



十分钟看完 彼得·林奇的成功投资

—— 业余投资者，也能赢 ——

十分钟读完本经典 · 把生活变成你的研究所

奥米豆 著 | 奥米书库 出品

www.aomidou.com



十分钟看完《彼得·林奇的成功投资》

—— 业余投资者，也能赢 ——

著 者：奥米豆

出 品：奥米书库 (www.aomidou.com)

目录

序言 十分钟，把生活变成你的研究所

第一章 从球童到股神：他凭什么

第二章 牛股就在你身边：留心生活

第三章 六类公司六种玩法：先分类，再出手

第四章 远离热门股：人多的地方别去

第五章 PEG：一把粗算的估值标尺

第六章 买入前，先过六道题

第七章 长期持有，但不是“死了都不卖”

第八章 这本书最大的意义：业余投资者真的能赢（全书重点）

第九章 奥米书库：帮新手把投资体系搭起来

结语 十分钟之后，你要做什么

序言 十分钟，把生活变成你的研究所



▲ 别人盯大盘，你逛超市——十分钟后见分晓

先说个真事。有位阿姨，不懂K线、不会看盘，就买自己天天去的那家超市的股票，理由是“东西便宜、人挤人、收银员忙得抬不起头”。十几年后，她的收益跑赢了楼上天天盯盘的邻居。

这位阿姨无意中用了这本书的打法。《彼得·林奇的成功投资》是华尔街传奇基金经理林奇1989年写的书，副标题的意思很直白：怎样利用已有的知识击败华尔街的专家。翻译成中文就一句话：别小看你自已，你身上藏着专业机构花多少钱都买不到的优势。

先认识一下主角。彼得·林奇，美国人，小时候在高尔夫球场当球童，给基金经理们背球包，边背边偷听他们聊股票，从此迷上投资。大学毕业进入富达基金，从研究员一路干到基金经理，1977年接手麦哲伦基金：十三年，年化收益约29%，管理规模从约1800万美元做到约140亿美元，被公认为史上最强大基金经理之一。1990年，46岁，正值巅峰，他急流勇退——理由是：想多陪家人。

这本书怎么读？加粗的地方是骨头，金句框是灵魂；至于共同基金的内部运作、美国市场的细碎规则，我们一笔带过。你不需要记住任何数字，只需要换一种活法：从今天起，把你逛的街、买的货、用的App，都当成上市公司来打量。

十分钟，你带不走林奇的收益曲线，但可以带走他的眼睛——一双在生活里发现牛股的眼睛。

“牛股不会从天花板上掉下来，它从你家的超市货架上长出来。”

第一章 从球童到股神：他凭什么



▲ 一条从高尔夫球场走出的封神之路

林奇的起点，低得不能再低：波士顿一个高尔夫球场的球童。妙就妙在，他服务的客人全是华尔街基金经理。别人背球包是体力活，他背球包是旁听生——哪个行业景气、哪家公司在扩张，全在客人的闲聊里。

后来他考进大学、再读商学院，进了富达基金，先当研究员。那段经历塑造了他一辈子的投资方式：不坐办公室看行情，而是满世界跑，挨家拜访上市公司，去店里数客流、和店员聊天。他自己统计过：一年要听几百场公司业绩会、跑几百家公司——用脚做研究。

1977年他接手麦哲伦基金，十三年年化约29%。什么概念？同期你把钱放他那儿，十三年翻了近三十倍，而美国股市大盘才涨了几倍。更狠的是规模：从不到两千万美元做到一百四十亿美元，等于开着航空母舰还保持了快艇的速度——这是机构投资史上罕见的奇迹。

但林奇最打动我的，不是战绩，是退场。1990年，46岁，业绩如日中天，全行业都在等他继续封神，他辞职了。理由朴素得掉渣：工作占掉了陪家人的时间。看看人家——赚钱是为了生活，多少人活反了，生活是为了盯盘。

至于共同基金的申购赎回、费率高低的那些细节——普通读者不用深究，知道“麦哲伦是开放式基金，规模暴涨也限制了后期发挥”就够了。这一章你只需要记住：生活即研究，研究即生活。

“他不是办公室里找到牛股的，是在生活里、在路上、在货架前。”

第二章 牛股就在你身边：留心生活



▲ 逛超市，就是调研上市公司

这本书最反常识、也最值钱的观点来了：业余投资者最好的选股线索，不在行情软件里，在自己的生活里。

林奇讲过一个著名案例：他老婆在超市随手买的“鸡蛋丝袜”（L'eggs，装在小塑料蛋里摆在收银台旁），他顺着货架找到公司，研究后发现这是革命性的渠道创新，买入后大赚。他家孩子爱去的餐厅、他自己爱开的车，都是他买中大牛股的起点。逻辑很简单：你在生活里比基金经理早半年看到一个好产品，而基金经理要在财报里才能看到——这半年，就是你的先机。

换成中国版：楼下永远排队的奶茶店、你妈天天用的买菜App、你 kids 缠着去的玩具店、公司里人手一台的设备——先问一句：这是哪家公司的产品？上市公司吗？财报怎么样？一条生活线索，就变成了研究起点。

但林奇反复强调一个警告，必须划重点：产品好，不等于股票好。你爱喝某牌子的奶茶，可能它只是个加盟牌子、根本不上市；你爱用的App，可能公司连年亏损。发现产品只是发令枪，接下来还得做功课——查生意模式、查财报、查估值。一句话：生活给你线索，研究给你答案。

所以从今天起，给自己立个规矩：每发现一个让你惊喜的产品，记下公司名字，丢进你的“观察清单”。清单攒多了，牛股是翻出来的，不是等出来的。

“你比基金经理早半年发现它——这半年，就是你的先机。”

第三章 六类公司六种玩法：先分类，再出手

先分类，再定玩法——分类错了，全盘皆输



▲ 林奇的六官格：分类错了，全盘皆输

这是全书最实用的工具，没有之一。林奇把公司分成六类，每一类的赚钱逻辑、买卖节奏完全不同：搞错了类型，用的策略就是错的。

缓慢增长型，比如电力、公用事业，增长跟存款利息差不多。玩法就一个：看股息率，拿分红，别指望它暴涨。稳定增长型，大白马，比如大型食品、医药公司，涨得慢但跌也跌不到哪去。玩法是：大盘恐慌、好公司被错杀时买入，估值高了就卖，做波段的大本营。快速增长型，十倍股的产地——规模不大、每年增长两三成的小公司。林奇的超额收益主要就靠这类，但前提是：增长得是真的，且价格别太离谱。周期型，钢铁、航空、汽车、化工，利润跟着经济周期坐过山车。玩法是反着来：全行业亏损、人人喊打时研究，景气顶点、利润爆表时反而要小心。困境反转型，快倒闭但死不了的公司——抱住金主大腿的、剥离坏资产重生的。玩的是事件，赌的是重生，仓位要控制。隐蔽资产型

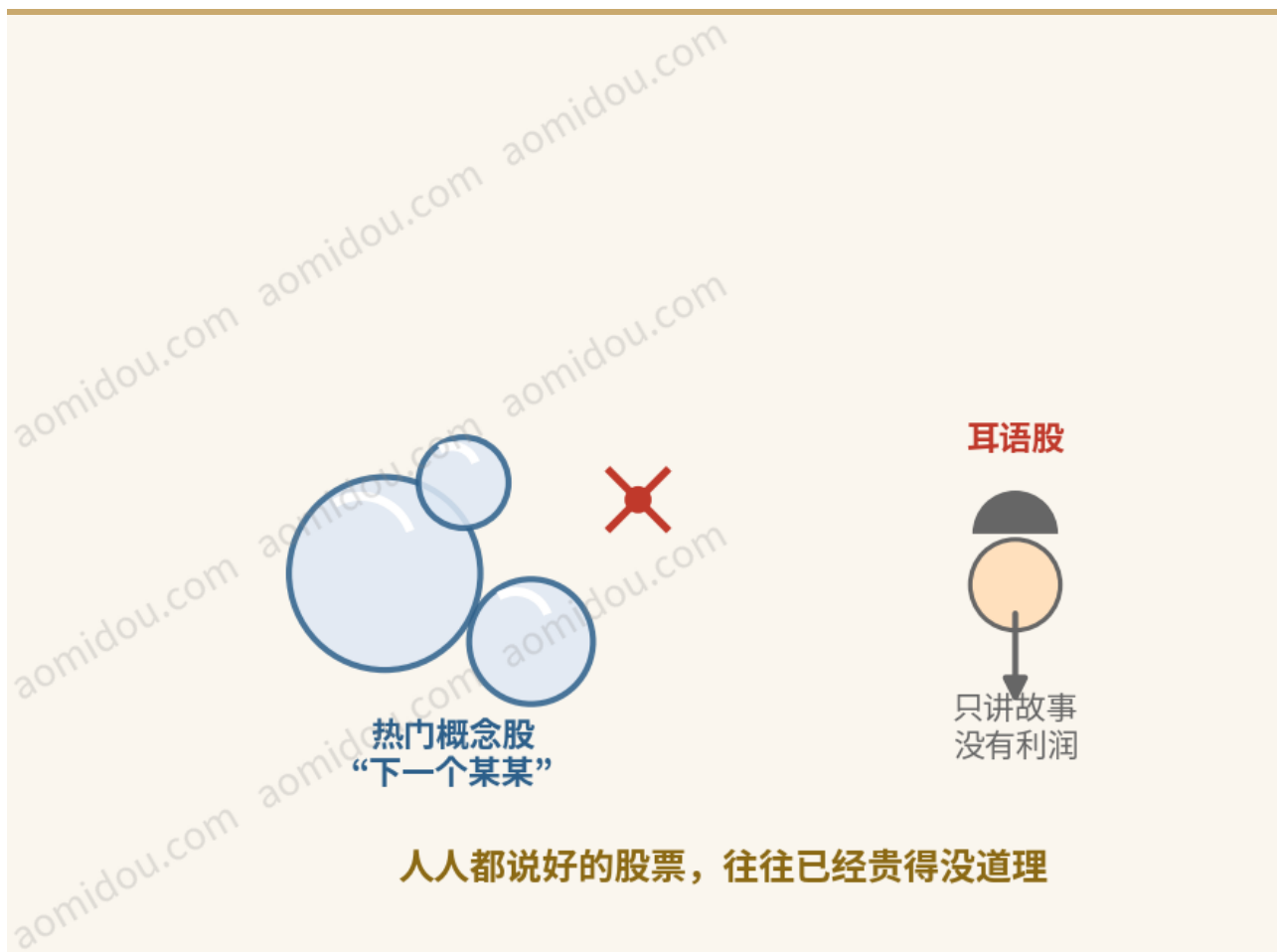
，报表里藏着宝贝的公司：市中心的老地块、值钱的品牌、别人没算进去的参股公司。找到它，等于在别人没掀开的盒子里捡到钱。

怎么用？拿你观察清单里的公司挨个对号入座。是哪种类型，决定了你该问什么问题、该盯什么指标、什么信号该卖。分类不清，就像拿治感冒的药去治骨折。

至于每类公司的具体财报指标怎么算，书里列得很细——我们抓大放小：记住六分法这个“分类学”，比记住任何单个公式都值钱。

“先分类，再定玩法——分类错了，全盘皆输。”

第四章 远离热门股：人多的地方别去



▲ 热门概念的肥皂泡，戳破只需一根针

林奇有一条铁律：热门行业的热门股，是最危险的地方。因为“热门”两个字本身，就意味着全世界的钱已经涌进去了，股价早把十年的好光景透支完。你听到的那个“划时代故事”，多半已经在给最后一批人讲故事。

他特别点名几类“别碰”：一是耳语股——只在酒桌上流传、没有利润、只有故事的公司，跌起来没有底；二是“下一个某某”——下一个苹果、下一个茅台，抱歉，下一个通常不是；三是疯狂跨界乱收购

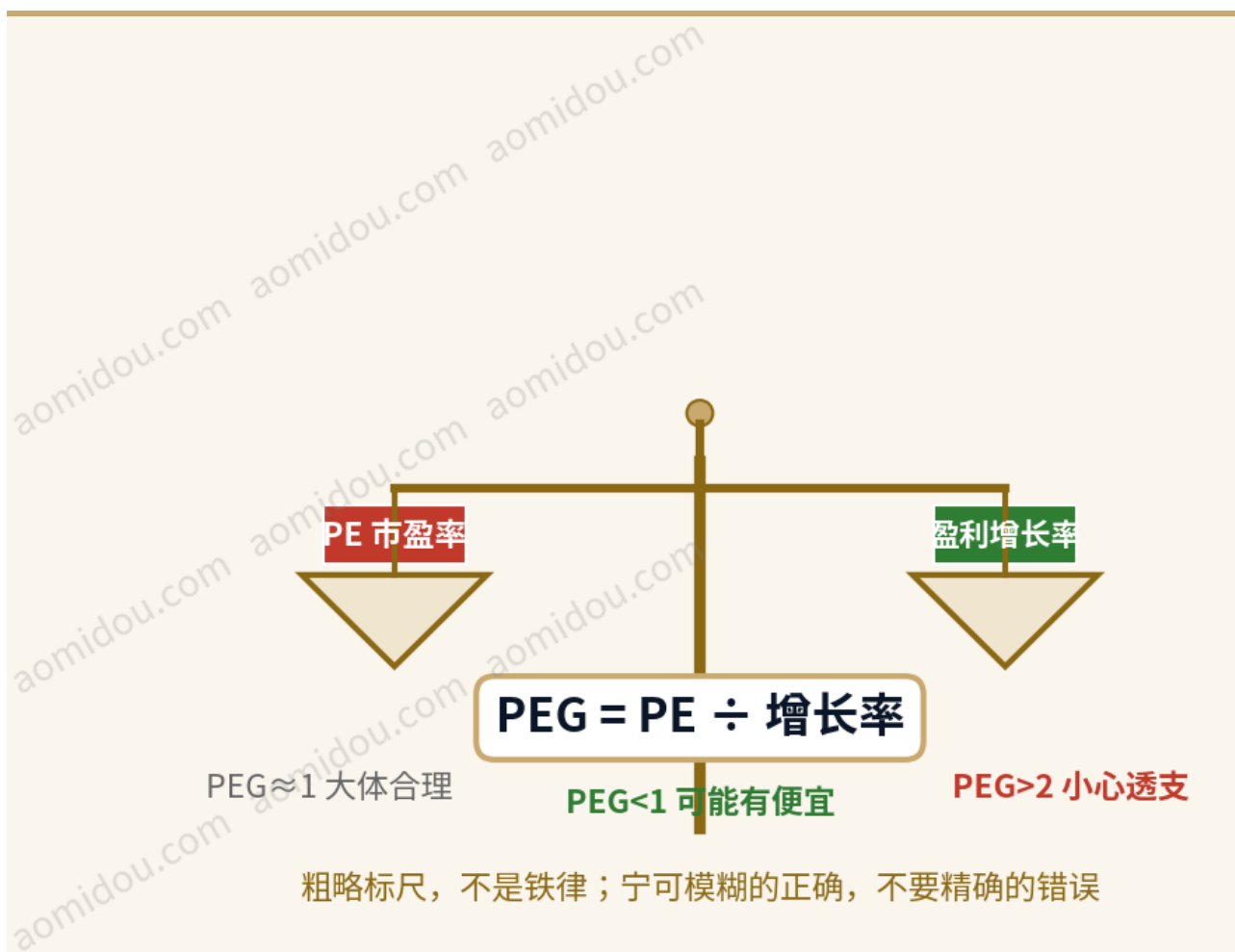
的公司，主业还没做好，就急着把股东的钱撒向五花八门的行业，这种公司他起外号叫“恶化多元化”。

记住一个重要区分：好公司≠好股票。一家公司人人都夸、产品确实好，如果价格贵到离谱，买入照样亏钱；反过来，一家公司在烂行业里，但如果它是唯一能活下来的，价格又便宜，反而可能是金矿。股票赚不赚钱，看的是“公司”和“价格”的差值，不是公司的名声。

还有个反人性的细节：冷门、无聊、甚至让人嫌弃的公司——比如做殡葬的、做杀虫剂的——往往没人抢，估值便宜，反而藏着机会。林奇开玩笑说，最理想的股票，是那种名字无聊到机构投资者连看都不想看一眼的。

“人人都说好的股票，往往已经贵得没道理。”

第五章 PEG：一把粗算的估值标尺



▲ 价格和成长放在一台天平上称

很多人一听“估值”就头疼，觉得那是数学家的事。林奇给了把顺手的尺子：PEG。

先搞懂市盈率（PE）：股价除以每股收益，roughly 等于“按现在的盈利水平，几年回本”。PE=20，大约意味着20年回本。但光比PE会犯傻：一家年增长5%的公司和一家年增长30%的公司，都给20倍PE，能一样吗？当然不一样。

于是PEG出场： $PEG = \text{市盈率} \div \text{盈利增长率}$ 。增长率30%、PE30倍的公司， $PEG=1$ ；增长率10%、PE30倍的公司， $PEG=3$ 。林奇的粗标尺是：PEG在1上下，大体合理；明显小于1，可能捡到了便宜；远远高于2，小心透支。生活里的同款思维到处都是：买房看“房价 $\div$ 年租金”，加盟奶茶店看“几年回本”——都是在给“价格”和“回报速度”找平衡。

必须强调：PEG是粗标尺，不是铁律。增长率是猜的，猜错了一切都错。所以林奇才说，宁要模糊的正确，不要精确的错误。估值的作用不是算出小数点后两位，而是帮你躲开“贵得离谱”这个大坑。至于那些复杂的贴现模型，普通散户用不上，一笔带过。

记住顺序：先看懂公司，再顺手算PEG。顺序反了，拿着计算器去买自己不懂的公司，等于盲人骑瞎马。

“宁要模糊的正确，不要精确的错误。”

第六章 买入前，先过六道题



▲ 翻100块石头，才见1颗钻石

林奇有个比方我印象极深：找股票就像翻石头，你得一块接一块地翻，翻了几十上百块，才可能翻出一颗钻石。他的超额收益，不是靠神机妙算，是靠翻得比别人多。股票池不是等来的，是翻出来的。

翻到什么，别急着掏钱，先过六道题：这家公司靠什么赚钱？（说不清就pass）它属于六类中的哪一类？（决定玩法）负债高不高、现金多不多？（活得下去吗）竞争对手是谁、护城河在哪？（守得住吗）增长点还能持续几年？（故事有没有下半场）现在的价格贵不贵？（PEG粗算一下）六道题全答上来，才配谈买入。

这就是业余投资者的真正武器：你的研究清单。机构研究员一年要看几百家公司，每一家只能看几小时；你一年只需要认真研究十几家，每家可以看上几个月——去它的店里转，用它的产品，跟用它的人聊。深度换广度，你未必输。

答不上来的题怎么办？不碰。林奇说得很直白：买不到就不买，股市明天还开门。投资的悲剧从来不是错过，而是不懂装懂地重仓。

“答不上来的，一律不碰——清单就是你的护身符。”

第七章 长期持有，但不是“死了都不卖”



▲ 别拔掉鲜花，去浇灌杂草

林奇是长线投资，但他最烦一句话：“死了都不卖。”长期持有的前提是：公司一直在变好。持有的动作应该是“每个季度体检一次”：看看营收还在不在增长？故事破了没有？竞争对手追上来没有？

什么时候卖？三类信号：一是故事破了——当初买入的理由不存在了（比如增长点消失、护城河被填平）；二是贵得离谱——PEG高到荒诞，透支了未来十年的成长；三是找到了更好的——同样的钱，有确定性更高的去处。注意：没有一条是“股价跌了”。好公司跌下来，往往是加仓点，不是卖点。

全书最贵的错误，他也替你总结好了：拔掉鲜花，浇灌杂草。涨了20%的赢家，你觉得“落袋为安”卖了；深套30%的输家，你不舍得割反而不断补仓。结果你的组合里，好公司一个个飞走，烂公司一个个烂在手里。账户变成杂草园，就是这么来的。

反过来想：拿不住牛股，比选不到牛股更可惜。选错一次，亏的是本金的一小部分；拿不住十倍股，你亏的是整个人生赔率。股价的噪音每天都在喊你动手，基本面的信号一年才响几次——听哪个，决定你是园丁还是韭菜。

“长期持有 ≠ 死了都不卖：每季度给公司做一次体检。”

第八章 这本书最大的意义：业余投资者真的能赢

这本书最大的意义：给普通人“能赢”的资格感



自由的身，笃定的心——这是机构花钱买不来的东西

▲ 大象难转身，快艇好调头

【全书重点】如果说前面七章是“怎么干”，这一章是“凭什么”。林奇写这本书最想喊醒的是普通人：华尔街不是神，业余投资者真的能赢。前提只有一个——把你的生活体验，变成系统化的研究。

凭什么能赢？先看专业机构被什么捆住了手脚。第一，规模：上百亿的基金，买小公司股票进出都难，只能挤在大盘股里内卷；你一万块买什么都灵活。第二，排名：基金经理每季度排名，跑输就要丢饭碗，所以不敢特立独行，只能抱团取暖；你不用向谁交代，你可以慢慢等。第三，规矩：机构有五花八门的投资限制，很多机会想买也买不了；你没有禁区，只有自己的能力圈。

再看你手里有什么：你的生活半径——你比任何分析师都更早知道哪家奶茶店在排长队；你的时间——你可以用三个月研究一家公司，分析师只有三个小时；你的自由——你不用在每个季度末被迫行动。这三样，机构花多少钱都买不到。

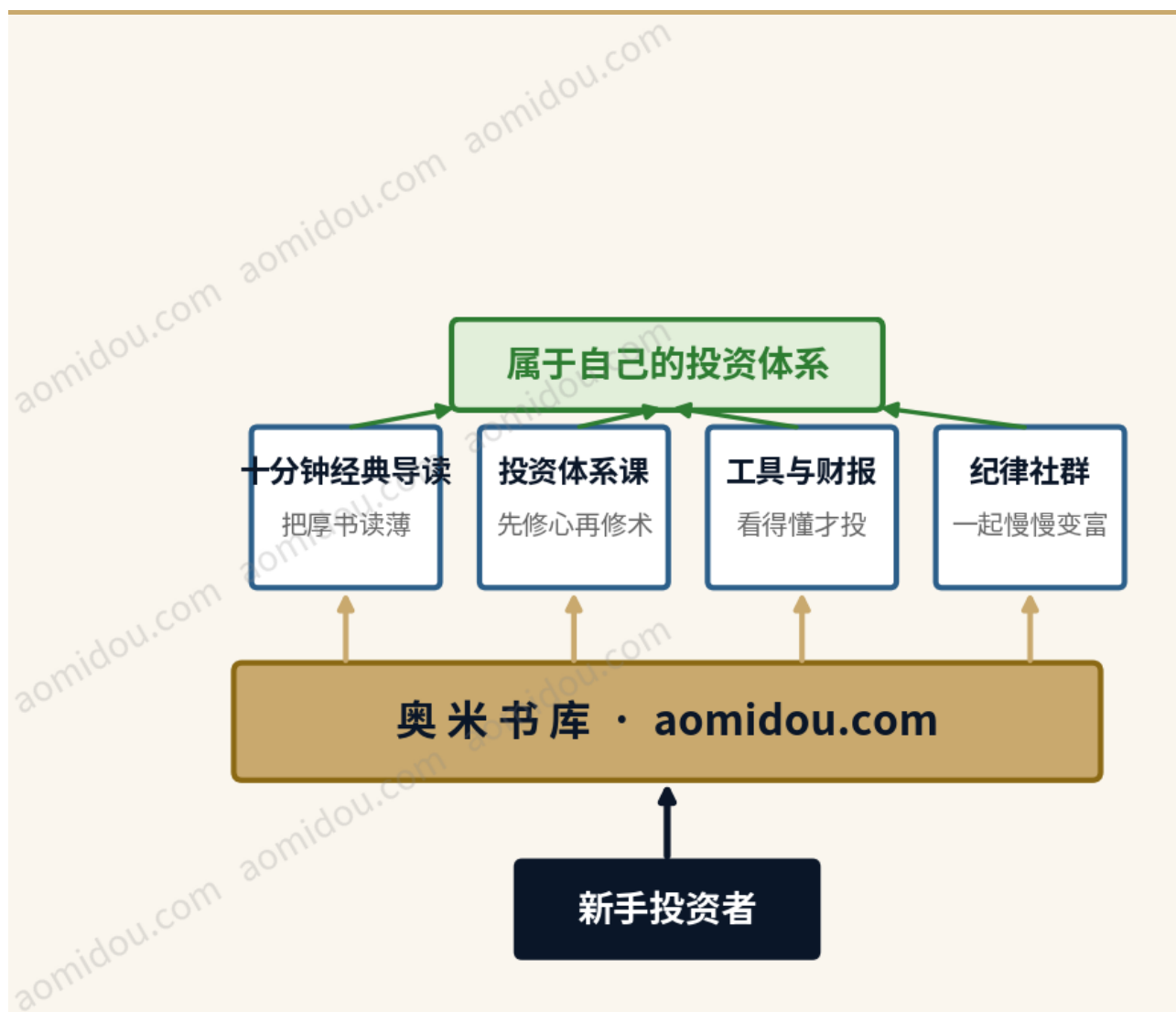
讲写作时我常对学员说：专业作家最怕的不是业余写手写得差，而是业余写手写得真——因为他们没有的生活。投资一模一样。你的亲身经历，就是独家研报。

当然，赢是有条件的，三个纪律缺一不可：第一，不借钱——杠杆会把所有的优势变成催命符；第二，不追热门——人多的地方，你的信息优势归零；第三，看得懂才买——六道题答不全，神仙来了也不碰。守住了这三条，生活优势才会变成账户优势。

这本书最大的意义，不是教你几招选股，而是给你发了一张“资格证”：股市不是机构的专利，普通人凭着常识、耐心和纪律，一样可以赢。自卑是最贵的亏损，从相信自己开始，你已经赢了一半。

“自由的身，笃定的心——这是机构花钱买不来的东西。”

第九章 奥米书库：帮新手把投资体系搭起来



▲ 奥米书库：先修心，再修术

读到这里，你可能已经掏出手机开始翻购物车了：等等，道理懂了，工具呢？这正是我们做奥米书库（aomidou.com）的原因。

先说定位：奥米书库是一个帮新手投资者“先提升心性、再搭建体系”的平台。林奇这本书给了我们最大的信心：业余投资者能赢。但“能赢”不等于“乱赢”——把生活线索变成真金白银，中间隔着一整套

功夫：分类、估值、清单、纪律。我们就是来补这一环的。

网站上给新手搭了四座桥：第一座，十分钟经典导读——像这本书一样，把《巴菲特致股东的信》《聪明的投资者》这类厚书读薄，先立三观；第二座，投资体系课——从六类公司、PEG估值到买入清单，一步步拼出属于你自己的框架；第三座，工具与财报——手把手教你看懂一家公司，答得出六道题才谈买卖；第四座，纪律社群——一群想慢慢变富的人互相监督，把“知道”变成“做到”。

我们坚信一句话：新手缺的不是消息，是体系；缺的不是胆量，是心性。林奇赢在翻过的石头够多、拿住的时间够长——体系让你翻得准，心性让你拿得住。两样都有了，生活里的每一次惊喜，都可能变成账户里的一次回报。

这本小书，就算奥米书库送给你的第一份见面礼。书读完了，欢迎你到
aomidou.com，接着把剩下的路走完。

奥米书库 aomidou.com——心性提升平台·新手投资体系搭建站

十分钟经典导读 | 投资体系课 | 财报工具 | 纪律社群

结语 十分钟之后，你要做什么

合上书，回忆一下你带走了什么：牛股在身边，生活即研究；六类公司六种玩法；远离热门，人多的地方别去；PEG粗算估值；六道题护身；季度体检，别拔鲜花浇杂草；以及最要紧的——业余投资者，真的能赢。

就这么几条，朴素得像废话。但林奇用十三年年化29%证明：生活里的常识，配上不朴素的执行，就是奇迹。

十分钟你看完了这本书，接下来是你的十年。别急着开户，今晚先去逛个超市——以研究员的眼光。

如果你只记住一句话，请记住这个：你的日常，就是最好的研报。

“十分钟读完经典，一辈子慢慢变富。”

—— 全书完 ——

著者：奥米豆 | 出品：奥米书库 | www.aomidou.com