如必要性都具备了，但股票价格却很高，所以并不具备投资的充分性。

所以我在仔细研读的过程中，只能是从研究其必要性出发，尽量地去揭示充分性。

此外，这种事后诸葛亮式的分析尽管不能告诉我们未来会怎样，但如果能从中得到一些对未来的启发，那么这种事后的总结也是有意义的。

林奇也曾经说过获得了信息“并不意味着你就应该买入它们的股票，这还远远不到确信值得购买的时候呢。

到此时为止你所了解的信息只不过是一个需要进一步展开的故事的开头而已”。

林奇认为分析一个公司的股票就像分析一个故事一样，将股票分类只是分析公司股票的第一步，也就是必要性的开始。

在分类后可以有助于把握后续投资的思路，然后了解各种细节，以帮助我们猜测这个�故事的结果。

本书是《像彼得·林奇一样投资》一书的姊妹篇。

在《像彼得·林奇一样投资》一书中，更注重对于林奇投资思路的宏观把握，而本书则更关注投资的具体实践，对国内外的案例分析更加具体，也更注重分析的思路，突出背后的逻辑故事。

在分析过程中也基本没有涉及财务方面的研究，因为在本书中它不是重点，但并不代表它不重要。

在分析过程中，尽量遵从林奇的分析本意和思想，但是在总结过程的分析时难免有我自己的思维，再加上资料有限，水平有限，最终的结果难免不尽如人意。

此外，需要说明的是，我在这里总结的法则相互之间绝对不是孤立的，在某种程度上是相通的。

对于本书的出版，首先感谢机械工业出版社华章公司的李文静女士，她的认真态度以及专业的建议和帮助都给了我很大的启发，也增加了我对出版这本书的信心。

同时也感谢机械工业出版社华章公司的一贯支持。

<<彼得.林奇的黄金投资法则>>

最后，祝福大家投资成功，让我们共勉！

## <<彼得·林奇的黄金投资法则>>

### 内容概要

本书对彼得·林奇的投资理念和原则进行了归纳和整理，并用中外案例对比的形式深入分析和验证了彼得·林奇的投资思路和投资结果。

本书结构合理，内容新颖，是投资者实现价值增值目标的必读书籍之一。

## <<彼得·林奇的黄金投资法则>>

### 作者简介

张荣亮，南开大学金融硕士，主要从事证券与实业投资类工作，具有多年证券投资实践与研究的丰富经验，曾在数家大型公司从事投资管理工作。

先后出版《行为金融学》、《投资是一种思维》、《像彼得·林奇一样投资》等著作

## <<彼得·林奇的黄金投资法则>>

### 书籍目录

推荐序一（张昕帆）推荐序二（赵俊伟）前言第1章 法则之一：立志“十年赚十倍” 1.1 十年赚十倍不是梦 1.2 十年赚十倍—林奇的案例 1.3 十年赚十倍—中国的案例 1.4 理想公司的特征 1.5 如何应用 第2章 法则之二：复制成功 2.1 能复制的成功 2.2 能复制的成功—林奇的案例 2.3 能复制的成功—中国的案例 2.4 如何应用 第3章 法则之三：发现拐点 3.1 拐点很重要 3.2 判断拐点—林奇的案例 3.3 判断拐点—中国的案例 3.4 如何应用 第4章 法则之四：好马也吃回头草 4.1 吃回头草是投资的美德 4.2 好马也吃回头草—林奇的案例 4.3 好马也吃回头草—中国的案例 4.4 如何应用 第5章 法则之五：在利空的废墟中寻宝 5.1 利空中寻找机会 5.2 利用利空—林奇的案例 5.3 利用利空—中国的案例 5.4 如何应用 第6章 法则之六：选择基金也是学问 6.1 为什么要谨慎选择债券基金 6.2 从债券基金投资到股票基金投资 6.3 国内的基金选择 6.4 如何应用 第7章 法则之七：不熟不做 7.1 回避陌生的股票 7.2 不熟不做—林奇的案例 7.3 不熟不做—中国的案例 7.4 如何应用 第8章 法则之八：挖掘被埋藏的黄金 8.1 被埋藏的黄金值得挖掘 8.2 挖掘被埋藏的黄金—林奇的案例 8.3 挖掘被埋藏的黄金—中国的案例 8.4 如何应用 第9章 法则之九：小公司里有大机遇 9.1 小公司大成长 9.2 投资小公司—林奇的案例 9.3 投资小公司—中国的案例 9.4 如何应用 第10章 写在最后：林奇的经验 10.1 投资前的热身活动 10.2 相对地看待投资问题 10.3 逆向投资 10.4 林奇后悔过吗 参考文献



## &lt;&lt;彼得·林奇的黄金投资法则&gt;&gt;

## 章节摘录

第1章 法则之一 立志“十年赚十倍” 被誉为“全球最佳选股者”的彼得·林奇，被美国基金评级公司评为“历史上最传奇的基金经理人”。

在1977~1990年这13年里，彼得·林奇担任麦哲伦基金经理，令该基金管理的资产由2000万美元成长到140亿美元，成为全球第一大基金，13年的年平均复利报酬率达29%。

优异的业绩让每个投资者都向往取得林奇的投资诀窍。

林奇在《彼得·林奇的成功投资》一书中专辟一章介绍如何寻找十倍股，他认为个人投资者可以利用自己的优势发现属于自己的“十倍股”。

林奇曾经提到：“寻找十倍股的最佳地方就是从你家的附近开始，如果在那里找不到，就到大型购物中心去找，特别是到工作的地方去找。

”在林奇曾经提到的Dunkins Donuts公司、The Limited、麦当劳以及Pep Boys汽车配件公司等一批十倍股，第一批发现它们的投资者遍布全美国各个地方，例如那个著名的消防员的故事。

这也说明了个人投资者利用自身的优势发现这些好的股票是有可能的，而且不必让这些十倍股脱离个人投资者的每天的视线范围。

1.1 十年赚十倍不是梦 “十年赚十倍”的英文是“tenbagger”，即长线牛股，这一词汇在2005年以后的中国市场很为流行。

林奇用“tenbagger”这个词来描述十年期间公司股票价格上涨约十倍的股票，而这样的股票就是他所希望寻找的。

Tenbagger（长线牛股）是持续的高复合增长率造就的。

假定估值不变，当盈利年增长率超过25%时，十年期间公司的盈利和股票价格就将上涨约十倍。

应该说“十年赚十倍”是林奇所有投资法则的总括，也是他的第一法则。

他不仅强调了买入和选股的重要性，更强调了卖出的重要性。

十年赚十倍，听起来有可能会觉得不可思议，但是在中国市场上这种例子也比比皆是，林奇在书中对此更是大加渲染。

为什么人们将这种理念放到如此重要的地位呢？

首先，十年赚十倍是一个立足于长期的投资计划。

从投资与投机的角度来分析，笔者认为十年赚十倍是一个偏向于投资的理念。

正是因为立足于长期，所以从投资者的心态、对企业的分析和看法、对宏观经济形势的分析、投资思想以及资金安排等可能更为理性，也更为客观。

投资者树立这种信念后，就不会因为目前的涨跌而影响了投资的美好心情。

其次，十年赚十倍理念对于一个上市公司的发展也是有利的。

往往资本市场的投资理念会影响到上市公司的资本运作和公司治理，这种理念的树立对于上市公司专注于公司业务更为有利，就更有可能实现让投资者十年赚十倍的理想。

再次，十年赚十倍对于很多投资者来说是一个非常高的收益，可是在某种程度上是对全身心投入的一个理性的预期收益，是一个享受与资本市场和上市公司共同成长的过程。

最后，十年赚十倍会让投资者在分析上市公司的时候更加关注未来，而不是目前。

对于个人投资者而言，因为时间有限和精力有限，在这种理念的指导下，踏实选择一个好的公司，投入全部可用时间和精力，则更有可能实现成功。

林奇认为，实现这个目标需要寻找理想的公司，寻找能够“十年涨十倍”的公司，投资者最好从身边熟悉的事物开始这项工作。

所以十年赚十倍最为根本的是寻找理想的公司。

比如发现一个成长好的从事紧身袜生产和销售的公司与发现一个身处激光产业的公司相比，前者对于每个投资者来说无疑更容易把握和理解。

在林奇看来，高竞争复杂型行业中管理有方的优秀企业和无竞争简单型管理平平的一般企业相比，后者具有更大的吸引力，因为更容易把握。

当然，要想十年赚十倍，那么就不仅要在理想的公司中寻找机会，那些周期性行业从低迷走向复

## &lt;&lt;彼得·林奇的黄金投资法则&gt;&gt;

苏的拐点、被埋藏起来的黄金以及能复制成功的连锁企业等都是实现这一目标的机会所在，在后面的章节将会一一剖析。

正如林奇所说：“幸运的是我们周围有足够多的十倍股，虽然我们可能错过了其中的大多数，但依然能够找到属于我们自己的十倍股。”

1.2 十年赚十倍——林奇的案例 林奇认为他之所以能够“十年赚十倍”，是因为他发现了理想的公司，这涉及将一个投资法则落实到具体选股的环节上。

其实，每个投资者应该都有自己心中的理想公司的样子，这些公司业绩增长稳定、公司治理完善并能够给投资带来高额的回报等。

国内有很多类似的活动可让投资者或专家来选出心中理想的公司，比如最受尊敬的上市公司、最有价值的上市公司、最具威望的上市公司等。

应该说，无论是国内和国外，无论是职业投资人还是非职业投资人，对于理想公司的追求都是一个永恒的话题。

林奇也不例外。

在他看来，如果能够很容易地了解某一个行业的基本情况，也就能够很容易地了解处于行业内的某一家公司的情况。

寻找理想公司这个工作是每个投资者都应该做的，而每个投资者在一年当中都会碰到一两次，甚至更多的发财机会，这就是寻找理想公司的最终目标。

理想公司是每个投资者梦寐以求寻找的对象，在股票市场中，在生活的每个角落，没有完美无缺的事物，也没有完美无缺的公司。

林奇则针对他心目中理想公司的特征，总结了他所寻找的理想公司的13个特点。

这些特点看起来都非常简单，贴近生活，但都值得我们细细体会。

1.2.1 溃疡药背后隐藏的“十倍股” 美国史克必成制药公司（SmithKline Beckman，SKB）是一家专门生产对溃疡很有效的药品公司，其产品之一是泰胃美（Tagamet）。

这家公司的股票价格从1977年的每股7.5美元上涨到了1987年的每股72美元。

而事实上，如果再往前两年，这家公司的股票价格曾经在每股4美元左右徘徊不前。

林奇对这个案例是如此分析的：首先，从产品的角度而言，它们是专门治疗溃疡的药品，可以有效地缓解胃溃疡的症状，而且需要不断且经常地服用。

其次，从市场的角度而言，市场占有率很高，从城市到农村，几乎没有人不知道它，很多医院的医生也把它作为常备药品推荐给患者。

以上两点直接说明了该公司市场发展的潜力，由此推理，在假设一个较高的市场占有率的情况下，通过测算病人的比例，就可以基本推论得出大概的市场规模。

这样就可以从公司目前的规模和未来的规模之间的差距基本测算出大概的收益增长率，从而获得对于股票价格的判断标准。

再次，可以很直观地从身边来获得消费者对这个药品的印象，作为佐证投资的支持。

事实上，在1974~1976年，该公司产品还在临床实验阶段时，公司股票价格就已经在缓慢上涨了，从每股4美元涨到了每股7美元，这个现象在一定程度上已经证明了临床实验效果不错，也在某种意义上意味着未来市场的潜力。

1977年，该公司药品泰胃美正式获得了FDA的批准，当时股票价格为每股11美元，从此以后它的股价一路飙升，一直涨到了72美元，见图1.1。

这个案例的逻辑故事就是，市场规模与占有率决定了公司未来可以发展的规模，而产品本身的有效性和长期服用性决定了这个市场规模稳定发展的前景，从而就可以测算其未来增长的规模。

而且，这只股票还可以向周围每个人进行求证，十倍股就在我们身边。

针对这类投资，历史仍然给出了第二次机会。

“如果你错过了泰胃美，还可以从葛兰素公司和这家公司的治疗胃溃疡的神奇药品善胃得上得到第二次投资机会。

在20世纪80年代初期，善胃得通过了临床试验，1983年获得FDA的批准正式上市。

善胃得像泰胃美一样非常受欢迎，从而给葛兰素公司带来了巨大的利润。

## &lt;&lt;彼得·林奇的黄金投资法则&gt;&gt;

1983年中期，葛兰素的股价为7.5美元，到1987年上涨到了30美元。

” 1.2.2 The Limited 在《彼得·林奇的成功投资》一书中，林奇以The Limited公司为例说明华尔街有时候也是反应迟钝的。

在这里我们依然分析该公司的投资路径和逻辑故事。

The Limited公司成立于1963年，它在俄亥俄州的哥伦布创办了第一家服装专卖店，公司创办人之一Wexner凭借极其超群的品位和敏锐的商业嗅觉，将公司经营定位于青少年尤其是年轻女性。

正是因为这一准确的定位和良好的产品品质使得Limited公司发展迅速。

公司于1969年上市，上市的时候仅仅只有5家连锁店，但此后的六七年间扩张至上百家店铺。

1982年，The Limited公司在纽约股票交易所上市，股票代码为“LTD”。

该公司在2003年被《财富》杂志评为“最受人尊敬的零售商”。

公司一直注重品牌的培养，除了自己培养品牌以外，公司还通过收购知名公司扩大品牌系列，壮大公司的影响力，比如收购了曾经以年轻泼辣的女孩为主要消费对象的休闲品牌Express，其年销售额达几十亿美元。

目前通过收购和自身培养的主要品牌有：victorias secret、bath&body works、c.o.bigelow、the white barn candle cp.、henri bendel、la senza、Express以及Limited等。

其中victorias secret是1982年收购的，henri bendel是1985年收购的，而la senza则是2007年收购的。

通过对公司历史的回顾，读者可以对The Limited公司有一个初步的了解。

还需要说明的是，这只股票涨幅惊人。

总的来说，公司属于日用消费品行业，喜欢逛街的人都有可能到它的专卖店看到它的产品和服务。

此外，公司的扩张规模在一定程度上证明了公司财力的雄厚（为了节省篇幅，对公司的年报我们在此不再分析）。

以上这些都符合了发现大牛股的特征。

接下来，我们继续分析。

1.较少的机构投资者关注 The Limited公司的承销商是一家位于俄亥俄州首府哥伦布的名为沃克（Vercoe & co）的小证券公司，The Limited公司的总部也在那里，所以几乎没有什么大型研究机构知道它的具体情况。

这一点是可以理解的，因为1969年上市的时候，它的连锁店寥寥可数。

不过需要提及的一点是，那些生活在这些连锁店周围的居民本应该去留意这些机会。

1974年，第一波士顿（First Boston）的玛吉·吉莉姆（Maggie Gilliam）对The Limited公司产生了兴趣。她因为所搭乘的航班出了问题，就顺便去逛街，无意中走进了芝加哥伍德菲尔德（Woodfield）购物中心的The Limited服装专卖店。

直到1979年，依然只有两家机构投资者购买了The Limited公司的股票，而这两家的持股量也仅占该公司总流通股本数的0.6%。

这个时候机会仍然存在，因为机构投资者仍然没有人去注意这家公司。

2.业务的蓬勃发展 1975年的时候，The Limited公司已经在全美开了100家服装专卖店。

从1963年成立到1975年，专卖店的数量增加了10倍，这充分说明了公司业务发展的速度。

消费者能够随时近距离观察其销售业务进展如何，这也为普通投资者提供了机会。

1981年，它的专卖店数量增加到了400家，业务进一步扩大。

进入20世纪80年代后，公司资本运作的手段也在逐渐加强。

3.管理层与员工持股 人们通过年报可以发现，The Limited公司里的员工和高级管理人员是公司的主要股东。

在上面几个因素的影响下，在1979年该公司股价按照前复权计算仅为50美分，1983年当股价涨到阶段性的高位9美元时，那些购买了该股票的长期投资者的投资已经上涨了18倍。

1985年The Limited公司的股票上涨到每股15美元，这个时候大多数分析师已经开始注意到这只大牛股了，并对其大加追捧。

机构投资者也纷纷抢购这只股票，使股价一路狂涨到52.875美元——如此之高的股价已经远远脱离了公司的基本面。

## &lt;&lt;彼得·林奇的黄金投资法则&gt;&gt;

之后，股票价格在疯狂上涨后大幅回落，但它自上市以来，股价表现一直是超越标准普尔指数的走势（见图1-2）。

从1971年到2003年，其子公司Limited Stores年复合收益率达到了22%。

如果1971年投资1万美元购买The Limited的股票，到2003年将获得约560万美元的收益。

这个案例还有一层含义。

投资者可以利用自身的优势关注那些发展状况良好的本地公司，在机构投资者开始介入之前就先行买入并持有，这个时候价格应该是相当便宜的。

在此基础上，鉴于The Limited公司超常规的快速发展、产品定位的准确以及畅销程度，都在一定程度是可以给予公司较高水平的溢价的。

我们这里没有对其财务进行详细分析，但是考虑到这么快的发展速度，如果没有一个稳健的财务管理，是无法保持持续的，所以这一点我们在其扩大到十倍的时候就应该对其财务的稳健性有个基本的判断了。

后续业务的发展直接取决于其专卖店的营业状况、品牌知名度以及产品畅销度，投资者可以直接关注到其以上几点状况。

由于未受分析师和机构投资者的关注，其股票价格水平在同等条件下会由于资金流入少而相对较低，所以投资者就有买入这个公司股票的机会了。

1.3 十年赚十倍——中国的案例 相对于其他经济体而言，目前我国经济的持续快速增长为企业提供了极其广阔的市场空间，而这种宏观背景会产生“十年赚十倍”的公司，也就是“tenbagger”，因为快速发展的宏观经济是企业快速发展壮大的肥沃土壤。

目前只要处理好宏观经济政策的把握，运用得当，就会有所收获。

对于中国股票市场，自从2005年开始股改以来，历史遗留问题得到解决，公司治理进一步完善，机构投资者行为进一步得到了规范，券商质量有了明显提高。

在这种情况下，随着产业结构升级与消费结构升级，众多行业呈现快速增长趋势。

按照林奇的标准，一个“tenbagger”公司应该具备理想公司的特征。

招商证券的一份报告中把其概括为以下几个方面：合理的战略目标和产业布局；积极进取的管理层；完善的公司治理结构；持续领先、难以模仿的核心竞争力；可复制的盈利模式；广阔的市场空间。

该报告还指出围绕资源（自然资源和品牌、土地等社会资源）和技术（成本控制、产品研发、市场营销）上的核心竞争力构建的、可复制的盈利模式，是公司得以持续快速成长的关键。

在本节中我们选取了一直以来被广大投资者所热捧的十倍股贵州茅台来加以分析。

贵州茅台酒股份有限公司是由中国贵州茅台酒厂有限责任公司、贵州茅台酒厂技术开发公司、贵州省轻纺集体工业联社、深圳清华大学研究院、中国食品发酵工业研究所、北京糖业烟酒公司、江苏省糖业烟酒总公司、上海捷强烟草糖酒（集团）有限公司等八家公司共同发起，并经过贵州省人民政府批准设立的股份有限公司，注册资本为1.85亿元。

公司主营贵州茅台酒系列产品的生产和销售，同时进行饮料、食品、包装材料的生产和销售、防伪技术开发以及信息产业相关产品的研制开发。

针对贵州茅台这只股票，我们按照林奇的十倍股的思路来进行分析，按图索骥。

## <<彼得·林奇的黄金投资法则>>

### 编辑推荐

行情好的时候靠运气，行情跌的时候要方法，用价值投资方法战胜市场变幻。

从2000万美元到140亿美元的神话；让人受益匪浅的大师投资案例；帮你在日常生活中快速发现牛股；找到“10年赚10倍的股票”。

全球最佳选股者的选股案例，历史上最传奇的基金经理的投资方法！

从林奇的分析思路出发，结合林奇的案例和中国的案例对林奇的投资方法进行了深入的解剖和总结。

总结了彼得·林奇的9个黄金投资法则，帮助读者在中国市场成功应用大师的投资方法。

法则之一：立志“十年赚十倍”；法则之二：复制成功；法则之三：发现拐点；法则之四：好马也吃回头草；法则之五：在利空的废墟中寻宝；法则之六：谨慎对待债券基金；法则之七：不熟不做；法则之八：挖掘被埋藏的黄金；法则之九：小公司里有大机遇。

只要用心对股票做一点点研究，普通投资者也能在选股方面做得和专家一样出色。

——彼得·林奇

<<彼得.林奇的黄金投资法则>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介, 请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>