

巴菲特在股东大会上发言

# 巴菲特：不要试图抄底

伯克希尔·哈撒韦公司2日召开股东大会。掌门人“股神”沃伦·巴菲特认为，这次金融海啸的确让美国经济伤筋动骨，何时康复是个问号。巴菲特说，美国楼市似乎部分出现趋稳迹象，但丝毫没有出现反弹；银行业则有望重整旗鼓。

## 无法预测经济何时复苏

### 业绩遭遇“滑铁卢”

2008年，伯克希尔·哈撒韦公司账面价值比前一年减少9.6%，是巴菲特1965年执掌帅印以来最惨记录，也是继2001年下跌6.2%之后公司账面价值第二次出现负增长。

巴菲特对股东们宣布，由于公司大部分业务基本下滑，第一季度营业利润为17亿美元，比去年同期减少约12%。伯克希尔·哈撒韦公司预定本月8日正式发布第一季度财务报告。

公司股票价格从2007年12月以来已经缩水39%。不过巴菲特说，他现在并不打算回购公司股票，因为它们的价格并没有“显著低于”公司应有价值。

惠誉国际信用评级有限公司和穆迪投资服务公司近来先后将伯克希尔·哈撒韦公司评级由“AAA”级下调。

谈到这一情况，巴菲特说，是否是AAA级对公司来说没有实质影响，在他心目中，伯克希尔·哈撒韦公司仍是AAA公司，不过降级事件还是给他造成刺激。

### 经济恢复待时日

巴菲特在股东大会后接受美国广播公司采访时说，所有衰退都会给经济体系带来冲击，然而这次（金融危机）具有真正危害。它的确动摇了美国公众的信心”。

他将美国经济比喻成一名患病的“出色运动员”，一旦他能恢复过来，就将创造辉煌纪录”。

不过，巴菲特说，虽然大家都知道现在的经济衰退会过去，但我们无法预测那个时间”。

巴菲特说，美国政府采取的一系列刺激经济措施可能会得到回报，同时也可能带来更高通货膨胀。

根据他的预测，与垃圾债券挂钩的金融衍生品业务将使公司遭受损失，但股市最终将上扬，因此公司数量更大、长线的衍生品业务终将盈利。

### 楼市继续承压

美国房地产业是“金融海啸”中的重灾区，住房市场处于过去几十年来最严重的下降时期。巴菲特说，过去几个月中，房地产交易活动有了起色，在大幅跌价后“似乎看到接近稳定”的迹象。

尽管如此，巴菲特认为，房地产市场前景仍不明朗。

在股东大会之前，巴

菲特接受美国彭博新闻社采访时说，住房市场“没有任何实质反弹迹象”，“即使出现稳定，你永远也无法确定下一步将向何处发展”。

我们每年要建130万所房子。经济衰退时期会少些。但如果你每年新建200万所房子，那就会出现过剩，而我们就是这么干的——生产过剩。”他对股东们说，所以，我们不得不消化多余的供应量。我们现在正在消化过量库存。”

巴菲特以调侃的口吻提供3个解决方案：第一，炸掉130万所住房；第二，生更多孩子，然后逼他们尽快结婚；第三，放慢新房建设速度，等待供需平衡。”

### 银行业有希望

巴菲特说，接受政府“输血”的19家银行现在确实做得不错，客户没有必要担心他们存在这些银行中的钱。

巴菲特对公司最大的投资对象之一富国银行充满信心，称它在美国所有大银行中占据“最有利竞争位置”。今年初富国银行股价一度跌到每股9美元以下。巴菲特说，在那个价位时，如果他必须将所有净资产都投资股票的话，将会是那只股票”。

### 新掌门之迷

谁能接任78岁的巴菲特接掌伯克希尔·哈撒韦公司已经成为一个热门话题。巴菲特在股东大会和接受媒体采访时没有透露谁会成为公司新的首席执行官和首席投资官。

伯克希尔·哈撒韦公司内部3名候选人中的1人将成为首席执行官。

他说，4名首席投资官候选者中没有人的业绩能在去年跑过标准普尔500种股票指数。不过，巴菲特给认为这些未来的首席投资官们在过去10年里表现都打了及格。他说，所有人都超过平均水平，有的略微高些，有的超出很多，他们在未来10年里仍会有同样表现。

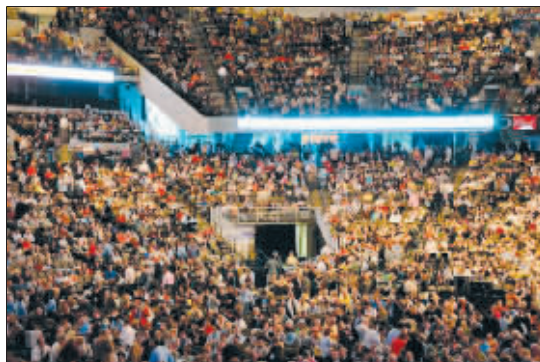
在2008年里，你可以说他们没有出色完成任务。但我同样没有做到，”巴菲特说。

巴菲特此前表示自己的儿子霍华德·巴菲特将继任他董事会主席的职务。

惠晓霜（新华社供本报特稿）



伯克希尔·哈撒韦的股东陆续走进会场



股东大会现场爆满



巴菲特在发言间隙饮用他最喜爱的可口可乐  
相关图片据《中国证券报》

### 精彩问答

#### 不要试图在股市“落地”时投资

有记者问巴菲特是不是还在逢低买入，如何分析当前低迷股市中的机会？

巴菲特称，1974年时股市也是如此低迷，当时他就认识到不是价格低就必须买入，虽然他当时喜欢低

价位的股票。必须要看你自己的感受。他说，不要试图在股市“落地”的时候进行投资。应该做一些合理的分析，实际上，价格是一种游戏。逢低买入的时候，不要过分的考虑价格因素。

#### 过去的战绩不会重复

一名股东向巴菲特提问，公司近期购买的股票是否能带来超过10%的收益。巴菲特立即摇头说“不”。“如果我们的收益能达到税

前10%，我们将会非常高兴。”巴菲特说，“如果有人期望我们能重复过去（战绩），那么他就应该卖掉手中的股票；这不可能发生。”

#### 30岁应投资指数基金

当一名30多岁股东求教这一年龄段的最佳投资主意时，巴菲特说：“我会把资金用来购买非常低成本的指

数型基金。除非我是在大牛市期间购买，否则我有信心获得强于市场的收益……而且我还能回来继续我的工作。”

### 新闻链接

#### 芒格：投资比亚迪是“最大的荣幸”

在伯克希尔公司2009年股东大会上，公司副董事长查理·芒格称，我知道人们普遍认为沃伦（巴菲特）和我（投资比亚迪）看起来是疯了，但我不认为是这样。你看到比亚迪的汽车，就会明白这是什么样的一种汽车。我认为他们做出的一切：汽车、玻璃、轮胎……都是非常出色的，这非同一般。我认为对于伯克希尔来说，与比亚迪的合作是一项

非常重要的合作。比亚迪可能是一个小公司，但是它有很大的野心。如果比亚迪不成功，我将非常惊讶。关于比亚迪的发展和与合作，我感到有生以来最大的荣幸。

巴菲特称，投资比亚迪是查理最后一年的大手笔，还有收购爱尔兰银行。所以，他是一个胜利者。我们已购买了10%以上的比亚迪股份。中国是一个巨大的市场。也许会有更多企业的机会。综合

### 市场观察

#### 红五月行情值得期待

近期上证指数在快速休整之后，再次强劲反弹重返强势，并且沪指站稳了各类均线之上，为后市股指的进一步反弹打开了想像空间。展望本行情趋势，由于二季度经济情况在偏多的政策导向未变的前提下，将会进一步逐步回暖，并且二季度上市公司毛利率的整体回升，有助于提升上市公司的整体估值水平，从而使得股指

重心进一步上移。可见，无论是基本面有利因素，还是技术上的行情趋势，都预示着红五月的可能性较大。

在操作机会选择上，一方面，可以从陆续公布的今年中期业绩预告上，寻求未来投资机会的线索；另一方面，世博题材、新能源、汽配题材等主题投资中，深入挖掘基本面优质的个股投资机会。 陈晓阳

#### 二次站上年线意义重大

根据对上证综指历史走势的研究，我们发现在上证综合指数大幅下跌之后，如果反弹能够重新站上年线之后，通常有个回抽确认的过程，而之后产生一波较大上攻行情的概率较大。事实上股指自2008年2月22日正式跌破年线以后，期间经历了大幅的下跌，而2009年以来股市的稳步回升使得上证综指于2009

年4月13日重新站上年线。在二次回抽确认之后，2009年4月29日再次成功站上年线。根据历史经验，此次站上年线意义重大。只是在股指正式拉升之前，在2500点一线主力资金还有个调仓换股的过程。在经过强势震荡之后，一轮以蓝筹为主导的新的上攻行情有望展开。 东吴证券研究所 江帆

### 板块点评

#### 受投资拉动 建筑工程等待“放飞”

上周，医疗设备继续高居强势行业首位；贵金属位居第二名；煤气与液化气排名较前一周提升21名至第三名，最为抢眼。半导体设备制造排名大幅攀升，较前一周提升29名至上周第12名。

建筑工程排名一个月来持续下降，上周排名第32名。受投资拉动明显，行业等待放飞。安信证券预期，二季度开始，随部分冬季停工的项目逐步开始项目的资金逐步到位，公路、铁

路、城市轨道交通等领域的建筑施工高潮来临。中信证券认为，伴随固定资产投资的超预期增长，基建类公司盈利超预期的可能在上升。

一个月来排名持续上涨的行业还包括：航空货运与快递、煤炭、轮胎橡胶、网络设备、综合性工业、特殊化工品、白酒等行业；下跌的包括：汽车制造、广告、建筑工程、房地产经营与开发、工业设备、工业品贸易与销售、药品批发与零售、电力、公路运输等行业。 今日投资 杨艳萍

### 实战心得

#### 震荡市中如何投资

4月份行情冲高震荡，5月初，无论是走出类似于3月初的走势，还是类似于2月下旬的走势，都预示着还会有震荡。

当业绩不再之时，又要创造行情，那么讲故事和讲题材就是唯一的选择。但如果某一天，当业绩和分红可以重新支持股价的时候，那么理性也就会重新回到市场。在这个转换过程中，我们需要对价值行为做一个重新审视。在这种情况下，如下几种投资行为都是可取的：

1.以收购的眼光去选择股票。也就是在一家上市公司业绩最不好但转型很快就发生时，此时股价往往最便宜，趁低

点买入股票，等待转型带来的惊喜。

2.以“黄牛”的眼光去选择股票。通过观察，得出某一个投资标的的日股价波动区间，然后以低买高卖的手法，在此区间内不断来回倒腾价差，直至这个区间被打破，再去寻求新的区间。

3.以回报的眼光去选择股票。专门计算股息回报率，只选择高于一年定期储蓄存款利率的股息回报品种进行投资。

4.以惊喜的眼光去选择股票。2009年一季度公布后，一些公司带给市场一份惊喜，市场也会给予“花样”的绽放。 东方证券 潘敏立

### 公司动态

#### 中国太保将控股长江养老保险

因整体承接上海186亿企业年金存量而备受关注的长江养老保险公司即将迎来大股东的更迭，上海国际集团退出，接盘者是中国太保。中国太保5月4日发布公告称，将通过旗下太保人寿以1.7025亿元

受让上海国际集团手持的长江养老1.135亿股，同时太保人寿再以约3.28亿元认购长江养老定向增发的约2.18亿股。

#### \*ST昌河将暂停上市

\*ST昌河今日表示，公司将于2009年5月11日起暂停上市。

快报记者 黄蕾 应尤佳

### 天天出彩

<b>福彩双色球 (2009050期)</b>	<b>福彩3D游戏 (2009116期)</b>
红球号码:13 21 24 29 30 32 蓝球号码:4 奖级 中奖注数 每注奖金 一等奖 3注 9117209元	中奖号码:1 9 2 奖级 江苏中奖注数 每注奖额 单选 629注 1000元 组选3 0注 320元 组选6 2102注 160元
<b>福彩15选5 (2009116期)</b>	<b>体彩排列3 (09116期)</b>
中奖号码:4 5 7 13 15 奖级 中奖注数 每注奖额 特别奖 0注 0元 一等奖 196注 2501元	中奖号码:3 3 0 奖级 中奖注数 每注奖金 排列3直选 2726注 1000元 排列3组选3 5399注 320元 排列3组选6 0注 160元
<b>体彩排列5 (09116期)</b>	<b>体彩22选5 (09116期)</b>
中奖号码:3 3 0 6 3 奖级 中奖注数 每注奖金 排列5直选 7注 100000元	中奖号码:5 6 16 20 22 奖级 中奖注数 每注奖额 一等奖 24注 29925元
<b>快乐扑克 2009-5-3</b>	<b>传统型体彩 (09066期)</b>
当日中奖注数:886注 当日中奖金额:40036元	中奖号码:2 0 6 4 1 9 8 奖级 中奖注数 每注奖额 特等奖 0注 下期奖池:1022万元 一等奖 6注 44504元