

彼得·林奇的投资之道

2023年01月



北京进化私募基金管理有限公司
Beijing Evolution Investment Management Co.,Ltd.

目 录

- ◆ 一、《彼得·林奇的成功投资》
- ◆ 二、《战胜华尔街》



《彼得·林奇的成功投资》

1、投资准备

◆ 进入股市前的自我测试

是否有一套房子？未来是否需要用钱？是否具备股票投资成功所必须的个人素质？

- 在股票市场的投资资金只能限于所能承受得起的损失数量，即使这笔损失真的发生了，在可以预见的将来也不会对自己的日常生活产生任何影响。
- 股票投资成功所必需的素质包括：耐心，自立，常识，对痛苦的忍耐力，心胸开阔，超然坚持不懈，谦逊，灵活，愿意独立研究，能够主动承认错误以及市场普遍性恐慌中不受影响保持冷静的判断力。

◆ 不要预测股市

股市预测的鸡尾酒会理论；

不要问未来股市会如何。



《彼得·林奇的成功投资》

◆ 投资准备——彼得·林奇的名言警示

- 充分利用你已经知道的信息和知识；
- 投资的是公司，而不是股市；
- 忽略股市的短期波动；
- 投资股票能够赚大钱；
- 投资股票也能够亏大钱；
- 股票的长期回报相对而言是可以预测的，而且远远高于长期债券的投资回报；
- 持续关注你所持有股票的公司情况，就像是在玩一局永远不会结束的梭哈扑克牌游戏；
- 并不是每个人都适合股票投资，也并不是每个人一生中的每个阶段都适合于股票投资；
- 一般业余投资者早在专业投资者数年之前，就已经十分了解当地优秀的上市公司及其产品了；
- 在股票市场上，一鸟在手胜过十鸟在林。



《彼得·林奇的成功投资》

2、挑选大牛股

◆ 寻找10倍股

明白所研究的公司属于那种类型——根据市盈率倍数估计估值是否被低估——了解公司未来发展的“故事”。

◆ 一些重要的财务分析指标

1. 某种产品在总销售额中占的比例；2. 市盈率；3. 现金头寸；4. 负债因素；5. 股息；6. 公司派发股息吗；7. 账面价值；8. 隐蔽资产；9. 现金流量；10. 存货；11. 养老金计划；12. 增长率；13. 税后利润。

◆ 定期重新核查公司分析是一件很重要的事情

◆ 彼得·林奇的13条选股准则

1. 公司名字听起来枯燥乏味，甚至听起来很可笑；2. 公司业务枯燥乏味；3. 公司业务令人厌恶；4. 公司从母公司分拆出来；5. 机构没有持股，分析师不追踪；6. 公司被谣言包围；7. 公司业务让人感到压抑；8. 公司处于一个零增长的行业中；9. 公司有一个利基；10. 人们要不断购买公司的产品；11. 公司是高技术产品的用户；12. 公司内部人士在买入自家公司的股票；13. 公司在回购股票。

◆ 彼得·林奇避而不买的股票

1. 热门行业的热门股；2. 被吹捧成“下一个”的公司；3. “多元恶化”的公司；4. 小声耳语的股票；5. 过于依赖大客户的供应商的股票；6. 名字花里胡哨的公司。



《彼得·林奇的成功投资》

◆ 未来收益预测方式

- 一家公司可以用5种基本方法增加收益——削减成本、提高售价、开拓新的市场、在原有市场上销售出更多的产品重振，关闭或者剥离亏损的业务。

◆ 下单之前沉思两分钟

- 对这家股票感兴趣的原因是什么；具备哪些具体条件，这家公司才能取得成功；这家公司未来发展有哪些障碍。

◆ 获得真实的公司信息

- 1. 从一位经纪人处获得最多的信息；2. 给公司打电话；3. 是否相信投资者关系部门说的话？4. 拜访上市公司总部；5. 与投资者关系部门工作人员的个人接触；6. 实地考察；7. 阅读公司年报。



《彼得·林奇的成功投资》

- ◆ **了解投资的股票属于那种类型——不同类型的股票有着不同的风险和回报——有助于更清楚地了解对投资回报的合理预期应该是多少**
 - 缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期型、隐蔽资产型、困境反转型。
- ◆ **所有类型公司的股票分析要点**
 - 市盈率：对于这家公司和同行业类似公司来说市盈率是高是低；
 - 机构投资者持股比例越低越好；
 - 公司内部人士是否回购买入本公司股票；
 - 迄今为止公司收益增长的历史情况，公司收益增长时断时续还是持续稳定增长；
 - 这家公司的资产负债表是好是坏，公司财务实力评级情况如何；
 - 现金头寸：例如福特汽车公司每股净现金为16美元，因此这家公司股票不可能跌到每股16美元以下。每股净现金是公司股票价格的底部下限。



《彼得·林奇的成功投资》

◆ 挑选大牛股 —— 彼得·林奇的投资警言

- 真正了解你所持股公司的业务情况，真正清楚你持有这家公司股票的具体理由；
- 大公司的股票往往涨幅不会太大，而小公司的股票往往涨幅很大；
- 寻找那些已经盈利并且事实证明它们能够在其他地方复制其经营理念取得成功的小公司；
- 特别要小心那些年收益增长率高达50%~100%的公司，一定要用怀疑的眼光进行分析；
- 在公司第一轮业绩涨时最好不要盲目买人，等等看公司的扩张计划是否确实有效再做决定更为稳妥；
- 把股票消息与提供股票消息的人分开，不要盲目听信任何人的股票消息，不管提供股票消息的人多么聪明、多么有钱、上一次他的消息多么灵验；
- 业余投资者从其工作中能够获得有着巨大价值的投资信息，而且往往要比专业投资者提前好几个月甚至好几年得到；
- 研究公司过去几年的派息记录以及在经济衰退期的收益情况如何；
- 每个星期至少抽出一个小时的时间进行投资研究；
- 一定要耐心。水越等越不开，股票越急越不涨；
- 只根据公司财务报表中的每股账面价值来购入股票是非常危险的，也是根本不可靠的，应该根据公司资产的真实价值而不是账面价值来买入股票。



《彼得·林奇的成功投资》

- 在不增长行业中增长速度适中的公司（收益增长率为20%~25%）是十分理想的股票投资对象；
- 当购买那些公司处于困境之中并且股价表现令人沮丧的股票时，要寻找财务状况非常好的公司，要避免银行债务负担沉重的公司；
- 没有债务的公司根本不可能破产；
- 一家处于困境中的公司成功东山再起会让投资者赚到一大笔钱；
- 仔细考虑市盈率的高低。如果股票价格被严重高估，即使公司其他情况都很好，也不可能从这种股票上赚到一分钱；
- 找到公司发展的主线，根据这一主线密切关注监视公司的发展；
- 寻找那种一直在持续回购自己股票的公司；
- 怀疑时，等等看。



《彼得·林奇的成功投资》

3、长期投资

◆ 构建投资组合

1.持有股票在5只左右；2.分散投资；3.不要“拔掉鲜花浇灌野草”。

◆ 选择买入和卖出的最佳时机

不要过早卖出；小心煽动效应。



《彼得·林奇的成功投资》

◆ 长期投资——彼得·林奇投资警言

- 股市下跌是个极好的机会，买入你喜爱的股票。股价修正——华尔街对股价大幅下跌的定义——使十分优秀的公司股票变得十分廉价；
- 不要妄想预测1年或2年后的市场走势，那是根本不可能的；
- 不同类型的股票有着不同的风险和回报；
- 连续投资一系列的稳定增长型股票，尽管每次只有20% ~ 30%的投资收益率，但由于复利的作用累积下来会让你赚到一大笔钱；
- 短期股价走势经常与基本面相反，但长期股价走势最终取决于公司盈利成长性及其可持续性；
- 公司盈利不会无缘无故地增长，快速增长型公司也不可能永远保持快速增长；
- 不要过度迷恋你手中的大牛股，因为股价大涨而洋洋自得，不再关注公司的基本面变化；
- 公司出现利好，如同玩梭哈时翻出好牌，此时应该加大赌注，反之应该减少赌注；
- 总会有让人担心的事情发生，不要庸人自扰。



《战胜华尔街》

从0.18亿美元到1美元的初期 —— 从1亿美元到10亿美元的中期 —— 从10亿美元到140亿美元的晚期

在彼得·林奇连续战胜市场13年的3个主要原因：

- 彼得·林奇比别人更加能够吃苦；
- 彼得·林奇比别人更加重视调研所获得的第一手资料；
- 彼得·林奇在选股上比别人更加灵活。



Source: Morningstar

投资1美元给彼得林奇的回报与投资指数的回报比较
1977-1990



《战胜华尔街》

业余投资者要建立信心

圣阿格尼斯的在校学生们在模拟选股中两年内取得70%的收益率：为了解基本面信息，学生们阅读财经报纸，找出具有潜在投资吸引力的公司进行逐个研究，分析公司盈利能力，比较不同公司的相对优劣，进行讨论，并对其公司的业务了解透彻，坚持不懂不做。

学生们牢记在心的投资格言：

- 好公司经常每年提高分红；
- 股票投资赔钱只需很短时间，但是赚钱却要花很长时间；
- 买入一家公司股票之前，一定要先做好研究。应该分散投资于几种不同的股票，因为在每五只你买的股票之中，可能会有一只表现非常好，有一只表现非常糟，另外三只表现一般；
- 不要对一只股票固执己见，要保持一个开放的心胸。不要随便一只股票就算了，你得先研究再投资；
- 买公用事业股很不错，因为分红相当丰厚，但是成长股才能让你赚大钱；
- 不要只图股价便宜就买一只股票，买股票的前提应该是你十分了解这家公司。



《战胜华尔街》

业余投资者比专业者业绩更好的原因

- 10000个业余投资俱乐部的出色业绩：根据提供的资料证明只要严格遵守投资纪律，成年业余投资者也能战胜市场。其中成功的关键因素之一是按照一个固定的时间表进行定期投资，因此避免了对市场涨跌的无用猜测，并且杜绝一时冲动买入或卖出造成的破坏性结果；购买的是有着辉煌的经营历史，盈利逐年增长的股票。

把逻辑写下来，再去投资

- 1.公司是做什么的，为什么你要看好；
- 2.公司的业绩，关注主营收入，利润，毛利，净利净资产收益率，每股收益，市盈率；
- 3.跟同行比较，是否真的突出：主营业务收入，利润，毛利，净利还有增长情况；
- 4.和自己历史比较，比较市盈率，市净率，净资产收益率，和股息率；
- 5.预计一下极端的情况，比如10年股票不涨，这个公司和市场估值会到什么样，靠股息能收回多少；
- 6.收集负面消息，判断是过度反应还是暂时现象。



《战胜华尔街》

周末焦虑症：到了周末，人们有了大把的空闲时间，就会开始思考从电视或者报纸上看到的悲观信息。

- 坚定信心：世界上最厉害的财务分析专家或者股票估值专家，如果没有信心，就会很容易相信新闻报道的悲观预测，在股市恐慌中吓得慌乱抛出，但这时卖出的价格是最低最不划算的；
- 具有大局观：从更长更远的眼光来看股市；
- 股市大跌是一个机会：以更低的价格买入优秀的公司股票。



《战胜华尔街》

设计投资组合

- 确定债券和股票在投资组合中所占的比例是否必须改变；在股票和债券这两类中如何具体选择投资对象。

股票及股票基金

- 从某一方面来说股票和股票基金从什么两样，赚钱的唯一方法就是要长期持有不动。

寻找基金冠军

- 坚决长期持有有一个业绩持续稳定且风格投资也持续稳定的基金，远远胜过在不同的基金之间换来换去、随波逐流。

行业基金

- 最适合行业基金的投资者是那些特备了解某一商品或者某一个行业的人，比如珠宝商，建筑商，保险精算师，医生或者科研人员等。

可转换债券基金

- 一个投资可转换债券的良好策略是：当可转换债券和公司债券的利差缩小时（比如2个百分点或更低），买入可转换债券基金，当利差扩大时，卖掉可转换债券基金。

封闭式基金

- 封闭式基金交易方式及价格波动和股票一样，其市场价格和资产净值相比，有时折价，有时溢价。因此在股市大跌时，那些寻找便宜的投资者，就可能趁机低价买入那些相对于基金单位净值折价幅度很大的封闭式基金，等待市场反弹大赚一笔。

国家基金

- 要想在国家基金投资上取得成功，须有长期投资的耐心和逆向投资的决心。



《战胜华尔街》

共同基金投资策略：

- 尽可能大部分资金都投资到股票型基金上。即使需要固定收入，也可持有支付股利的股票，用股利作为固定收入，偶尔再抛出一些股票作为补充，长期而言要比投资债券赚的多；
- 最好把基金分散投资于3-4中不同类型的股票基金（如成长型、价值型、小盘成长型），这样不管哪类股票赶上市场热点，都不会错失良机；
- 如果想追加投资，优先考虑增持那些连续落后大盘好几年的基金类型；
- 根据历史业绩表现来寻找未来业绩表现最好的基金，即使不是全然无用，也肯定是非常困难的，投资者应该重点关注于那些表现持续稳定的基金，并坚持长期持有。频繁的把资金在不同基金中换来换去，需要支付很高的手续费等费用，会使投资者的资产净值受到损失；
- 彼得·林奇喜欢一些公司的股票的共同点是：资产负债表非常稳健，发展前景良好，但是大部分基金却不敢买入这些公司的股票。



《战胜华尔街》

彼得·林奇的选股方法：艺术、科学加调查研究

艺术：直觉、感性以及艺术家们十分青睐的右脑活动；

科学：数量分析；

调查研究：实地对上市公司进行调查研究，进行仔细的基本面分析。

年份	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992
巴伦圆桌会议 推荐股票数量	100多	226	122	91	73	21	21

股市过热时要小心

- 1991年，道琼斯指数大幅上涨，1992年圆桌会议召开，市场普遍看好后，彼得·林奇却发现较多成长型公司股价上涨幅度超过了公司盈利水平，从股价走势图上看，股价线远高于收益线，这是一个十分不好的信号。横盘整理，或者回调；一旦股市反转走熊，股价可能会下跌30%。



《战胜华尔街》

1. 零售业选股——边逛街边选股

彼得·林奇投资美体小铺的逻辑：彼得·林奇妻子和女儿喜欢，到店考察后，发现单店营收没问题，扩张计划切实可行，资产负债表稳健，公司每年盈利增长20%-30%，根据标准普尔公司对其1992年每股收益的预测，市盈率已高达42倍。

- 根据经验法则，判断股价是否高估的一个标准是，市盈率不应超过收益增长率；
- 美体小铺收益增长率30%而市盈率为40倍；对比可口可乐收益增长率15%而市盈率30倍。彼得·林奇更倾向于选择美体小铺，市盈率较高但收益增长率也较高的股票胜过市盈率较低收益增长率也较低的股票；
- 如果喜欢一家上市公司，但是目前价位不是很合理，可以先买一点，保持跟踪，等下一次股票回调时再追加买入；

对于连锁零售业或连锁餐饮业来说，迅速扩张是推动收益增长和股价增长的最主要动力。

2. 从低迷行业中寻找卓越公司

低迷行业成长缓慢，经营不善的弱者被淘汰出局，幸存者的市场份额逐步扩大。

一个公司能够在陷入停滞的市场上不断争取到更大的市场份额，远远胜过另一个公司在增长迅速的市场中费尽心力才能保住日益萎缩的市场份额。

- 低迷行业的好公司特征：公司成本很低，管理层节约，尽量避免借债，员工待遇不错等等；
- 低迷行业的幸存者，一旦竞争对手消失，很快就能时来运转。

CC&S公司：是一家制罐业厂商，制罐业利润微薄，属于低迷行业；CC&S公司销售费用占销售收入的2.5%，远远小于行业15%。保持生产成本处于业内最低水平；公司的盈利用来改进生产技术和股票回购。



《战胜华尔街》

3. 周期型行业中选股

- 经济开始萧条时，彼得·林奇会把注意力放在周期性股票上，做积极向上的思考，设想经济总要好转，在周期的低谷进行投资，当情况变得不能更糟时，一切又开始向好的方向发展，一个受到压制的周期性公司必将以出色的资产负债表重返舞台。
- 投资周期性公司，要问的最首要的问题是，公司的资产负债表是否稳健到足以抵御下一轮的低迷时期。



《战胜华尔街》

稳健的投资组合需要我们定期进行检查和思考——大约每6个月就要进行一次

- 6个月定期检查并不是简单地从报纸上看看股票的价格，相反，这种每6个月一次的定期检查被华尔街的研究人员认为是一种训练。作为股票的挑选者，不能对任何事情进行假设，且必须遵循市场行情。定期检查时：尝试回答两个基本的问题：①和收益相比，股票目前的价格是否还具有吸引力？②是什么导致公司的收益持续增长？
- ①市场状况日益好转，可能打算增加投资；②市场行情日益恶劣，可能会打算减少投资；③市场行情没有发生变化，既可以维持原来的投资计划，也可以投资到另一只股票当中，以获得更好的投资回报。

彼得·林奇对美体小铺的检查：

- 在当年1月，彼得·林奇就认为美体小铺是一家非常有前景的公司，但是它的股票价格和公司当时的收益相比已经被高估了，于是准备等股价下跌的时候买入更多股票。在7月的时候，股票价格下跌了12.3%，即从每股3.25美元下跌到每股2.63美元。美体小铺的销售价格是1993年预期收益的20倍。美体小铺是一只在英国上市的股票。英国的股市在最近这几个月遭受了严重的打击，而美体小铺也传出了一些负面的消息。
- 回顾这只股票的历史价格，彼得·林奇注意到其出现过两次大幅度的下跌，一次是在1987年，另一次是在1990年。尽管公司一直都在茁壮发展，但是公司的股票价格还是在下跌。不过这只股票的基本面情况还是非常好的。
- 护肤品、化妆品以及洗浴用品的市场非常广阔，并且还有很大的发展空间。美体小铺就一直在坚持自己的扩张计划——1993年在美国新建了40家连锁店，1994年又新建了50多家连锁店，其中50%的新建连锁店在欧洲，另外50%在远东地区。因此认为公司正处于引人关注的扩张阶段——30年增长期间中的第二个10年。



《战胜华尔街》

彼得·林奇的25条股票投资黄金法则：

- 1. 投资很有趣、很刺激，但如果你不下工夫研究基本面的话，那就会很危险；
➤ **解读：**股票市场具有波动性，涨起来凶猛，跌起来没底线，能给你惊喜，也能让你欲哭无泪，很惊险很刺激。
- 2. 作为一个业余投资者，你的优势并不在于从华尔街投资专家那里获得所谓专业投资建议。你的优势其实在于你自身所具有的独特知识和经验。如果充分发挥你的独特优势来投资于自己充分了解的公司和行业，那么你肯定会打败那些投资专家们；
➤ **解读：**每个人都有属于自己的能力圈，专注于自己熟悉的领域，利用自身所掌握的专业知识和经验，充分挖掘自身潜力，可以提高投资成功的概率，经过精心打磨，甚至可以超过基金经理等专业投资者。
- 3. 过去30多年来，股票市场被专业机构投资者所主宰，但是与一般人的想法正好相反，彼得·林奇认为这反而使业余投资者更容易取得更好的投资业绩。业余投资者尽可以忽略这群专业机构投资者，照样战胜市场；
➤ **解读：**股票市场是由一群乌合之众所组成，当专业投资者开始充斥市场时，其独立的思考能力就会丧失，随波逐流，这时由专业投资者所构成的群体的智商就会很不靠谱，而代表少数人的业余投资者，因为持有不同的意见，通过自身独立的研究，更容易战胜市场。
- 4. 每只股票后面其实都是一家公司，你得弄清楚这家公司到底是如何经营的；
➤ **解读：**买股票的背后其实就是买这家公司的股权，作为股东你要弄明白自己投资了一家干什么的公司。
- 5. 经常出现这样的事：短期而言，比如好几个月甚至好几年，一家公司业绩表现与其股价表现毫不相关；但是长期而言，一家公司业绩表现肯定与其股价表现是完全相关的。弄清楚短期和长期业绩表现与股价表现相关性的差别，是投资赚钱的关键。同时，这一差别也表明，耐心持有终有回报，选择成功企业个股票能取得投资成功；



《战胜华尔街》

彼得·林奇的25条股票投资黄金法则：

- **解读：**股价短期看是投票机，而长期来看是称重器。短期内买卖一只股票就像选美，投资者用钞票来投票，最漂亮最热门的股票获得票数最多，其股价自然就会越高，估值自然越大，短期的估值是市场情绪的反映；但长期来看，股价则遵循价值的原则，一个公司的估值要看本身的质地，它有多少重量，市场就趋向给予多少的价格。
- 6. 你得弄清楚你持股的公司得基本面究竟如何，你得搞明白持有这只股票的理由究竟是什么。不错，孩子终究会长大的，但是股票并非终究会上涨的；
- **解读：**只有好公司才具备股价长期向上的动力，才能凸显出投资的价值，而烂公司就像发了霉的种子，不可能成长为参天大树，它最终的归宿只能是腐烂在泥土里。
- 7. 想着一旦赌赢就会大赚一把，于是大赌一把，结果往往会大输一把；
- **解读：**久赌必输，切记要把心中的贪婪囚禁在心房里，不要放出来让其冲上了头脑。
- 8. 把股票看做你的孩子，但是养孩子不能太多，投资股票也不能太多，太多你就根本照顾不过来了。一个业余投资人，即使利用所有能利用的业余时间，最多也只能研究追踪8~12只股票，而且只有在条件允许的情况下才能找到机会进行买入卖出操作。因此，彼得·林奇建议业余投资者在任何时候都不要同时持有5只以上的股票；
- **解读：**买股票不是以多取胜，而重点是在于精。要投资自己研究过的股票才能放心睡大觉。
- 9. 如果你怎么也找不到一只值得投资的上市公司股票，那么就远离股市，把你的钱存到银行里，直到你找到一只值得投资的股票；
- **解读：**买股票不必操之过急，要静下心来慢慢寻找，所谓慢即是快说的就是这个道理。



《战胜华尔街》

彼得·林奇的25条股票投资黄金法则：

- 10. 永远不要投资你不了解其财务状况的公司股票。让投资者赔得很惨的往往是那些资产负债表很差的烂股票。在买入股票之前，一定要先检查一下公司的资产负债表，看看公司是否有足够的偿债能力，有没有破产风险；
解读：对公司基本面的了解很重要，特别是有关公司财务数据是否健康等方面的信息。
- 11. 避开那些热门行业的热门股。冷门行业和没有增长的行业中的卓越公司股票往往会成为最赚钱的大牛股；
解读：投资者要避免掉进“羊群效应”的陷阱里，要始终保持独立的思考能力，不盲从他人。热门股票的炒作之后往往会落下一地鸡毛，接了最后一棒的投资者就会成为最终被收割的韭菜。而无人问津的冷门股票里，往往藏有黄金，因为在低迷的行业当中那些成长缓慢、经营不善的落后者会逐渐被市场淘汰出局，而留下来的幸存者的市场份额则会不断扩大，所以这些优秀冷门公司股票的投资价值一旦被市场所发现，就会带你一起飞。
- 12. 对于小公司股票来说，最好躲在一边耐心等待，等到这些小公司开始实现盈利时，再考虑投资也不迟；
解读：小公司的不确定性比较高，要学会控制风险，不要先急于入场；等到小公司发出明确的成长信号时，再入场也不迟，俗话说好饭不怕晚。
- 13. 如果你打算投资一个正处于困境之中的行业，那么一定要投资那些有能力渡过难关的公司股票，而且一定要等到行业出现复苏的信号。不过，像生产赶马车鞭子和电子管这样的行业是永远没有复苏的希望了；
解读：当一家公司正走向衰亡时，不要寄希望于公司总是会度过难关，甚至起死回生，发现公司的基本面开始恶化时，要先离场观望，等到公司外部环境出现明显的好转信号时，再进场，不要不舍得割弃一只走下坡路的股票。



《战胜华尔街》

彼得·林奇的25条股票投资黄金法则：

- 14. 如果你在1只股票上投资1000元，即使全部亏光也最多不过是亏损1000元，但是如果你耐心持有的话，可能就会赚到100元甚至5000元。业余投资者完全可以集中投资少数几家优秀公司的股票，但基金经理人则根据规定不得不分散投资。业余投资者持有股票数目太多就会丧失相对于专业机构投资者能够集中投资的优势。只要找到几只大牛股，集中投资，业余投资者一辈子在投资上花费的时间和精力就远远物超所值了；
- **解读：** 散投资可以规避风险，集中投资可以放大收益，各有各的好处。关键点在于发现好公司并长期持有，难点在于如何发现好公司。事实上，好公司就是那种一眼就能看到的优秀，比如通过市场优胜劣汰的竞争后脱颖而出的行业佼佼者，或者拥有独一无二垄断资源的行业翘楚，至少它们都得到了市场的认同，表现不会太差劲。
- 15. 在任何一个行业，在任何一个地方，平时留心观察的业余投资者就会发现那些卓越的高成长公司，而且发现时间远远早于那些专业投资者；
- **解读：** 高成长股通常存在于人们日常的生活和工作当中，要能够见微知著，善于从中发现好公司。彼得林奇曾经说过，如果你喜欢一家上市公司的商店，可能你也会喜欢上这家公司的股票。
- 16. 股市中经常会出现股价大跌，就如同东北地区严冬时分经常会出现暴风雪一样。如果事先做好充分准备，根本不会遭到什么损害。股市大跌时那些没有事先准备的投资者会吓得胆战心惊，慌忙低价割肉，逃离股市，许多股票会变得十分便宜，对于事先早做准备的投资者来说反而是一个低价买人的绝佳机会；



《战胜华尔街》

彼得·林奇的25条股票投资黄金法则：

- **解读：**面对股市的严冬，部分投资者不堪忍受漫长的黑夜，割肉离场，部分投资者选择与寒冬共舞，但前提是要备好棉衣，毕竟活下来是最重要的，也有部分投资者选择此时进场，接过别人抛弃的廉价筹码，待熬到冰雪消融、春暖花开的时节，尽享苦尽甘来带来的喜悦。
- 17. 每个人都有投资股票赚钱所需要的知识，但并非每个人都有投资股票赚钱所需要的胆略，有识且有胆才能在股票投资上赚大钱。如果你在股市大跌的恐慌中很容易受别人影响，吓得赶紧抛掉手中所有的股票，那么胆小怕跌的你最好不要投资股票，也不要投资股票型基金；
- **解读：**投资股票要具备一定的风险承受能力，要能够克服内心的恐惧，战胜人性的弱点，股票下跌时依然能够保持平常心，不抛售手中带血的低价筹码，要拿得住、握得稳，具备一定的胆识和忍耐力。
- 18. 总是会有事让人担心。不要因周末报刊上那些危言耸听的分析评论而焦虑不安，也不要理会最近新闻报道中的悲观预测言论，不要被吓得担心股市会崩盘就匆忙卖出。放心，天塌不下来。除非公司基本面恶化，否则坚决不要恐慌害怕而抛出手中的好公司股票；
- **解读：**要把精力主要放在对公司的基本面跟踪上面，只要公司足够优秀，就拿好手中的筹码，如果公司开始变坏，也要敢于舍弃，不要和股票谈恋爱。另外不要被社会上的焦虑情绪所感染，不要地命海心。
- 19. 根本没有任何人能够提前预测出未来利率变化、宏观经济趋势以及股票市场走势。不要理会任何对未来利率、宏观经济和股市的预测，集中精力关注你投资的公司正在发生什么变化；



《战胜华尔街》

彼得·林奇的25条股票投资黄金法则：

- **解读：**未来是不可预测的，也是未知的，预测未来本身就是一件不太靠谱的事情，股市中没有神算子，如果说有的话，多半也是蒙对的。相对预测来说，做好自己的应对计划才是最重要的，要把精力放在公司基本面的变化上面。
- 20. 如果你研究了10家公司，你就会找到1家远远高于预期的好公司。如果你研究了50家公司，你就会找到5家远远高于预期的好公司。在股市中总会有让人惊喜的意外发现，那就是业绩表现良好却被专业机构投资者忽视的好公司股票；
- **解读：**广撒网才能捕大鱼，要努力扩展自己的研究领域，因为投资研究覆盖的范围越广，能够发现的投资机会就会越多，要勇于走出自己的舒适圈，多去呼吸外面的空气，也许会给你带来不少小惊喜。
- 21. 不研究公司基本面就买股票，就像不看牌就打牌一样，投资赚钱的机会很小；
- **解读：**投资股票不是去菜市场买菜，买来什么都能凑合吃一顿，如果抱着投机的心理去买股票，即使一两次赚了钱，那么次数多了呢，难免不会因某次失手而亏光所有前期的积累。
- 22. 当你持有好公司的股票时，时间就会站在你这一边；持有时间越长，赚钱的机会就越大。耐心持有好公司股票终将有好回报，即使错过了像沃尔玛这样的优秀公司股票前5年的大涨，未来5年内长期持有仍然会有很好的回报。但是如果你持有的是股票期权，时间就会站在你的对立面，持有时间越长，赚钱的机会越小；
- **解读：**时间是优秀公司的朋友，平庸公司的敌人。找出好公司后，接下来要做的就是守候好看中的股票，正所谓守正出奇。



《战胜华尔街》

彼得·林奇的25条股票投资黄金法则：

- 23. 如果你有胆量投资股票，却没有时间也没有兴趣做功课研究基本面，那么你的最佳选择是投资股票型基金。你应该分散投资于不同的股票基金。基金经理的投资风格可分为成长型、价值型、小盘股、大盘股等，你应该投资几种不同风格的股票投资基金。注意：投资于6只投资风格相同的股票基金并非分散投资。投资者在不同基金之间换来换去，就会付出巨大的代价，需要支付很高的资本利得税。如果你投资的一只或几只基金业绩表现不错，就不要随便抛弃它们，而要坚决长期持有；
解读：投资具体的公司股票是有风险的，如果没有时间做研究，股票投资基金是个不错的选择，但需要注意的是，分散投资不同的股票投资基金好比投资一揽子不同风格的股票，可以起到分散风险的作用。另外，好股票投资基金跟好公司一样，要能够拿得住。
- 24. 在过去10年里，美国股市平均投资收益率在全球股市中仅仅排名第8，因此，你可以购买那些投资于海外股市且业绩表现良好的基金，从而分享美国以外其他国家股市的高成长；
解读：投资者应该把目光投向全球，海外股票市场的配置同样重要，比如巴老爷子认为中国股票市场目前具有良好的长期投资价值，很看好中国。
- 25. 长期而言，投资于一个由精心挑选的股票或股票投资基金构成的投资组合，业绩表现肯定要远胜过一个由债券或债券基金构成的投资组合，但是投资于一个由胡乱挑选的股票构成的投资组合，还不如把钱放在床底下更安全。
解读：各种研究结果表明，长期来看，股票投资是各种投资中最好的投资选择，但前提是要精选出好公司，与好公司一起分享成长带来的快乐。



参考材料来源于：

《彼得·林奇的成功投资》

《战胜华尔街》

作者：彼得·林奇



谢谢!

一般声明及披露:

本报告由北京进化私募基金管理有限公司(已具备中国基金业协会批准的私募投资业务资格,以下简称“本公司”)制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。同时,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来,未来回报并不能得到保证,并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除非另行说明,本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现,过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现,分析中所做的预测可能是基于相应的假设,任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

