

# 巴菲特减持比亚迪错了吗?业内人士对此是如何解读的?\_巴菲特为什么老是不停的选股票-鸿良网

## 一、股神巴菲特为什么在大牛市屯现金?

巴菲特的投资之道一直被业绩称颂，但在本周，一位伯克希尔哈撒韦(BKR.A.US)的老股东David Rolfe极为不满，责备巴菲特在大牛市“不作为”屯现金，且又不砍掉卡夫亨氏(KHC.US)的仓位。

话说，在股市不断创新高的背景下，近几年巴菲特出手的次数确实屈指可数。在美股不断创新高之际，巴菲特执掌的伯克希尔哈撒韦账户上的现金越来越多。2019年中报数据显示，该公司的现金达到1220亿美元！要知道，2016年一季报时，该公司的现金只有583亿美元。

按照上季披露的数据，现金储备占伯克希尔2080亿美元投资组合价值的一半以上。自1987年以来，这一比例唯一一次上升是在2008年金融危机之前的几年。

David Rolfe不仅是伯克希尔哈撒韦公司的长期股东，也是Wedgewood Partners的首席投资官。

他在本周指出，他不满足于集团持有巨额现金储备，并认为在当前的牛市中，这位“奥马哈先知”和他的团队所做的投资乏术并且错过了投资机会。

从2009年伊始至今，伯克希尔哈撒韦的股价涨幅确实也跑输了标普500指数。

有趣的是，David Rolfe

在责备巴菲特错过牛市的同时，自己的投资在牛市中的表现也不佳。

据Wedgewood Partners文件显示，截至2019年第二季度的过去10年里，David Rolfe的基金扣除费用后的年化回报率为13.6%。

在此期间，标准普尔500指数的年化回报率为14.7%。

回到最初的问题，巴菲特为什么要屯现金，这句话可以解释部分原因：涨了10年美股，估值太高了。

这也是巴菲特常说的，想做一笔大的交易，但是估值太高，下不去手。

今年早些时候，巴菲特还在为2015年对卡夫亨氏的投资后悔，表示“当时出价太贵”！Global Macro Monitor 博客专栏作者Gary Evans表示，在任何时刻衡量美股估值的最佳指标显示，估值处于20年前互联网泡沫以来从未出现过的高水平。

也就是说，在当前的估值水平下，“向上的空间有限，向下的空间很大”。

Gary Evans

认为是靠着美联储的宽松货币政策，降息购买国债都是股市得以维持的大利好。比起市场普遍的乐观情绪，资深投资人可能更关注美联储降息和买国债本身，因为这种行为已经说明了经济出现问题，需要通过“有形的手”来调节。

## 二、股神巴菲特为什么在大牛市屯现金？

巴菲特被称为华尔街的“股神”，他是世界上靠股市暴富的世界第二大富豪，他的公司股票近期创下天价，每股价格超过10万美元。

巴菲特1930年出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市的证券推销员家庭，从小就有赚钱的强烈欲望，梦想在35岁时成为富豪。

受家庭影响，他对股票特别着迷，当其他孩子还在玩飞机模型、玩棒球或赛马的时候，他却一门心思盯着华尔街的股市图表，像大人一样，专心致志地画出各种股票价格波动的曲线，画得像模像样，使得父母惊叹不已。

11岁时，他鼓动姐姐与自己共同购买股票，他们合资买了3股“城市服务公司”的股票，每股38美元。

他满怀信心地等待出手赚钱。

然而，该股不断下跌，姐姐很气愤，不断埋怨他选错了股。

值得庆幸的是，该股价格很快反弹，上涨到每股40美元，小巴菲特沉不住气了，将股票全部出手，赚了6美元。

正当他得意的时候，该股价格狂升，姐姐又埋怨他卖早了。

这是他第一次涉足股市，赚得不多，收获了教训：在股市中一定要不为震荡所动，相信自己的判断，持之以恒。

巴菲特不断地在股市中尝试，不断总结经验，加上父母的指点，小获成果。

初中刚毕业，他就用炒股赚的钱在拉斯维加斯州购置了一块40亩的农场，成为一个“小地主”。

正因为小时候的炒股经验，锻造出巴菲特决定长线投资的心态。

巴菲特选择投资标的物时，从来不会把自己当做市场分析师去预测，而是把自己视为企业经营者。

巴菲特非常反对短线交易，认为那只是浪费时间及金钱的行为而已，而且会影响到操作绩效。

巴菲特曾说：“我从不打算在买入股票的次日就赚钱，我买入股票时，总是会先假设明天交易所就会关门，5年之后才又重新打开，恢复交易。

”并且告诫投资人，任何一档股票，如果你没有把握能够持有10年的话，那就连10分钟都不必考虑持有。

进入高中，巴菲特一边学习，一边炒股，兴趣越来越浓，越来越倾向到大学攻读金融学。

21岁时，巴菲特在股市获利达9800美元，这笔钱是他日后赚钱的“种子”，是致富的孵化器。

大学期间，巴菲特特别醉心投资之道，成为“金融教父”——本杰明·格兰姆教授的得意门生。

大学毕业后，格兰姆邀请巴菲特到自己的公司——“纽约投资”

公司共事，巴菲特自然大喜过望。

他仔细研究《股市导向》杂志，以教授的理论与实践经验来寻找那些被格兰姆称作

“烟蒂股”的股票，所谓“烟蒂股”即股价十分低廉，花很少钱就可以买到的股票（就是我们经常称谓的“垃圾股”）。

当他确定下股票后，会向格兰姆请教，然后，就力所能及地购买。

4年后，巴菲特在股市投下的1万美元变成了4万美元。

因此，有人认定巴菲特只买绩优股，不买垃圾股与事实不符，事实上，巴菲特的第一桶金恰恰是在“烟蒂股”上赚取的。

巴菲特大学毕业，跟着格兰姆教授一段时间后，感到自己已经能够独立行事了，他决心开创自己的事业，谢绝了格兰姆教授挽留，辞职后开了一家“巴菲特投资有限公司”，资产是炒股得来的4万美元，股东是他们夫妻俩。

创业之初，纽约证券市场处于熊市，巴菲特将主要精力用来创办实体，开了一家制衣公司，小有积累，但是没有富起来。

一段时间后，他果断地回到股市中，因为他的天才与兴趣是金融投资。

他密切关注股市的发展，精心挑选“垃圾”股，同时经常进行实地考察与分析比较。

巴菲特有敏锐的市场眼光，比其他人先看到炒作的题材。

当时，美国的传播业处于低潮，许多报刊与广播公司亏损，绝大多数人认为，这种状况将继续低迷，股价会不断走低。

而巴菲特认为，它们是成长性企业，后期看好，其股市价值远远低于实际价值，在股市上人家抛出，他偏吃进，巴菲特尽一切可能大量吃进包括《华盛顿邮报》、美国广播公司等在内的多种传媒业的股票。

很快，这些企业因业绩前景好而止跌上涨，巴菲特再度高价位出手，赚到上百万美元。

巴菲特就是以这种方式进行勤奋耕作，创业2年后，他的投资公司市值达到2200万美元。伯克希尔·哈撒韦公司原来是一家不错的投资公司，规模不大，但有良好的声誉，1965年，因经营不善，该公司濒临破产，每股价格仅12美元。

通过反复调查比较后，巴菲特力排众议，甚至对亲朋好友的忠告也置之不理，以合作的方式购下该公司，出任董事长兼总经理。

巴菲特作出了人生转折中最重要的选择，他有了自己的立足之地，一家独立的投资公司，以此进入证券市场，如鱼得水，赚尽天下财富。

伯克希尔公司开始活跃起来，不断全盘收购或部分收购多家纺织公司、百货公司、食品公司、糖果公司的股票。

一些股票评论家对此非常不理解，认为巴菲特做法保守，尽吃“垃圾”股。

巴菲特不为世人的讥笑而动摇自己的选择，因为他奉行的是企业的实际价值。

后来人们逐渐看到伯克希尔公司的市值不断上涨，股票从无人问津的12美元一直攀升到20美元、40美元、80美元，直至成为纽约证券交易所最昂贵的股票。

朋友们也惊奇地观察到巴菲特的财富如神话般地增长，巴菲特成为了纽约以投资证券致富的新贵族。

2003年《财富》杂志资料显示，沃伦·巴菲特个人资产280亿美元，是世界10位亿万富翁之一。

2004年《富布斯》杂志全球富豪排行榜显示，沃伦·巴菲特个人资产429亿美元，是全球富人的第二把交椅。沃伦·巴菲特在股票投资中坚持中长期投资，至少是5—10年，这需要坚持投资他熟悉的领域，坚持做自己熟悉的股票，“做熟不做生”是他决不动摇的操作方法，巴菲特就是这样成为世界上靠股市暴富的大富豪。

### 三、巴菲特减持比亚迪错了吗?业内人士对此是如何解读的?

很多业内人士并没有明确反对巴菲特的减持行为，也不支持巴菲特的操作。从某种程度上来说，投资行为本身就属于一个人的事情。对于巴菲特来讲，不管巴菲特是否选择减持比亚迪的股票，这个行为至少可以帮助巴菲特落袋为安，同时也可以帮助巴菲特获得大量的现金流。在巴菲特选择这个操作之前，巴菲特肯定已经深思熟虑，同时也知道自己的减持行为所带来的后果，所以因内容是根本就没有必要去评价巴菲特的行为。大家对巴菲特的减持行为的观点各不相同。据多名业内人士表示，在巴菲特减持比亚迪的股票的过程当中，有些投资机构已经开始主动购买比亚迪的股票，这些投资机构也非常看好比亚迪的股价发展。从某种程度上来讲，即便巴菲特已经选择主动放弃比亚迪，但很多人依然认为比亚迪的发展空间非常大，同时也非常相信比亚迪的股价会继续上涨。业内人士表示巴菲特的行为完全属于个人操作。我们可以尝试这样理解：不管巴菲特选择在任何时间段减持比亚迪的股票，因为这个行为本身已经可以帮助巴菲特获得相应的投资回报，所以巴菲特怎么样做都不是错误的行为。对于我们普通投资人来说，我们买入比亚迪的股票的价格可能会非常贵，巴菲特持有比亚迪的股票价格只有八港元左右，所以他已经通过投资比亚迪的方式大获成功。与此同时，巴菲特的减持行为并不意味着巴菲特不看好新能源行业的发展前景，但如果我们用短线的眼光来看待当前行情的话，我们就会发现包括比亚迪在内的很多股价确实已经严重过高，所以很多投资人会选择主动减持相关股票。

### 四、巴菲特到底是如何光靠股票就成为世界首富的？

巴菲特式经营模式，并非纯靠投资股票，他是投资并帮助所投资的上市公司盈利，

是一套投资盈利模式。  
巴菲特得厉害之处是对某一行业或某一企业的把握。

## 五、巴菲特到底是如何光靠股票就成为世界首富的？

巴菲特能成为富翁，原因很多。  
当然，在他的投资生涯的后半期，他已经不仅仅在做股票了，他拥有了一家保险公司，保险公司的特殊性，给他的投资提供了源源不断的资金，而且这种资金还没有成本。

再加上资金规模的巨大，他能够影响所投资公司的经营，这都是他成为富翁的原因。

所以，研究巴菲特的投资，他的后半期并不是仅仅依靠炒股票取得的利润。  
老巴能成为首富，因为他即是一名优秀的投机者，更大层面上也是一个优秀的企业家。

所以，作为我们中小投资者，大可不必研究他后半段的投资经验，我们要研究他从穷光蛋发家致富的过程，也就是他淘得第一桶金的方法。

将来您要发了财，您也能象他一样搞这些资本运做，毕竟谁钱多，谁的投资途径就更广泛吗。

他能依靠股票取得第一桶金，首先是因为这个人的性格特质非常符合股票市场。

比如，他个性沉静，喜欢深沉的思索；  
非常勤奋，对任何知识都充满了兴趣；  
个性非常稳定，没有那些普通人的不良习性；  
人品非常优秀；

独立思考能力非常强，几乎不受外界的影响等等。

其次，这个人在发财之前有过长期的投资失败经历。

根据他的传记，老巴这个人很小就投身了股票市场。

但是他和我们大多数散户一样走的是技术分析的道路，炒短线。

这导致他很长一段时间没赚到钱（我们普通人只看到他一夜暴富的经过，却没有注意在发财之前他所经历的长期失败过程）。

正是长期的失败经历，他本人又非常善于思考，使他对资本市场的投机机理有着非常深刻的理解。

这种经历是每个投资者都要经过的课程，只是很多人坚持不下来，或着不善于思考，总结不出有用的经验。

所以，老巴在走上价值投资道路后，具备着得天独厚的优势，那就是他不仅仅懂得企业投资，而且精通投机，是一个兼备型的人才。

比如，中石油的投资，他的抛售时机把握的简直太精确了，几乎就在金融危机爆发

的前夕，这都是他在青少年时期炒短线积累的投机经验造成的。  
所以，我不支持普通人一上来就搞价值投资，我支持新手应该用至少5年的时间在股市里炒短线，表面上看这是在浪费时间，但是只有这种浪费才能让一个人终身能立足于这个市场。

只有短线的经历才能真正让一个人把握好价值投资，价值投资也可以说是技术分析的升华。

最后，老巴在创业的时候，正好赶上美国二战以后的经济腾飞期，您有空可以找找美国60年代的大盘走势图就明白了。

所以，老巴能成为首富，原因很多。

反正靠股市发财和其他生意一样，都需要耐心与执著，别指望一夜暴富。

一家之言，见笑了！

（编辑：耕平）

## 参考文档

[下载：《巴菲特为什么老是不停的选股票.pdf》](#)

[下载：《巴菲特为什么老是不停的选股票.doc》](#)

[更多关于《巴菲特为什么老是不停的选股票》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【鸿良网】立场，转载请注明出处：<http://www.83717878.com/subject/17560378.html>