

理财讲堂—彼得·林奇的分类型投资

概论：

上市公司有6类，最爱快速增长型

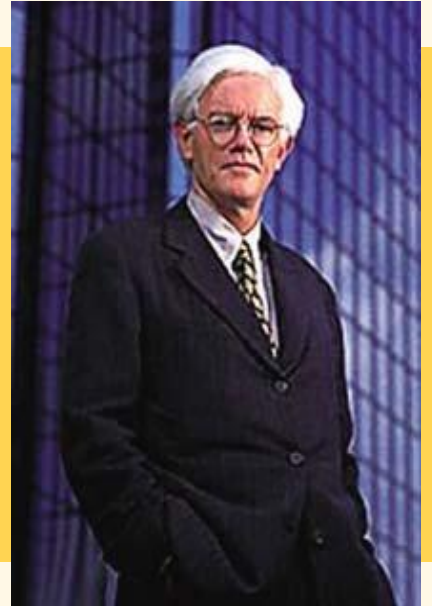
1、上市公司包括6种基本类型：缓慢增长型、稳定增长型、快速增长型、周期型、困境反转型和隐蔽资产型。

2、成长性的划分标准是GDP增长率，以美国中长期经济增速3%-4%测算区分如下，在中国市场需做相应调整：

缓慢增长型公司业绩增速与GDP增速相符；

稳健增长型公司盈利的年均增长率为10%-12%；

快速增长型公司增速更快，年增20%-30%或更高。



缓慢增长型：果断放弃

- 1、如果公司的增长速度不是很快，他的股票价值也不会上涨很快。
- 2、此类公司一般而言，通常规模巨大且历史悠久。
- 3、在一开始，它们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，只是后来当行业的整体增长速度慢下来时，该行业中的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。
- 4、彼得·林奇将美国20世纪70年代的电力公用事业企业定义为缓慢增长型公司。70年代，由于电力成本的大幅度增加，消费者开始学会节约用电，电力公用事业公司也因此失去了增长的动力。
- 5、快速增长型的公司最终也变成缓慢增长型：如20世纪70年代美国电力公用事业进入缓慢增长期，包括后来的汽车行业、钢铁行业、化工、电气设备以及计算机行业。

稳定增长型：保底持有

- 1、股灾发生时就是买点。这类公司不会破产，经营稳定，很快会被市场重新定价，股价会重新恢复到股灾前的水平。
- 2、稳定增长型公司是像可口可乐、百时美、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。打开这类公司的股票走势图可以看到，它们既不像华北平原那样平坦，但也不像珠穆朗玛峰那样陡峭。当投资者购买稳定增长型公司的股票时，这种类型公司盈利的年均增长率为10%~12%
- 3、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，并且该考虑要不要卖掉了，然后再选择那些相似的、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。

快速增长型：值得拥有

- 1、快速增长型公司是彼得·林奇最喜欢的股票类型之一。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。
- 2、快速增长型公司并不一定属于快速增长型行业，不属于快速增长型行业的快速增长型公司更让人喜爱。
- 3、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。
- 4、只要能够持续保持较快的增长速度，快速增长型公司的股票就会一直是股市中的大赢家。
- 5、20世纪70年代美国百货业并非快速增长行业，沃尔玛通过挤占Kmart等竞争对手的市场份额来快速增长。成功的经验在于：通过合理安排门店和仓储物流，形成聚焦于某个区域的规模优势并快速复制。

周期型：时机选择是关键

- 1、周期性公司是指那些销售收入和盈利以一种并非完全可以准确预测却相当有规律的方式不断上涨和下跌的公司。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。
- 2、汽车和航空公司、轮胎公司、钢铁以及化学公司都是周期型公司（为美国的情况。华西证券注：中国情况与美国所处发展阶段有不同，汽车行业发展较快）。
- 3、当经济走出衰退进入繁荣阶段时，周期型公司股价的上涨要比稳定增长型公司快得多，与此相反，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。
- 4、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。
- 5、彼得·林奇认为，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。如果投资者在与钢铁、汽车、航空等有关的行业中工作，那么投资者已经具备了投资周期型公司股票的特殊优势，这种优势尤其是在周期型公司股票的投资中更为重要。

困境反转型：因地制宜

- 1、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。它们既不属于缓慢增长型公司，也不是业务将会复苏的周期型公司，它们有着可能导致公司灭亡的致命伤。
- 2、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的情况所证明。投资困境反转型公司股票的最大好处在于在所有类型的股票中，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。
- 3、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。
- 4、困境反转型公司可以分为：“问题没有我们预料的那么严重”型公司（如三哩岛核电站）、“出资挽救我们，否则后果自负”型（如洛克希德公司）、“谁会想到”型公司（如肯·爱迪生公司）、“破产母公司中含有经营良好的子公司”型（如美国玩具反斗城公司）、“重组使股东价值最大化”型公司（如佩恩中央铁路公司）。

- 5、在彼得林奇经历中，曾经在克莱斯勒汽车和佩恩中央铁路这两家老牌蓝筹濒临倒闭之际，逆周勇敢。结果这两家在破产边缘绝境逢生，随后价又都演了出令人震惊惊天逆转奇迹。
- 6、“政策红”和“复苏”是“困境反转型”能够绝境逢生关键。克莱斯勒和佩恩中央铁路都是在破产边缘获得了政府财政资助，随后再逐步受益于复苏而缓过劲来。

隐蔽资产型：善于发现

1、隐蔽资产的缘由：历史成本入账。

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多数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。投资隐蔽资产型公司股票的当地人可以利用当地优势能够获得最大的投资回报。

隐蔽资产发生的原因：企业取得的各种财产物资，“应以其购进或建造时发生的原始成本即实际成本入账，并以此作为分摊和转作费用成本的依据。

如果其后资产价格上涨如土地价格上涨，公司一般无法调整账面价值以体现经济收益。

2、隐蔽资产可能是土地、矿产、石油、专利药品、有线电视经营权等。

这些资产可能隐蔽在金属、石油、报纸、专利药品、电视台的无形资产中，甚至隐藏在公司的债务中。

彼得林奇曾举例：“有时你会发现一家石油公司在地下储存了40年的石油存货，其账面价值是以几十年前罗斯福时期购买时的成本入账的。”

3、须对拥有隐蔽资产的公司有着真实的了解。

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实的了解，一旦清楚了解了公司隐蔽资产的真正价值，所需要做的只是耐心等待。

