



巴菲特“点股”：中国消费类企业

接班人选或有新想法

□本报记者 杨博 陈莹莹
奥马哈报道

美国中部时间2012年5月5日清晨5时,内布拉斯加州奥马哈小镇CenturyLink会展中心门前人头攒动。再过三个半小时,小镇上一年一度的盛会——伯克希尔·哈撒韦公司股东大会即将召开。

从1981年时的15人,到如今的3.5万人,伯克希尔的股东大会因为“股神”沃伦·巴菲特和老搭档查理·芒格的精彩“演出”而聚集起一批忠实的“粉丝”。如今,全球恐怕没有哪一家上市公司的股东大会能够如伯克希尔般吸引眼球,这一盛会被称为投资界的“伍德斯托克节”,也被称为投资者的“麦加之旅”。

巴菲特:我感觉“棒极了”

沃伦,你感觉怎么样?”棒极了!”

在焦急等待了一个多小时后,终于有人向巴菲特问起了他的健康问题,而“股神”也用于干脆利落的回复平息了投资者的担心。

数周前,这位已经81岁的伯克希尔“大管家”意外宣布自己患上前列腺癌,尽管他个人一再强调病情无大碍,自己不会退休,但外界仍旧对他的健康问题和接班计划出现颇多猜测。

巴菲特用实际行动安抚了外界的担心。今年的股东大会上,巴菲特精神矍铄,不但在伯克希尔旗下鞋靴品牌Justin Brands的展台上与青春靓丽的啦啦队少女一同大展歌喉,还与好朋友比尔·盖茨一道玩起了扔报纸的游戏。显然得益于年少时通过送报纸赚得第一桶金的经历,巴菲特的功力高明许多,盖茨甚至将报纸扔到了围观的股东的头上。

不止如此,在伯克希尔股东大会近20万平方英尺的大型展区里,巴菲特在股东大会召开前和午休时段为多个品牌站台,卖力推销旗下产品。但巴菲特第一次出现在展厅内时,正值股东开始入场。不少股东蜂拥而至,围在巴菲特身旁,一些股东高喊着“身体健康 Warren stay healthy!”),表达自己对巴菲特的关心和祝愿。真可恶,大家对这位比我更年轻的朋友(指巴菲特)有更多的同情和关心。”坐在巴菲特身边的伯克希尔公司副主席、88岁的查理·芒格打趣道,不知道自己是否也患有前列腺癌,说不定自己的病比巴菲特还严重。

这绝对是个小问题。”巴菲特耐心地表示,自己和喜欢的人一起工作,每天都很开心。医生已经给了他很好的治疗建议,并且没有人说他需要停止工作。我的生存

几率是99%。我不需要住院。”

中国证券报记者在奥马哈当地与股东们交流时发现,大部分股东对巴菲特患前列腺癌并不十分忧虑,在他们看来这是一种极为常见的疾病,且存活率很高。不过一些股东确实对巴菲特的年龄感到担心,毕竟“奥马哈先知”也是凡人。

关注接班人问题

从巴菲特的健康状况自然会想到接班人问题。在今年2月的致股东信中,巴菲特曾透露称伯克希尔已经制定了接班人计划,一旦这一天到来,将能够实现无缝交接。而在股东大会开后,获得第一个提问机会的财富杂志记者卡罗·卢米思就直接抛出了有关接班人计划的问题。

对此巴菲特显然早有准备。他表示,下任CEO将同时继承首席风险官的角色,“我不认为我做的每一笔交易都是继任者必须能做到的,但他们可以带来其他的能力,包括成为有效率的风险投资官。”与此同时,芒格也透露称巴菲特确实在他的接班人选上有一些新想法。

目前被外界视为巴菲特最热门接班人选的分别是伯克希尔再保险部门的主管阿杰特·简恩、北伯灵顿铁路公司首席执行官马修·罗斯、中美能源控股公司首席执行官格雷格·阿贝尔、以及政府雇员保险公司(Geico)首席执行官托尼·莱斯利,其中莱斯利已经年近七十。

巴菲特传记的作者同时也是伯克希尔股东的安迪·基尔帕特里克认为,即便巴菲特退休,伯克希尔也会以与现在差不多的方式运营下去,“这不会是个灾难,巴菲特已经对此有很多考虑,公司董事会也是。”

“虔诚”的中国投资团

我们应该算是到的很早了,排在了第二位!排在我们前面的就只有那两个黑人小伙子啦。”

记者5月5日凌晨到达CenturyLink会展中心时,一眼就看到了排在队首的熟悉的东方面孔。打招呼过后得知这是一支来自中国深圳的投资者团队,据介绍他们9个人都是第一次来参加伯克希尔·哈撒韦的股东大会,其中的绝大多数人也是为了亲耳聆听巴菲特的“教诲”而在股东大会数个小时前买了伯克希尔的股票。

当中国证券报记者告诉他们,第一个到达大会会场的两个黑人小伙子实际是替人排队占座的“黄牛”,这支中国团队才是真正排在第一位的参会股东时,这支团队更加兴奋和激动。



巴菲特接受中国证券报记者杨博(右)赠送的小礼物。

本报记者 陈莹莹 摄影

受到全球投资者的关注。

在股东大会现场有人提问,“中国需要多长时间才能出现像可口可乐一样伟大公司?”巴菲特回应称,我们会倾向于投资一些出口优质产品的中国公司,特别是消费领域。实际上,中国已经拥有一些巨型公司,这些公司的市值将超过部分美国公司。”芒格也直言,“我认为中国已经拥有一些伟大的公司。”

中国证券报记者在大会间隙了解到,到场的中国投资团队都尝试亲自向巴菲特提问,但是“幸运并没有降临”。但几位中国投资者还是自我调侃道,“没关系,至少我们已经亲眼见到了巴菲特,以后我们会坚持每年都来,相信一定有提问到的那一天。”

当作“传家宝”的股票

就在股东大会召开前一天,伯克希尔公司发布了令股东们颇感振奋的财报。受益于旗下保险部门的良好表现以及衍生品投资收益有所改善,今年第一季度伯克希尔实现净利润32.5亿美元,比去年同期的15.1亿美元增长一倍以上。

“我认为今年第一季度的表现非常好。”巴菲特对股东们表示,“在我们所有的公司里,除了住房建筑商,其他公司都做得很不错。”

相比于靓丽的业绩,伯克希尔近期的股价表现落后于大市。

巴菲特再传“投资十招”

各样的原因,市场经常是错的。那些能够牢记这一点的人就能充分利用股票市场的优点,比如,透明的价格和很高的流动性。”

利用市场

巴菲特说:“我们管理伯克希尔公司47年了,曾经有过四五次我们认为伯克希尔股价明显过于低估了。股市的美妙之处在于愚蠢的过于低估的价格会一次又一次出现。我和芒格正是利用这样的机会投资致富的。”巴菲特对付市场先生的名言是:“要利用市场,而不是被市场利用。”

别迷信理论

巴菲特批评商学院说:“让我非常吃惊的是,商学院总是关注一个又一个风行一时的潮流。有时是金融理论,有时是别的東西。但是一旦这些理论进入大脑之中形成定势思维,就非常难以改变。”巴菲特说:“投资只需要学习两门课程就可以了,一门是如何评估企业价值,一门是如何看待股市波动。”

不懂不买

巴菲特说:“我们努力回避开那些我们不明白的公司。我在买入之前需要确定未来5年或10年公司的盈利能力。如果剔除掉那些你不

今年截至目前伯克希尔A类股累计上涨6.1%,同期标普500指数涨幅接近9%。不过,尽管伯克希尔股价落后于标杆股指,股东们的热情似乎并没有受到影响。“我相信未来五年伯克希尔的股票会完成漂亮的本垒打!”来自奥马哈本地、与巴菲特一样是棒球迷的股东乔纳森表示。

事实上,大多数追随巴菲特价值投资的股东们都将伯克希尔股票视为“传家宝”。奥马哈当地的出租车司机本杰明对中国证券报记者表示,他的父亲已经持有三十多年伯克希尔的股票,不久前将其中的一部分作为生日礼物送给了自己的儿子。“我们会继续做伯克希尔的股东,我们相信巴菲特!”

来自华盛顿的蒂姆今年第一次参加伯克希尔股东大会,他只有12岁。据他的父亲介绍,自己整个家族都持有伯克希尔的股票,儿子也是刚刚获得股份。蒂姆对巴菲特的了解并不多,但他的父亲表示以后会经常带他来奥马哈。

对于伯克希尔的未来,巴菲特也在积极筹谋。在股东大会上他透露了自己最新的并购计划,表示将进行一笔价值约为220亿美元的并购,如果成行,这将是伯克希尔公司有史以来第二大并购案。看样子健康问题或是接班计划的压力都没有让这位老猫手放下“狩猎”的脚步,这也让伯克希尔的股东们有了更多期待。

样的时间和精力投入到其它企业岂不是更好。”巴菲特以前说他的投资秘诀是投资业务一流、管理一流、业绩一流的超级明星企业。有好的,何必再要那些不好的呢?

投资只为价值

在回答关于伯克希尔回购股票的问题时,巴菲特谈了公司之所以回购股票的几个理由,最后他总结成一句话:“我们将来回购股票只有一个理由,就是我们回购股票之后能够提高我们公司的内在价值。”你买股票时想过没有,这家公司股票大幅低估了,你长期持有公司能够不断增值吗?

不稳不买

有人问巴菲特为什么不投资谷歌和苹果,这两家企业和他投资的IBM有什么不同?

巴菲特回答说:“简单地说,投资IBM最终出错的可能性要比投资苹果或谷歌更小一些。我根本不知道如何评估谷歌和苹果的价值。”看来,巴菲特最看重的是公司发展的稳定性,而不是成长性。

(作者为汇添富基金公司首席投资理财师,本文仅为个人观点,并非任何劝诱或投资建议。)

“巴粉”众生相

□本报记者 杨博 陈莹莹
奥马哈报道

股神沃伦·巴菲特麾下的伯克希尔·哈撒韦股东大会于美国中部时间5月5日上午9时30分在CenturyLink会展中心盛大开幕。除了巴菲特和查理·芒格在回答全球股东提问时的字字珠玑、妙语连珠,中国证券报记者还发现,赶来“朝圣”的股东们也颇具特色,股东大会现场有不少诱人之处。

中国证券报记者由此梳理股东大会N宗“最”,为读者生动还原现场……

最“山寨”的股东

美国中部时间5月5日早上4点半左右,中国证券报记者来到CenturyLink会展中心时发现,门外已经聚集了不少前来“等位”的股东。虽然天还未亮,股东们急切的热情却早已将股东大会提前“点亮”。

其中,奥马哈当地的两个黑人小伙子排在队列的第一位,据他们自己称大约在3点左右就过来排队。

但随后中国证券报记者了解到,这两名小伙子并非伯克希尔·哈撒韦公司的股东,而是收取一定费用后,替人排队,有点类似“号贩子”,堪称股东大会上最“山寨”的股东。他们不失幽默地表示,“我们不是股东,但是我们要替10个股东占座”。

最“hold住”的股东

巴菲特的股东大会每年都会吸引数万名股东、投资者来到伯克希尔·哈撒韦的总部,美国内布拉斯加州的奥马哈小镇。在此期间,无论是在巴菲特所居住的房子外面,还是巴菲特最爱的Gorat's牛排馆,都会挤满巴菲特狂热的追随者们。

作为持有伯克希尔·哈撒韦公司股份逾30年的老古董——迈克尔夫妇,则要显得淡定得多。他们在股东大会开始之前的8点30分才进场,即使是在巴菲特参观会场外的展台时,他们还在旁边的展台选购一些自己所需要的“股东折扣价”商品,完全是一副“hold住”全场的悠闲模样。

迈克尔夫妇称,自己不仅是伯克希尔·哈撒韦公司的老古董,同时还是巴菲特的老邻居、老伙伴,每隔几天就能和巴菲特不期而遇。

见到巴菲特,对于我们而言再平常不过了。我们只是来看看老伙计,给他打打气,只要这样就足够了。”迈克尔夫妇对中国证券报记者表示。

最闪亮的股东

除了巴菲特的老朋友、伯克希尔·哈撒韦公司董事会成员之一的比尔·盖茨。据与会的现场股东爆料,全球知名乐队U2的主唱博诺(Bono)也在股东大会现场,他也是巴菲特的股东。

股东们笑称,作为资本主义的“盛大音乐节”,巴菲特股东大会也许没有比博诺更合适的来宾了。博诺就坐在最前排,他正在做一个股东最应该做的事情,就是大吃喜糖糖果棒棒糖(See's Candies)。”众所周知,巴菲特最爱的糖果就是喜糖糖果。

最郁闷的股东

来自中国上海的股东宋刚(化名),无疑是巴菲特的忠实粉丝之一。宋刚告诉本报记者,自己刚刚成为伯克希尔·哈撒韦公司的股东不过几个月的时间。

他称,自己成为股东最大的动力并不是为了投资,而是为了学习和了解巴菲特的投资风格和价值理念。“我就是为了来参加今年的股东大会想要亲眼见一见‘股神’巴菲特,如果能和他合影一张我就没有什么遗憾了。”

中国证券报记者在股东们排队等候的现场,发现早早来排队的宋刚所携带的照相设备堪比专业摄影记者,而且还准备了巧克力等食品准备随时补充体力“向前冲”。

早上8点左右,巴菲特在旗下子公司的展台参观时,宋刚挤在一堆专业记者当中拍照、倾听。但是,最让他郁闷的是,自己始终没有和偶像巴菲特合影成功。“太郁闷了,我好几次都挤到他的身边了,可是转头一看,同行的朋友不在身边,全都是不熟悉的外国面孔,没有人给我拍照啊!”被人群挤得满头大汗的宋刚向记者表示,自己明年还会再来参加股东大会,一定要争取和巴菲特合影。

最执着的股东

伯克希尔·哈撒韦公司的股东数以万计,但是能坚持每年都来参加股东大会、并坚持很早过来排队的股东或许并不是那么多。

来自波士顿的股东杰米是一名银行中层。他对中国证券报记者表示,自他十年前成为伯克希尔·哈撒韦公司的股东,就坚持每年都参加股东大会,今年已经是第十年了。

在今天的排队现场,杰米排在了前十位的位置。他告诉记者,今年来参加股东大会的股东明显比去年少了很多。

“我也不知道今年是什么情况,因为今天的天气实在太适合排队了,你看今天的气温很合适,也没有刮风下雨。”据他介绍,此前几年的股东大会当天,曾出现过下暴雨、刮大风、落冰雹等恶劣天气,但是来排队的股东都非常多。

最懵懂的股东

伯克希尔·哈撒韦公司的股份,应该称得上是父母给予子女最有价值的、最慷慨的礼物。在股东大会现场,中国证券报记者就发现了不少在父母携带下的懵懂小股东。

据了解,只要拥有一股,就可以成为伯克希尔·哈撒韦公司的股东。但是,中国证券报记者采访时发现,不少小朋友对于成为伯克希尔·哈撒韦公司的股东后,到底能够拥有多少财富并不十分了解,只知道巴菲特是全民心目中的“股神”,称“我很喜欢巴菲特”。

本报记者在股东大会和展厅现场,看到许多仍旧躺在婴儿车里的小股东。他们有的或许因为起得太早而又开始的呼呼大睡,有的睁着大眼睛感受着火爆的大会现场的新奇气氛。

其中,最小的一个股东,出生还不到7个月,应该算得上是现场最懵懂的股东了。相信等他长大以后,他会感谢父母带他倾听了“股神”巴菲特的投资之道和人生哲学,以及父母馈赠的伯克希尔·哈撒韦公司股份吧!



波仙珠宝展台前摆放着巴菲特和芒格两个人的卡通造型,吸引不少股东上前合影。

本报记者 杨博 摄影

□刘建位

作为普通股票投资者,最想从股神那里学的是投资成功之道。我发现,巴菲特今年回答问题时,又传授了投资10招:

风险第一

巴菲特谈到继任者时说:“我是伯克希尔公司的首席执行官,也是首席风险官,我要负责在任何情况下公司不会以任何方式陷

关键是耐心

巴菲特说:“耐心是投资成功的关键要素。那些明白市场只是一个工具而不是一个顾问的人,长期而言投资将会做得很好。由于各种