

巴菲特的A股猎物



“我们的猎枪已经装满了弹药,我的手指已经扣在了扳机上。”巴菲特近期在谈及要大力开展并购业务时如是说。但对于何时扣动扳机,巴菲特给出了严格的标准。以此标准来看A股市场,有没有这样的猎物呢?

扣动扳机的标准

手握重金,巴菲特手中的“猎枪”拥有着强大的杀伤力。但对于何时扣动扳机,巴菲特及其搭档芒格列出了以下标准:

- 1.被收购的公司规模要大,“税前盈利至少有7500万美元,除非该公司恰好好处我们已有的行业”;
- 2.表现出持续盈利能力,“我们对未来业绩预测不感兴趣,对扭亏为盈的情况也不感兴趣”;
- 3.负债很少,或基本没有负债,但企业仍能创造较好的产权回报率(ROE);
- 4.稳定的管理层;
- 5.业务简单,“如果涉及太多高科技,我们无法理解”;
- 6.明确的价格,“如果收购价格未知,我们不想浪费买卖双方时间,哪怕是进行初步商谈”。

A股丛林里的猎物

巴菲特的资产配置多数处于美国本土,但他一直都在致力于在更广阔的范围内寻找机会。其中,中国机会是其关注的焦点所在。那么,在投资港股的中国石油、比亚迪之后,巴菲特能否在A股市场找到令其心仪的猎物?且让我们套用巴菲特的标准进行测算。

从巴菲特提出的并购条件,可以分离出三个量化指标:

7500万美元约为5亿元人民币,将资产负债率的门槛设置为小于30%,ROE连续3年大于10%。运用上述三个量化的指标,在所有A股上市公司中进行筛选,共计16家公司可以入围(见下表)。

另外,巴菲特口中所谓的重重大收购是指交易金额在50亿美元至200亿美元之间的收购,而且,“公司越大,巴菲特的兴趣也就越大”。

合适的价格

对于价格标准,巴菲特看起

来是在含糊其辞,但在执行中却是丝毫不会含糊——没有合适的价格,巴菲特断然不会出手。2007年,巴菲特卖出中国石业的市盈率为15倍左右。巴菲特收购美国伯灵顿北方铁路公司时,其市盈率为18倍。

显而易见,目前来看,上述16家A股公司的市盈率都不低。尽管在具体指标设定上颇含主观色彩,但它至少可以启发投资者思考:以一个A股投资者的眼光,哪一家会成为你的选择?

《证券市场周刊》

代码	简称	2009年资产负债率(%)	2009年净利润(亿元)	2009年净资产收益率(%)	2008年净资产收益率(%)	2007年净资产收益率(%)	市盈率(倍)	总市值(亿元)
000088	盐田港	7.95	5.6	11.12	14.94	17.78	20.69	89.39
000568	泸州老窖	28.72	21.52	39.39	36.4	28.6	29.37	619.04
000623	吉林敖东	8.4	14.11	21.84	17.79	43.23	18.32	211.01
000999	华润三九	29.83	9.04	19.25	15.63	10.25	27.74	226.32
002007	华兰生物	7.74	7.83	36.55	17	18.82	40.56	256.81
002028	思源电气	22.26	11.26	33.19	16.11	15.29	22.16	105.35
002242	九阳股份	29.46	7.85	22.8	23.62	65.43	20.21	125.56
002304	洋河股份	21.75	16.73	24.7	53.73	51.99	49.01	1003.5
600062	双鹤药业	25.06	5.61	13.01	12.36	19.91	26.5	151.04
600271	航天信息	26.3	9.6	17.56	18.05	17.37	25.24	247.84
600276	恒瑞医药	11.13	7.81	25.53	21.21	25.26	50.05	362.43
600519	贵州茅台	25.89	60.81	29.81	33.79	34.38	29.97	1667.88
600739	辽宁成大	18.07	14.66	20.67	18.95	45.73	25.45	300.75
600809	山西汾酒	28.56	6.62	21.53	16.72	27.85	35.48	254
601001	大同煤业	29.61	26.81	18.12	31.68	12.99	32.52	355
601899	紫金矿业	27.1	50.19	19.49	19	47.75	23.33	867

私募与券商共同看好重组概念



2010年年报持续公布,神秘私募的布局路线逐渐浮出水面。据私募排排网最新研究报告发现,在已经公布年报的356家上市公司中,有63家出现了阳光私募、券商集合理财的身影。其中,重组概念股都被它们看好。

在ST厦华公布的年报中,私募界的风云人物徐翔管理的“泽熙瑞金1号”赫然现身在十大流通股东行列,持有1012.85万股,占流通股2.73%,高居第三位。资料显示“泽熙瑞金1号”乃新股东,去年第四季度大笔买入,对ST厦华看好态度显而易见。*ST鑫新的股东中,“泽熙瑞金1号”和“泽熙二期”更是抱团杀人,分别持有379.87万股和258.69万股,位居公司的第八和第十大股东,豪赌公司摘帽。

泽熙投资并不是独行侠。一向遵循价值投资理念且投资风格稳健的朱雀投资近期现身ST长信前十大流通股东名单,颇让人感到意

外。ST长信年报中,“朱雀9期”持有306.24万股,占流通股3.51%,跻身为第四大股东。

和阳光私募相似,券商集合理财现身多家ST股票,热衷于重组概念投资。从已经公布年报的公司看,5家ST公司出现了券商集合理财的身影。

东方证券管理的“东方红2号”位列ST长信第九大股东,持股129.98万股,占流通股1.57%。“东风5号”热衷于ST股投资,同时现身*ST福日和*ST春晖。不过,值得注意的是“东风5号”去年第四季度大幅减持了78.5万股*ST福日。此外,国海证券的“国海内需增长”和“国海债券1号”同时出现在ST安彩的流通股东中,分别持有279.4万股和215.27万股,为公司第七、第八大流通股东。“中信证券股债双赢”留守ST重实,持有329.54万股,为公司第六大流通股东。

快报记者 刘芳

保险资金加快波段操作

在市场一片乐观声中,部分保险机构依然保持相对谨慎姿态。“我们为短线大盘将围绕3000点震荡整理。在这种行情下,唯有加快波段操作。”一家保险资产管理公司相关负责人表示。多家受访的保险公司和保险资产管理公司相关投资负责人告诉记者,上周他们普减了家电等消费类题材股,显著增持银行、煤炭等大盘股。

眼下的板块轮动走势,再次印证了险资的“先知先觉”。就在上

月,多家保险公司投资负责人向记者表示,这波行情有望持续一段时间,并且板块轮动迹象明显,有技巧的交易性机会将经常出现,看好煤炭、机械等周期性蓝筹股,并建议波段性操作为宜。事实上,险资增持银行股的目的,更大程度上是题材股降温后出于防御性投资的需要。“我们预判银行股启动行情暂时还不会马上起来,但相对比较安全,估值低因而下跌空间有限。”

快报记者 黄蕾

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
600631	申能股份	12.36	0.53	600718	国电南自	9.09	-0.33	600780	通裕重工	11.44	0.70	000012	顺络电子	21.73	-0.31	000418	四方股份	21.03	0.36	000013	申能股份	12.36	0.53	000419	康强电子	21.03	0.36	000014	申能股份	12.36	0.53	000420	康强电子	21.03	0.36	000015	申能股份	12.36	0.53	000421	康强电子	21.03	0.36	000016	申能股份	12.36	0.53	000422	康强电子	21.03	0.36	000017	申能股份	12.36	0.53	000423	康强电子	21.03	0.36	000018	申能股份	12.36	0.53	000424	康强电子	21.03	0.36	000019	申能股份	12.36	0.53	000425	康强电子	21.03	0.36	000020	申能股份	12.36	0.53	000426	康强电子	21.03	0.36	000021	申能股份	12.36	0.53	000427	康强电子	21.03	0.36	000022	申能股份	12.36	0.53	000428	康强电子	21.03	0.36	000023	申能股份	12.36	0.53	000429	康强电子	21.03	0.36	000024	申能股份	12.36	0.53	000430	康强电子	21.03	0.36	000025	申能股份	12.36	0.53	000431	康强电子	21.03	0.36	000026	申能股份	12.36	0.53	000432	康强电子	21.03	0.36	000027	申能股份	12.36	0.53	000433	康强电子	21.03	0.36	000028	申能股份	12.36	0.53	000434	康强电子	21.03	0.36	000029	申能股份	12.36	0.53	000435	康强电子	21.03	0.36	000030	申能股份	12.36	0.53	000436	康强电子	21.03	0.36	000031	申能股份	12.36	0.53	000437	康强电子	21.03	0.36	000032	申能股份	12.36	0.53	000438	康强电子	21.03	0.36	000033	申能股份	12.36	0.53	000439	康强电子	21.03	0.36	000034	申能股份	12.36	0.53	000440	康强电子	21.03	0.36	000035	申能股份	12.36	0.53	000441	康强电子	21.03	0.36	000036	申能股份	12.36	0.53	000442	康强电子	21.03	0.36	000037	申能股份	12.36	0.53	000443	康强电子	21.03	0.36	000038	申能股份	12.36	0.53	000444	康强电子	21.03	0.36	000039	申能股份	12.36	0.53	000445	康强电子	21.03	0.36	000040	申能股份	12.36	0.53	000446	康强电子	21.03	0.36	000041	申能股份	12.36	0.53	000447	康强电子	21.03	0.36	000042	申能股份	12.36	0.53	000448	康强电子	21.03	0.36	000043	申能股份	12.36	0.53	000449	康强电子	21.03	0.36	000044	申能股份	12.36	0.53	000450	康强电子	21.03	0.36	000045	申能股份	12.36	0.53	000451	康强电子	21.03	0.36	000046	申能股份	12.36	0.53	000452	康强电子	21.03	0.36	000047	申能股份	12.36	0.53	000453	康强电子	21.03	0.36	000048	申能股份	12.36	0.53	000454	康强电子	21.03	0.36	000049	申能股份	12.36	0.53	000455	康强电子	21.03	0.36	000050	申能股份	12.36	0.53	000456	康强电子	21.03	0.36	000051	申能股份	12.36	0.53	000457	康强电子	21.03	0.36	000052	申能股份	12.36	0.53	000458	康强电子	21.03	0.36	000053	申能股份	12.36	0.53	000459	康强电子	21.03	0.36	000054	申能股份	12.36	0.53	000460	康强电子	21.03	0.36	000055	申能股份	12.36	0.53	000461	康强电子	21.03	0.36	000056	申能股份	12.36	0.53	000462	康强电子	21.03	0.36	000057	申能股份	12.36	0.53	000463	康强电子	21.03	0.36	000058	申能股份	12.36	0.53	000464	康强电子	21.03	0.36	000059	申能股份	12.36	0.53	000465	康强电子	21.03	0.36	000060	申能股份	12.36	0.53	000466	康强电子	21.03	0.36	000061	申能股份	12.36	0.53	000467	康强电子	21.03	0.36	000062	申能股份	12.36	0.53	000468	康强电子	21.03	0.36	000063	申能股份	12.36	0.53	000469	康强电子	21.03	0.36	000064	申能股份	12.36	0.53	000470	康强电子	21.03	0.36	000065	申能股份	12.36	0.53	000471	康强电子	21.03	0.36	000066	申能股份	12.36	0.53	000472	康强电子	21.03	0.36	000067	申能股份	12.36	0.53	000473	康强电子	21.03	0.36	000068	申能股份	12.36	0.53	000474	康强电子	21.03	0.36	000069	申能股份	12.36	0.53	000475	康强电子	21.03	0.36	000070	申能股份	12.36	0.53	000476	康强电子	21.03	0.36	000071	申能股份	12.36	0.53	000477	康强电子	21.03	0.36	000072	申能股份	12.36	0.53	000478	康强电子	21.03	0.36	000073	申能股份	12.36	0.53	000479	康强电子	21.03	0.36	000074	申能股份	12.36	0.53	000480	康强电子	21.03	0.36	000075	申能股份	12.36	0.53	000481	康强电子	21.03	0.36	000076	申能股份	12.36	0.53	000482	康强电子	21.03	0.36	000077	申能股份	12.36	0.53	000483	康强电子	21.03	0.36	000078	申能股份	12.36	0.53	000484	康强电子	21.03	0.36	000079	申能股份	12.36	0.53	000485	康强电子	21.03	0.36	000080	申能股份	12.36	0.53	000486	康强电子	21.03	0.36	000081	申能股份	12.36	0.53	000487	康强电子	21.03	0.36	000082	申能股份	12.36	0.53	000488	康强电子	21.03	0.36	000083	申能股份	12.36	0.53	000489	康强电子	21.03	0.36	000084	申能股份	12.36	0.53	000490	康强电子	21.03	0.36	000085	申能股份	12.36	0.53	000491	康强电子	21.03	0.36	000086	申能股份	12.36	0.53	000492	康强电子	21.03	0.36	000087	申能股份	12.36	0.53	000493	康强电子	21.03	0.36	000088	申能股份	12.36	0.53	000494	康强电子	21.03	0.36	000089	申能股份	12.36	0.53	000495	康强电子	21.03	0.36	000090	申能股份	12.36	0.53	000496	康强电子	21.03	0.36	000091	申能股份	12.36	0.53	000497	康强电子	21.03	0.36	000092	申能股份	12.36	0.53	000498	康强电子	21.03	0.36	000093	申能股份	12.36	0.53	000499	康强电子	21.03	0.36	000094	申能股份	12.36	0.53	000500	申能股份	12.36	0.53	000501	申能股份	12.36	0.53	000502	申能股份	12.36	0.53	000503	申能股份	12.36	0.53	000504	申能股份	12.36	0.53	000505	申能股份	12.36	0.53	000506	申能股份	12.36	0.53	000507	申能股份	12.36	0.53	000508	申能股份	12.36	0.53	000509	申能股份	12.36	0.53	000510	申能股份	12.36	0.53	000511	申能股份	12.36	0.53	000512	申能股份	12.36	0.53	000513	申能股份	12.36	0.53	000514	申能股份	12.36	0.53	000515	申能股份	12.36	0.53	000516	申能股份	12.36	0.53	000517	申能股份	12.36	0.53	000518	申能股份	12.36	0.53	000519	申能股份	12.36	0.53	000520	申能股份	12.36	0.53	000521	申能股份	12.36	0.53	000522	申能股份	12.36	0.53	000523	申能股份	12.36	0.53	000524	申能股份	12.36	0.53	000525	申能股份	12.36	0.53	000526	申能股份	12.36	0.53	000527	申能股份	12.36	0.53	000528	申能股份	12.36	0.53	000529	申能股份	12.36	0.53	000530	申能股份	12.36	0.53	000531	申能股份	12.36	0.53	000532	申能股份	12.36	0.53	000533	申能股份	12.36	0.53	000534	申能股份	12.36	0.53	000535	申能股份	12.36	0.53	000536	申能股份	12.36	0.53	000537	申能股份	12.36	0.53	000538	申能股份	12.36	0.53	000539	申能股份	12.36	0.53	000540	申能股份	12.36	0.53	000541	申能股份	12.36	0.53	000542	申能股份	12.36	0.53	000543	申能股份	12.36	0.53	000544	申能股份	12.36