

彼得·林奇

6种股票投资策略

缓慢增长型：果断放弃

此类公司通常规模巨大且历史悠久，开始也和快速增长型公司一样有着比国民生产总值稍快一些的增长速度，但当行业的整体增长速度慢下来时，绝大多数公司或由于精疲力竭，或由于事业已经达到了顶峰，或由于不能再充分利用新的发展机会而停了下来。电力公用事业上市公司为最常见的缓慢增长型公司。20世纪70年代，由于电力成本大幅增加，消费者开始节约用电，电力公用事业公司因此失去了增长的动力。对于这类公司的股票，应选择果断放弃。

稳定增长型：保底持有

稳定增长型公司是像可口可乐、百事美、宝洁、贝尔电话以及高露洁那样的公司。这些拥有数十亿美元市值的庞然大物的确并非那种反应敏捷的快速增长型公司，但他们的增长速度要快于那些缓慢增长型公司，公司盈利的年均增长率为10%~12%。投资于稳定增长型股票能否获得一笔可观的收益，取决于买入的时机是否正确和买入价格是否合理。在大多数正常情况下，2年时间内能从高露洁股票上获得50%的回报就应该相当满意了，并且应考虑要不要卖掉，然后再选择相似的、价格还没有上涨的稳定增长型股票，反复进行同样的投资操作。所以在投资组合中保留一些稳定增长型公司的股票，是因为在经济衰退或者经济低迷时，这类股票能为投资组合提供很好的保护。

快速增长型：值得拥有

这类公司的特点是规模小、新成立不久、成长性强、年平均增长率为20%~25%。如果投资者能够明智地选择，就会从中发现能够上涨10~40

倍甚至200倍的大牛股。对于规模小的投资组合，只需要找到一两只这类股票就可以大幅度提高投资组合的整体业绩水平。快速增长型公司并不一定属于快速增长型行业。快速增长型公司在给投资者带来高收益的同时，也会存在较大的风险：规模较小的快速增长型公司增速放缓时将会面临倒闭的风险；规模较大的快速增长型公司增速放缓时将导致股票迅速贬值的风险。

周期型：不熟不做

周期性公司是指销售收入和盈利以一种并非可以准确预测却相当有规律的方式不断增加和减少的公司。在增长型行业中，公司业务一直在不断扩张，而在周期型公司中，公司发展过



程则是扩张、收缩、再扩张、再收缩，如此不断循环往复。汽车和航空公司、轮胎公司、钢铁公司以及化学公司都是周期型公司。当经济进入繁荣阶段时，周期型公司股价的上涨要比稳定增长型公司快得多，相反，经济开始衰退时，周期型公司股东的钱包也会严重缩水。如果投资者在错误的周期阶段购买了周期型公司的股票，会很快亏损一半还要多，并且还要等上好几年时间才会再次看到业务重新繁荣。周期型公司股票是所有股票类型中最容易被误解的股票，因为主要的周期型公

司都是些大型的著名公司，投资者会很自然地将其与那些值得信赖的稳定增长型公司混为一谈。时机选择是投资周期型公司股票的关键，投资者必须能够发现公司业务衰退或者繁荣的早期迹象。

困境反转型：因地制宜

困境反转型公司是那种已经受到严重打击而一蹶不振并且几乎要按照法律规定申请破产保护的公司。困境反转型公司的股价往往能够非常迅速地收复失地，这已经为许多此类公司所证明。投资困境反转型公司股票的最大好处在于这类股票的上涨和下跌与整个股票市场涨跌的关联程度最小。尽管并非所有的困境反转型公司股票都能够困境反转，但偶然几次的成功使得投资这类公司的股票在整体上投资回报非常丰厚。投资困境反转型公司股票需要区分不同类型：出资挽救否则后果自负；问题没有预料的那么严重；破产的母公司中含有经营良好的子公司；进行重整使股东价值最大化；克服多元恶化。

隐蔽资产型：善于发现

隐蔽资产型公司是指在任何一家上市公司中，某一投资者注意到了这家公司所拥有的而大众投资者却没有注意到的价值非同一般的资产的那些公司。最典型的隐蔽资产型公司可能是佩恩中央铁路公司。这家公司什么类型的隐蔽资产都有：抵扣所得税的巨额亏损、现金、佛罗里达州大量的土地、其他地方的土地、西弗吉尼亚的煤矿、曼哈顿的航空权。任何一个与该公司打过交道的人都可能会发现它的股票非常值得购买，事实上这只股票后来上涨了8倍。投资隐蔽资产型公司的机会虽然随处可见，但须对拥有隐蔽资产的公司有着真正的了解，一旦清楚了解了公司隐蔽资产的真实价值，所需要做的只是耐心等待。

(摘自《彼得·林奇的成功投资》)