寻找下一只大牛股

□程凯

1992年，星巴克刚刚上市后，迈克尔·莫有幸成为最早发现它是一个巨大投资机会的市场分析师之一。当时星巴克的总市值是2.2亿美元，当迈克尔写作《下一只大牛股》的时候，星巴克的市值已经达到了230亿美元。

有了这样的预测，迈克尔才有资格写一本教人如何选择股票的书，而这本书的英文原名本来就是《寻找下一个星巴克》。

迈克尔的另一项成绩是抓住谷歌(Google)，当谷歌的股票以每股85美元的价格上市时，迈克尔最先推荐购买。当其股价突破每股200美元的时候，迈克尔又说这个价格很便宜，因为谷歌是全球最重要的成长型企业。到了2005年底，谷歌的股价突破了400美元。

这样的成绩足以让你相信迈克尔的“功夫”吗？我想，这还是不够的。谁知道呢？也许迈克尔只是运气好。但是，迈克尔和彼得·林奇一样寻找成长股的策略还是值得借鉴的。

T. Rowe Price金融集团的高级副总裁杰克·拉波特如此评价：迈克尔的作品充满了“投资成长型股票的真知灼见”。没错，就是要寻找成长股，《商业周刊》资深撰稿人金·马夏说，一棵参天大树总要从一粒种子开始发芽，而收益最可观的股票总来自于那些能成长为大企业的小企业。

如果这样，如何发现真正的潜力股就变得至关重要。读《下一只大牛股》的投资者不一定要成为上一个沃伦·巴菲特或彼得·林奇，但却能掌握发现下一只热门股票的必备知识。

迈克尔写作《下一只大牛股》的目的，就是和大家分享他20多年学到的如何鉴别和投资那些有希望成为大企业的小企业，他称之为“未来之星”。

迈克尔认为，寻找最好的股票实际上就是寻找最好的企业，因为一只股票长期的表现和企业的表现是分不开的。真正了不起的企业和投资者在实现目标的过程中都讲究方法和策略。迈克尔在他的作品中就提供了一个基本的框架以及投资成长股的“十诫”、每个出色的成长型企业必须具备的4P。

“十诫”究竟是什么呢？其实就是一些简单的法则，通过这些法则，投资者将会为今后提高投资收益打下基础：

第一，要把基本原理搞清楚，收益的增长推动股票价格的增长。从长远来看，一个企业的表现与其股票的表现有着100% 的联系。因此，要重点关注增长最快的企业。

第二，要主动出击，而不是被动回应。要往前看，只有预测世界的发展方向才能尽早找到赢家。

第三，要谨慎，但不要僵化。要查看企业的资产负债表以确保其有足够的现金支持你的“瞬间”决定。

第四，要敢于承认错误。一定要诚实，要看到事实而不是靠希望和想象。

第五，蟑螂理论，一个房间里不会只有一只蟑螂。因此你发现企业的一个问题，就要知道背后还有一连串的问题。

第六，投资的想法来自于信息和洞察力，信息贵在能够独享，洞察力贵在能够了解信息的含义。

第七，4个P理论。4P就是考察企业的4个方面，包括员工(people)、产品(product)、潜力(potential)和可预测性(predictability)。

第八，对于投资的每只股票都要有5个独立的信息源。

第九，弄清楚股价涨跌的主要原因。

第十，也是最重要的一点，投资过程要有热情，但是对待投资要冷静。股票没有情感。

这“十诫”投资者是不是要招招用到呢？也不见得。迈克尔有他的策略，但是策略总归是用来参考的。比如“弄清楚股价涨跌的主要原因”一条，在著名的《股票作手回忆录》一书中，作者就用最后一章的题目来告诫投资者：一只股票上涨时，不需要花时间去解释它为什么上涨。

当然，如果按照迈克尔的方法去寻找成长股，就最好依赖他提出来的“发现潮流、利用潮流”的方法，投资就是要顺应大趋势。

所谓大趋势，就是指强大的技术、经济和社会力量，这些力量由暗流(早期采用)进入主流（大众市场），打破现状（成熟的市场），推动变革和生产力，最终为企业、行业乃至整个经济带来成长机遇。

迈克尔为我们“指点”了不少大趋势，当然这些大趋势还需要投资者自己去鉴别。但迈克尔坚信，这8个趋势是各种机遇浪潮的主要推动力量：知识经济、人口因素、全球化、互联网和外包将推动市场的发展和竞争，而融合、合并和品牌会是产品、技术、企业和行业成功的关键因素。

你会不会感觉太笼统了，我觉得是。但是趋势就是趋势，不会告诉你到底该买哪一只股票。可是，下一个大牛股，就在这些趋势中。

最后听听伟大的成长股投资者彼得·林奇是怎样说的吧：“如果操作得当，投资成长型企业会带来很好的回报，但这不是赌博或投机，你需要做很多工作。《下一只大牛股》对在这方面如何做得更好提供了系统的指导。”

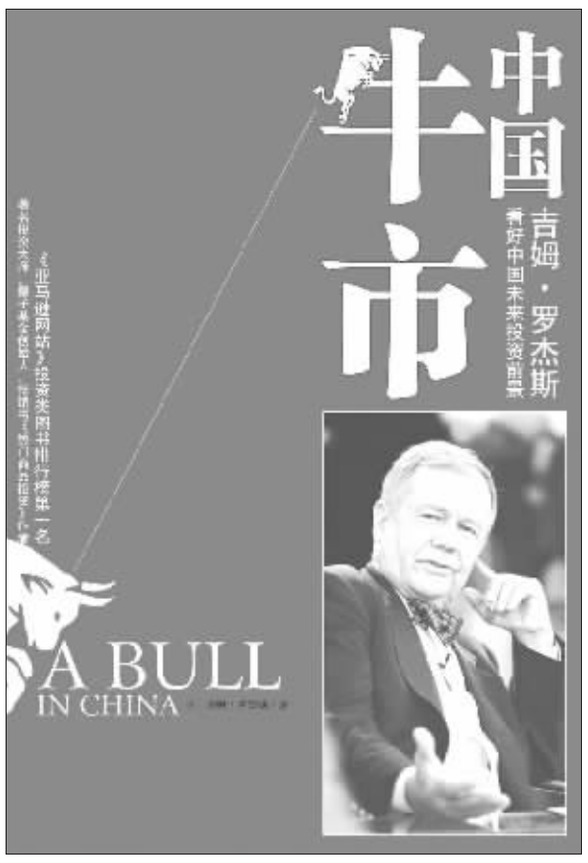
书名：下一只大牛股
作者：迈克尔·莫
出版社：机械工业出版社华章分社

罗杰斯中国情结的理性基础

□张俊生

吉姆·罗杰斯无疑是近年来中国资本市场上最为耀眼的明星。将“罗杰斯”与“中国”两个单词输入搜索引擎，能获得250多万个条目。他在中国的认知度可见一斑。罗杰斯与中国的情缘源于1984年。那时他已功成身退，与曾经的亲密战友量子基金的合伙人乔治·索罗斯分道扬镳，宣告从华尔街退休。那是他第一次来到中国，喜爱冒险的罗杰斯驾驶摩托车从上海开到了喀喇昆仑公路。蓬勃发展中的中国给罗杰斯留下了深刻的印象，以致1988、1990、1999年他又三次驾车横穿中国游历考察。新世纪后罗杰斯更是频频造访中国，甚至一度有传言他将要定居中国。而这传言也绝非空穴来风，因为，罗杰斯在自己环球游记的中文版序言中就写道：“在我游历的这116个国家中，我最喜欢中国，我很想在中国上海定居。”

作为一名华尔街传奇式人物，罗杰斯对中国的喜爱应该更多的是基于投资方面的原因。近日，“中国牛市将持续80年”的论断更是将这位资本市场的常胜将军推到了争议的漩涡之中。然而，《中国牛市》一书的出版为我们全面清晰地了解罗杰斯的判断逻辑提供了很好的机会。《中国牛市》一书绝不是中国阶段性牛市之后的应景之作，而是罗杰斯“耗时23年，在中国行进15000英里后”的感触心得。以“中国牛市”这样一个标题作为书名，对作者未来的声誉应该说是具有很大风险性的，但从另一方面也能看出，罗杰斯对中国股市前景的坚定信心。



书名：中国牛市
作者：吉姆·罗杰斯
出版社：中信出版社

罗杰斯对中国股票市场的信心实质上是源于对中国长期经济的看好，在《中国牛市》中他这样写道，“中国将是下一个强国，我对此毫无疑问，在今后的几十年内投资中国肯定将会获得巨大的财富”。“如果说十九世纪是属于英国的世纪，二十世纪是属于美国的世纪，那么二十一世纪是属于中国的世纪已经提到议程。”罗杰斯是如此看好中国，以致在花甲之年喜得一女之后，他专门从中国给女儿找到保姆，让保姆在生活中教她中文。并且经常到新加坡和香港等讲中文的地区度假。在他看来，教会女儿中文是自己做的“最好的投资”。他也不止一次地劝告西方的投资者：“让你的孩子或孙辈学习中文。中文将是他们生活时代最重要的语言”。

在资本市场长袖善舞的罗杰斯对中国的看好绝不是盲目的，他对中国的研究应该是全方面的。中国的历史、文化都是罗杰斯的兴趣所在。他在《中国牛市》这本书的扉页，引用了孔子《论语》中的“勿欲速，勿见小利；欲速则不达，见小利则大事不成”和毛泽东的“革命不是请客吃饭”等古今名言。“人无远虑，必有近忧”、“三天打鱼，两天晒网”、“欲知前边路，须问过来人”等中国的名谚更是频频出现在《中国牛市》一书中。中华文化与罗杰斯的投资理念得到了有机的融合。对历史与哲学颇有研究并津津乐道的罗杰斯，在研究中国股市的历史方面也是花费心思的。在《中国牛市》一书中他回顾了中国从清王朝初次尝试发行股票到20世纪30年代上海交易所的繁荣以及新中国建立后股票市场的沉浮荣辱。他对中国核心行业的历史发展脉络也是了如指掌。言之凿凿，数据详尽准确。罗杰斯的中国情结自有其理性基础。

罗杰斯自嘲他是“蹩脚的短线投资者”，因为他一贯的投资理念是长线投资。罗杰斯的分析历来都是自上而下式的研究，而且他十分注重从需求与供给的动态缺口中发现机会，且屡试不爽。能源、交通、旅游、农业、健康、教育和住房是罗杰斯在《中国牛市》这本书中重点分析的行业。在书中，他看到中国发展进程中日益严重的环境污染与水资源匮乏问题，而看好环保类与水处理类公司；他看到中国发展进程中对能源需求的饥渴，而看好油、气、煤的生产企业及其相关设备制造公司；他看到中国发展进程中对基础设施的依赖而看好公路、船舶、汽车类企业；他看到中国的国民日益饱满的荷包而看好旅游业与航空业；他看到中国的庞大人口基数而看好农业、食品类企业；他看到中国老龄化趋势与医疗卫生巨大的发展潜力而看好医药、保险；他看到中国国民自古以来就对子女教育的重视而看好教育企业。在具体研究每个行业的同时，他都会罗列出一些值得关注的相关公司。并对这些公司进行详细地分析。阅读《中国牛市》如同研读一份有趣的、生动的、充满了故事与睿智分析的行业研究报告。大呼过瘾之时又被作者的逻辑论证所折服。

不得不感叹罗杰斯既是一名出色的投资家也是一位写作高手，每当阅读他的著作的时候，总会感到他那炙热的投资激情也通过文字传染了每一位读者。但我们要从罗杰斯那儿学到的不应该是简单的结论，而是他分析问题的方式，更重要的是独立思考的能力。而这儿才是罗杰斯投资理念的精髓。“今天写一本有关中国的书籍禁不住让人感觉是现代版的西弗利斯”，这是吉姆·罗杰斯在写《中国牛市》书末的感言。因为中国变化的速度实在太快了，一旦写完，信息就可能马上过时了而需要重新来过。因此，我们在阅读这本书时也应保有与时俱进的心态。

股剩是怎样炼成的

□一扔就涨

各位菜鸟股友们，本人也是一大菜鸟，而且是运气极背的菜鸟。

我不知道自己为什么一直这么背，反正自从买股票以来就没赚到过钱，即便是这轮十年一遇的超级大牛市。我只要买入股票后，三天内必跌至套牢。熬啊熬啊，终于熬到解套，满怀欣喜地抛出股票，享受解套的快乐不到两天，被我抛弃的股票就报复似的开始疯涨。然后我又陷入新的一轮循环。

看看我的辉煌战绩吧，先是2006年年初于1.9元扔掉了青鸟天桥(600657)，不料在出掉的一周后开始狂涨，一直涨到4元多然后10送11，再次填权。受此重大打击，我奄奄一息，痛苦了两个月，终于选择了万杰高科(600223)。2.5元抱了大半年，一直抱到过年前，实在受不了他的乌龟脾气。可是一出手，又立马涨了60%。眼睁睁地看着2006年所有人都赚得流油，可我却只赚点利息，越想越气，越想越气啊。

这一波行情以来，每天我都被自己手上的股票折磨得接近精神崩溃，于是我就注册了“一扔就涨”的ID，开始在论坛上发帖写日记，想把大家也弄得一起崩溃。

于是便有了这场菜鸟们的狂欢。

2007年3月4日 星期日
老师与南糖 20:19

从来没有一个春节长假如此难熬啊，天天盼着股市开盘，因为我看上了一只股票，只恨不得马上砸锅卖铁全仓买入了。去年的战绩只能代表过去，今年我一定要重振雄风，东山再起。我每天晚上都在磨刀，为成为股神做好准备。

前段认识了一个老菜鸟，我就叫他老师，因为他从1997年入市，据称到去年算了一下共亏了90%，我其实很想叫他“老输”。他很爱吹牛，我有时都想不明白，以他这么烂的成绩，吹牛的资本从何而来。

记得我们第一次认识是在一个朋友的生日KTV包厢里。刚开始我们还互相谦让，等几杯酒下肚，我就霸住话筒再也不放手，他几次上来企图抢走我的话筒，都被我踢下台去。我唱得极其投入，自己都被深深地感动了。

“小扔，敬你一杯。我听得出来，你是用灵魂在歌唱。”等我唱够了，他端着酒杯认真地说道。我不禁龙颜大悦，一饮而尽，大生相见恨晚之意。没想到接着竟听到，“不过，好像是怨魂。”要不是那天是人家的生日，不宜见血，老子直接就和他拼了。

我很想知道他去年是赚还是亏，可是他总不说，也不给我推荐股票。他总是说，股市是不可预测的，只能教我原理，让我自己去炒。

老师说，市场是公平的，就像一场长跑比赛，虽然有的人跑得快，有的人跑得慢，可是最后都要跑到终点。大盘最近这一波涨幅这么大，那就找到一只涨幅远低于大盘的个股，总会补涨的，而且风险还低。买股票要先看好你这只会跌掉多少才能买，就像你要知道自己能亏多少才能入市一样。

春节长假里，我听老师的话，连着好几天在翻看两市的个股，好不容易才看到一只从去年5月以来大跌50%的个股。大盘后来连续上攻，而它却像一头死猪一样，正符合老师的选股范畴，它就是(000911)南宁糖业。再看业绩，据说去年业绩大涨了五倍，这样的个股能不买吗？这简直是暴殄天物嘛。

好不容易等到2月26日早上开市了，我上班偷溜出来存了5000元，加上原来账户里的钱，于12.60元全部买入南宁糖业800股。当天大盘大涨，南宁糖业也磨了5%，哈哈，我都差点要给自己颁发股神证书了。

买入的那天晚上，我其实对我的南宁糖业的涨幅非常不满，因为大家都涨停了，可我却偏偏只涨了5%，出于又喜又烦的心态，我才给老师打了个电话。老师的回答有点像和尚，他说：“股市就像一条河，你在河边走，渴了就喝口水，也可以拿瓶子装点带走。可是你要是有一天想一个人把河水全喝光了，你想跳进河里，最后却可能被淹死。”这话有点玄机啊。

才得意了一天时间，2月27日就给我来了一个跌停板，我脸都绿了。一边大跌，我一边看K线图，这一看，我的妈啊，原来它是从两块钱涨上来的，加上股改送股，到现在已经大涨了快十倍了。最后跌停板的时候，我也基本上快没气了。我要破产了，我反复计算着南宁糖业跌回两块钱时，我的净值还剩多少钱。

26日晚上，其实老师就说过，他最怕的就是满盘涨停板。因为历史上凡是满盘涨停的时候，一般接着就是大跌。我就当他是放屁，因为他只是说害怕，而不是说肯定会跌，这种模棱两可的话，哪个股评家不会说。什么注意高抛低吸，注意逢高减磅，注意控制仓位，只要在电视里看到有股评家这样说话，我真想脱下鞋子向电视机砸去。

27日晚上，气急败坏的我又打通老师的电话，老师的话没把我气死。他说明天有三种可能：一种是继续大跌，一种是碰到支撑调整，还有一种是大幅反弹，都有可能。我真想骂娘，大盘除了这三种可能，还会有第四种吗？可是老师确实又说得有道理，他说这次是前所未有的大资金在场内，没办法这么简单地出来的，就算是现在想出来，没三五个月，没上下折腾几次也出不来。所以不管明天怎么走，反正过段时间还是会回到这个高点附近，到时才能判断后市是涨是跌，现在只有一条路：等死。反正我是死猪不怕开水烫，28日就当作休市，一直熬到下午，偷偷一看，嘿，红了。

这两天大盘又反弹了，看着别人的个股都又涨停了。可是南宁糖业还是像死猪一样，我真想把它给抛弃了，可是又怕像去年一样，又碰上一回一扔就涨的破事。老师经不住我的磨唧，说让我最好去看看糖的期货走势图。因为市场是有规律的，当初怎么涨起来的，现在就会怎么跌回去。当初就是因为期市糖大涨才带动的股票大涨，所以现在要想知道它还能不能涨，还得回去看期货。说得好像也有一点道理，这不，我这两天天天趴着看糖的期货现货行情。老师说，期货市场相对于股票市场，是超前的，两者总会有一些联动。就暂时信他这一回吧，希望能让我探出个宝来。

我很想打电话去声讯台问问股评家，结果被老师狠狠地侮辱了一顿。他说，股评家的话如果能信，那母猪都可以上树了。每次都是推出三只股票，第二天就把涨的那只拿出来回顾，跌得就像没说过一样。如果三只都跌，那第二天就换另一个人上场。他还说，在这牛市里，只要把所有的个股列表挂在墙上，然后拿飞镖去飞，连飞三支得到的投资组合绝对不会输给一流的股评师。还说，找出你家里人的三个生日，来做一个投资组合，也不会输给一流的股评师。我偷偷地试了一下，哈哈，真的有点靠谱啊，老师果然是老师。

老师说了，27号的那种跌法只是挠痒痒，他说他刚入市的时候，就见过大盘连续三天跌停。他还叫我以后不要天天大惊小怪的，看到涨就笑，看到跌就叫。市场永远都是对的，如果有错，那就是你错了。我也懒得理他，反正只要我的南宁糖业能涨上来，我管他市场谁对谁错。都是按他的什么破原理，我才找的南宁糖业，可是却被套了，折腾到今天还在12.18元处。

看了两天白糖的期货，好像期货市场也是空声一片，天天都在无量调整，可把我弄得心惊肉跳的。刚才又给老师打电话，老师说他对期货市场也不熟悉，但是他安慰我说，市场总是在没有希望的时候出现希望。期货价格已经跌去一大半了，市场在这么悲观的时候还盘得住，那就算要死也要让多头死得瞑目，总会来一轮反弹。我先立此存照，一旦接下来反弹不了，我这就去废了他。

书名：股剩是怎样炼成的
作者：一扔就涨
出版社：中信出版社

不同于当下的“丽江世界”

——读顾彼得《被遗忘的王国》

□潘启雯

20世纪40年代，曾有一个国际援华组织——“中国工业合作协会”，领导人有宋庆龄、路易艾黎等。顾彼得是一位俄国人，是该组织的一员，1941年他辗转来到云南的丽江设办事处，帮助边地民族建立工合组织，以开发本土，这个“世外桃源”才开始被外界所知晓。顾彼得在他写的《被遗忘的王国》一书中，讲述了他心中的“圣地”，记录了他在丽江9年很多有趣的亲身经历，展现了一个曾经被遗忘了的世界。

对于一个见多识广的外国人，一个跑过千山万水，见过太多大城市和自然景观的顾彼得，为何如此着迷于一个偏远、与世隔绝的小镇呢？顾彼得在书中说道，丽江就是“美丽的水”，小城里有淙淙溪流淌过，加上一座座石桥，使人产生小威尼斯的幻觉。丽江没有贫民窟，城区整洁高雅。丽江没有灰尘，没有臭味。烧煮和取暖用栗炭和松木，照明和烧火用明子(浸透松脂的松木碎片)。于是，清晨总有一股芳香的松木青烟在小城的上空升起。丽江没有小汽车、马车或人力车，大家都走路，不论贫富，不论将军或士兵，不分社会等级。丽江没有大工厂，只是随着当时的中国工业合作社的到来，小规模的工业有了长足发展，丽江也变得繁荣起来……顾彼得在这些“没有”中，体会到的是一个大同的世界，一个平和、宁静、幸福的“世外桃源”。

同时，在这个“世外桃源”里，很少能看见警察，因为这里没有职业扒手或抢银行的强盗。商人们可以随便把几千元的钞票或几百元的银币堆放在开口的篮子里，由妇女背着慢慢地走过四方街，安全地送到街的另一头。从顾彼得的描述中，我们可以看出丽江给予顾彼得的印象是平和、安谧，这在当时的旧中国是不可想象的、难得的和平之地。

此外，顾彼得还谈了很多有趣的事，关于他所认识和了解的丽江坝子的藏族、普米族、彝族和白族等几个少数民族的情况及其民族特点。这些当时少数民族的特点、生活状况及习俗，对今天的人们来说已经变得太过遥远。还有书中所记述的丽江人的信仰、仪式、爱情、婚姻、节日庆典、艺术等民风民俗，在今天，我们是难以体会到、看到和了解到了，毕竟社会的滚滚车轮又前进了半个世纪。尤其是这些传统节庆，比如，喇嘛寺盛大的隐居处开放庆典，捉鬼仪式，殉情仪式，以及为超脱殉情者们的灵魂而举行的“海拉里克”(祭风)仪式等，在今天传承下来的已经很少，有的几乎销声匿迹。这些独具特色的民风民俗，以及这些朴实善良却各有个性特征的人们，在作者的眼里都是那么可爱、有趣。就连丽江的音乐也是经典和永恒的，是众神之乐，是一个安详、永久和平而和谐的国度的音乐。

如今的丽江已成为全中国乃至全世界最具有吸引力的地方之一，一个尽人皆知，繁华而充满浓重的商业味，却仍然拥有温柔阳光的旅游小镇。但人们现在体会到的绝不会是作者笔下那个真实的丽江，那个祥和、静谧的丽江，那个不同于现在也不同于将来的丽江。如今的丽江已不再属于顾彼得的记忆，顾彼得曾经见证的那个宁静而欢乐的丽江肯定已经是一个“被遗忘的王国”。我们要想了解半个世纪前的丽江风貌，只有到这个俄国人所写的《被遗忘的王国》里去探究。在那里，我们会感受到一个不同于当下丽江的独特世界。

书名：被遗忘的王国
作者：(俄)顾彼得
出版社：云南人民出版社