

执掌伯克希尔50周年，“股神”与全球投资者畅谈经济前景

# 巴菲特：未来两三年继续看好A股



2015年巴菲特伯克希尔股东大会5月1日-3日举行。今年是巴菲特和芒格等管理层掌管伯克希尔50周年纪念，股东参会更为踊跃，二老在长达6个半小时的问答中风趣幽默地向全球投资者分享了超过半个世纪的投资心得。巴菲特表示，未来两三年继续看好美股和A股，他同时认为价值投资也适合A股。

综合 新华社 汇通网



比尔盖茨现身股东大会会场 CFP供图

## 价值投资无国界

在股东大会上，一位来自中国的投资者问，价值投资是否适用于所有的市场？包括过去10个月涨了一倍多的中国市场吗？对此，巴菲特说：“投资原则不分国界。如果我在其他国家投资，我将继续使用格雷厄姆在《聪明的投资者》一书中所论述的原则，例如将购股视为自己拥有了企业一小部分的所有权等。”

巴菲特表示，人们都寻找容易的方式，但容易的方式往往是错误的。如果你能在股票便宜的时候投资，这并不是一场需要高智商的艰难游戏。如果你能控制自己的情绪，这并不难。

与美国市场相比，中国的投资环境相对年轻，这导致市场更多地受到投机的影响，而这可能给价值投资创造机会。

“市场上价格和价值将继续存在巨大的差异，那些熟读《伟大投资者格雷厄姆和多德维尔》的人将继续发财。”巴菲特说，《伟大投资者格雷厄姆和多德维尔》是巴菲特1984年发表的一篇鼓励价值投资的文章。巴菲特的老搭档查理·芒格则反问：“难道还有其他方式比价值投资更明智吗？”他直言：“我不认为价值投资会过时，中国市场将会因为更强调价值理念，更少地卷入投机潮而变得更好。”

## 未暗示伯克希尔接班人

今年是“股神”巴菲特正式执掌伯克希尔·哈撒韦公司50周年。如今，这家企业已经投资超过80家企业，持股市值超过1150亿美元。此外，公司还持有630多亿美元现金。用巴菲特的话来讲，这些现金让公司的财务报表非常健康，足以抵御美国经济下行带来的冲击。

“如果发生任何形式的经济动荡，我们会非常乐意出手（投资）。”巴菲特说，“我们做好了准备，而大多数人没有准备。”

如今，巴菲特及其搭档芒格的年龄分别为84岁和91岁，接班问

题几乎是每年股东大会回避不了的问题。

这次股东大会上，巴菲特仍然没有就接班人选给出明确暗示。不过，巴菲特明确表示，不希望由一名只具备投资背景的人来出任公司将来的首席执行官。“我不会把伯克希尔交给一个只有投资经验、却没有任何运营经验的人”。

巴菲特和芒格说，公司的投资文化将确保伯克希尔·哈撒韦公司持股或控股的企业有相当大的运营独立性。芒格说：“我相信，即使我们离去，伯克希尔也会一样健康。”

## “新国九条”实施周年股指翻番

# 牛市三大宏观驱动力生变

一年前，以“新国九条”发布为起点，低迷已久的中国股市走出一轮牛市，截至目前沪深股指已双双翻番。攀上7年高位之后，A股向何处去？站在又一个5月份的门口，这无疑是投资者们最为关心的问题。

### 驱动力面临不确定因素考验

A股经历的这波牛市，最重要的驱动力来自于房地产下滑背景下的居民资产重配、政府信用收缩背景下的银行资产重配，以及经济下行背景下的货币宽松。

来自民生证券的观点认为，居民资产重配和货币宽松趋势较为确

定，银行资产重配正在发生变化，但扭转方向需要时间。从这个角度而言，目前牛市三大宏观驱动力出现了一定的“量变”，但尚未发生“质变”。

不过，后市预期乐观并不意味着A股可以无阻力上行。政策面基本面不确定因素值得关注，不断积聚的估值风险也需要警惕。

### A股或向“纵深”演进

与预判A股后市整体表现相比，投资者们似乎更热衷于探讨未来A股的投资主线所在。在这一背景下，4月30日举行的中共中央政治局会议因传递出诸多信号而受到关注。会议认为，一季度经济增长与预期目标相符，但应“高度重视经济下行

## 股东大会暗示六大投资机会

### 1 IBM是非常可靠的公司

针对坊间对伯克希尔投资IBM的批评，芒格表示他认为IBM是非常可靠的公司。它仍是一家巨头企业，一家非常令人敬佩的企业。

### 2 将收购更多汽车经销商

巴菲特在年度股东大会回答有关伯克希尔旗下汽车经销业务的问题时表示，Van Tuyl，以及未来的汽车经销商收购，将成为伯克希尔未来的一个重要部分。A股市场上，同样从事汽车经销业务的公司包括物产中大、亚夏汽车、庞大集团等。

### 3 日常消费品领域还会有很多并购

巴菲特表示，一个强大的品牌的确非常重要。在日常消费品领域，还会有很多并购。巴菲特的最新持仓中，前十大重仓股里有可口可乐和宝洁公司。

### 4 能源股该出手时就出手

巴菲特表示，即使能源股仅给你带来微不足道的利益，也不要对能源股失去信心。伯克希尔不会经常买进能源股，该出手时就出手。

### 5 高通胀期一类企业表现最好

当被问到通胀极高的时期哪些企业会有上佳表现时，巴菲特回答说：高通胀期最好的企业是那些买了之后就不必再进行资本投资的，比如房地产。

### 6 非常开心拥有美国运通

巴菲特表示，美国运通有很好的适应环境的记录，拥有公司的15%他感到非常开心。美国运通目前是巴菲特的第三大重仓股。

压力”。

“我们预计后三个季度的基建投资将较一季度明显回升。”民生证券在最新发布的研报中表示。凯石益正投资公司首席分析师仇彦英表示，简政放权、深化企业改革、落实财税改革总体方案等被纳入经济体制改革中的八大重点，将为未来股市“点题”。

值得注意的是，从金融改革、国企改革、土地改革，到“一带一路”“互联网+”和区域协同发展，一系列深改举措相继出台，对牛市起到了催化作用，也开始逐渐引发A股行业和概念的显著分化。这无疑是值得注意的迹象：未来A股将遵循多领域改革的路径，逐步向以结构化为特征的“纵深”演进。 据新华社

## 聚焦年报

# 2600家上市公司2014年报收官

4月30日，上市公司年报、季报披露双双收官。2600多家上市公司去年全年以及今年一季度的“成败得失”浮出水面。谁是最赚钱的上市公司？谁又是A股市场中的“亏损王”？业绩，永远是检验上市公司的最好“武器”。

### 工行平均每天进账7.5亿

银行和石化依然是最赚钱的行业。在2014年净利润排名前10名的公司中，银行股占了8只，仅剩的2只则被中国石油和中国石化包揽。

数据显示，工商银行近几年持续把持着A股最赚钱桂冠。2014年，工行全年实现净利润2758.11亿元，平均每天赚的钱超过7.5亿元。“两桶油”虽然赚钱无数，但折合到每股收益上，却仅有0.59元和0.406元。相比银行股中的浦发银行、兴业银行、招商银行每股2元以上的收益，明显落后。

除了银行股外，部分上市公司的业绩也出奇的好。在已披露年报的上市公司中，每股收益在2元以上的上市公司已经多达38家。贵州茅台以每股13.44元的收益，再次蝉联每股赚钱王。在今年一季度，贵州茅台的每股收益仍高达3.82元。

### “亏损王”：中国铝业

有了最赚钱公司，当然也有

亏损王。目前，A股最败家公司当之无愧地被中国铝业夺得。受计提大额资产减值准备的影响，中国铝业2014年度净利润亏损162.17亿元，较上年净利润9.48亿元下降了171.65亿元，降幅高达1810.84%。

而在今年一季度，净利润亏损最多的3家公司是：冀东水泥、马钢股份和韶钢松山，分别亏损5.995亿元、5.95亿元和4.31亿元。钢铁行业依然饱受煎熬，行业经营惨淡。

### 中小板创业板业绩抢眼

相比较而言，中小板和创业板公司一季度业绩抢眼，整体净利润增幅在17%以上。

数据显示，一季度沪市公司业绩整体增幅约为3%，深市主板公司业绩增幅约为8%，中小板及创业板整体业绩增幅在17%以上。对比2014年一季度，中小板和创业板的业绩增速在2015年一季度有所回升，而沪深主板公司业绩增幅出现下滑。

据《北京晨报》

## 开市数据

# 本周两市解禁市值近483亿元

根据沪深交易所信息，本周(5月4日至8日)两市将有22家公司共计14.84亿股解禁上市流通，解禁市值近483亿元。

据西南证券统计，本周解禁股数共计14.84亿股，占未解禁限售A股的0.32%，其中，沪市5.77亿股，深市9.07亿股；以4月30日收盘价为标准计算市值为482.9亿元，其中，沪市4家公司68.95亿元，深市18家公司为413.95亿元。

沪市4家公司中，明星电缆在5月7日将有3.26亿股限售股解禁上市，按照4月30日收盘价计算，解禁市值29.20亿元，为本周沪市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三的是翠微股份和恒顺醋业，解禁市值

分别为25.91亿元、12.89亿元。

深市18家公司中，西部证券限售股将于5月4日解禁，解禁数量4.62亿股，按照4月30日收盘价计算解禁市值293.15亿元，是本周深市解禁市值最大公司；解禁市值排第二、三的是戴维医疗和邦讯技术，解禁市值分别为45.42亿元、33.09亿元。

此次解禁后，沪市将有恒顺醋业、明星电缆成为新增的全流通公司；深市没有新增的全流通公司。

统计显示，本周解禁的22家公司中，有9家公司限售股在5月4日解禁，解禁市值为331.99亿元，占到全周解禁市值的68.75%，解禁压力集中度高。 据新华社

## 天天出彩

体彩7位数(15067期)  
中奖号码:1011583  
奖等 中奖注数 每注金额  
特等奖 0注 0元  
体彩排列3(15116期)

中奖号码:768  
奖级 本省中奖注数 每注奖金  
排列3直选 394注 1040元  
排列3组选3 0注 346元  
排列3组选6 992注 173元

体彩排列5(15116期)  
中奖号码:76874  
奖级 中奖注数 每注奖金  
排列5直选 24注 100000元

福彩3D游戏(2015116期)  
中奖号码:771  
奖等 江苏中奖注数 每注金额  
单选 522注 1040元  
组选3 555注 346元  
组选6 0注 173元

福彩15选5(2015116期)  
中奖号码:147911  
奖等 中奖注数 每注金额  
特别奖 0注 0元  
一等奖 68注 3102元

福彩双色球(2015050期)  
红球号码:3912161731  
蓝球号码:4  
奖级 中奖注数 每注奖金  
一等奖 4注 8472759元

## 体彩鸡毛信

# 大乐透送2注千万头奖 奖池12.15亿

周六晚，体彩超级大乐透送出2注头奖，包括1注1600万和1注1000万！目前，该玩法奖池小幅上涨至12.15亿元高位！与此同时，“大乐透3.6亿派奖”即将启动，敬请关注！ (苏环)