



股神巴菲特 眼里的中国市场

记者 张波 整理

每年5月份，伯克希尔·哈撒韦公司都会召开股东大会，全球数以万计的投资者会赶往奥马哈去听听其创始人、股神巴菲特说些什么。5月5日，来自全球的5万名投资者参加了当天的股东大会。其中，来自中国的投资者或华人数量达1万人左右，占参加巴菲特公司股东大会人数的四分之一左右。为此，大会现场还提供了普通话同声传译服务，而中文是大会除英语之外唯一的外语。

股东大会热议中国

“投资者应该把目光投向中国”“中国有很多机会”“中国股市将会跑赢美股”……众多金句成为媒体报道时使用的标题。有现场媒体统计，今年巴菲特股东大会上，有5位来自中国股东的提问，6次提及有关中国的议题，“中国”成为问答中频繁出现的字眼。

更为重要的是，大会全程“中国”一词被频频提及。在长达5万字的实录中，“中国”被提及了38次。比如，谈及中美贸易，巴菲特说，两个世界上最聪明的国家绝对不会做愚蠢的事；谈及投资选择，巴菲特透露，在中国已经找到了新“猎物”；谈及未来市场，巴菲特表示，中国的经济发展是个奇迹，坚定看好中国股市，称“中国股市将跑赢美股”。

在伯克希尔·哈撒韦年度股东大会召开前夕，巴菲特接受了美国媒体的采访，他说，中国过去五六十年做出的成绩完全是一个经济奇迹，是他完全没有意料到的，他只知道中国已经找到了自己的秘籍，正如美国几个世纪以前所做的一样。

巴菲特认为，中国经济发展取得成功主要在于成功释放了中国人的创造潜力，一个国家要发展就应该像中国这样致力于释放民众的创造力。他旗下的公司将扩大对像中国这样体量、增长潜力大的经济体的投资。巴菲特说：“中国人聪明、勤奋，必然拥有美好的经济前景。”

巴菲特买了A股？

巴菲特在谈到关于投资中国市场时表示：“中国股票市场有很多机会，我们已经找到‘猎物’了。”他指出：“如果我有1亿美元，除了中国和美国，可能不会对其他国家有投资的想法，规模及地理都是我考虑的。中国的市场是比较年轻的，但是庞大的市场。”

对于老搭档芒格提出的“中国股市将会跑赢美股”，巴菲特表示赞同。芒格还表示，与美国相比，中国市场现在要便宜得多，巴菲特对此也表示赞同。而对于当前的投资现状，芒格称，今天美国的很多投资人错过了中国的机会，这些投资人应该把目光投向中国。芒格明确表示：我已经买了很多中国股票了。

对此中国投资者倍感兴趣，对巴菲特买了哪些中国股票充满了猜测，甚至猜测巴菲特有没有可能买进A股股票。

不过，从历史上来看，巴菲特买入的中石油与比亚迪都是港股。这表明，巴菲特比较熟悉的是港股而非A股。此外，到目前为止，巴菲特还没有成为QFII中的一员。虽然巴菲特也可以借道于沪港通、深港通的渠道买入A股股票，但作为机构投资者，借道沪港通、深港通渠道显然不如直接以QFII的身份进入A股市场更方便投资。

巴菲特曾坦言：“投资中国看起来好像太复杂、太难了，另外中国的市场跟我们的情况是不一样的。”在一年前的股东大会上，巴菲特也表达了A股市场缺少与其估值相符企业的观点，他表示A股市场更像一个“赌场”。因此，很难相信，巴菲特忽然之间又买进了A股市场的股票。若果真如此，巴菲特就不是巴菲特了。

巴菲特的投资逻辑

巴菲特有一个核心思想，就是他不知道明天会发生什么，他无法去预测未来，但是他对未来一定选择乐观。“在你一生的投资行为当中，只需要有这样的宗旨，就是你长期的去坚持，你知道你做的是什么。”

前海开源基金首席经济学家杨德龙评价，无论哪次股东大会，巴菲特都会不厌其烦地给大家讲价值投资理念，这一点是不变的。去年，他就说过，他选择买入标的的原因只有一个，就是有很强的竞争力。

巴菲特认为：“在投资时，我们把自己看成是企业分析师，而不是市场分析师，也不是宏观经济分析师，甚至不是证券分析师。”“我主要观察一家公司的全貌，而大多数投资人只盯着它的股价。”

巴菲特老师格雷厄姆说：“最聪明的投资方式，就是把自己当成持股公司的老板”。巴菲特认为“这是有史以来关于投资理财最重要的一句话。”

“巴菲特偏爱稳健成长的公司，但更关注确定性。”首创证券研发部总经理王剑辉表示，中国制造业升级和消费升级值得关注，市场份额占比较高、品牌地位比较明显的国内消费品更可能受他青睐。

申万宏源上海分公司私募服务中心投资总监曹小草也认为，巴菲特历史投资偏好大众消费品类，以及有稳定股息回报的上市公司。白酒、日用品、服务业消费品等上市公司都可能成为他的投资标的。

投资并非一成不变

当然，巴菲特也不是一成不变的。从当初投资可口可乐、皮鞋厂，到进军美国运通信用卡，从把大量资金注入铁路、航空、加油站等运输行业，到试水苹果等高科技公司。

在去年的股东大会上，巴菲特对坚守几十年不碰科技股的投资理念进行了深刻反思，认为由于自己的倔强执拗错过了很多的投资机会。2017年7月，巴菲特坦承当初没买入阿里巴巴是个错误。到了2017年年底，伯克希尔将苹果持股价值提高至280亿美元，超过了富国银行。苹果成为巴菲特持有的头号个股。今年一季度，巴菲特又斥资购入7500万股苹果股票。显然，巴菲特已经认识到科技企业的重要性。

财经时评人余丰慧直言，连股神巴菲特都在改变，投资者有何理由保持不变？投资者应该逐步把视野从过度关注传统价值投资理念，向更关注新兴成长型投资目标上转移，在移动互联网、大数据、云计算、人工智能、自动驾驶技术等领域捕捉投资猎物。

