

理財叢書⑧

巴菲特為何投資比亞迪

丁元恒 編著

憲業企管顧問有限公司 發行

《巴菲特為何投資比亞迪》

序 言



巴菲特，是一位開創股市投資的傳奇性人物。

巴菲特出生在美國的一個普通家庭，沒有顯赫的地位，也沒有家族的遺產。嚴格地說，在巴菲特家族中，並沒有成功的商人。他的祖父只是開辦了一個小小的雜貨店，僅僅可以糊口而已。巴菲特的父親也是一個只求溫飽、自足自樂的小職員。由此可以看到，巴菲特的骨子裏並沒有遺傳什麼財富基因。但是，巴菲特卻憑著個人的勤奮，靠著對投資與生俱來的熱愛和興趣，毅然選擇走上投資之路，並一步步登上了財富的最高峰。

在巴菲特的投資路上，從無到有，從小到大，僅僅靠 100 美元起步，就創造了 690 億美元的財富神話。他接管伯克希爾公司數十年來，一直延續著伯克希爾公司的最大輝煌，培養了一批又一批的投資人才。伯克希爾公司所擁有的每個企業，都是巴菲特投資理念的有力見證。

巴菲特率領著不足 16 人的公司，竟管理著具有幾千億美元資產的龐大的企業集團。在 2008 年以前，伯克希爾公司的市值連續 28 年以每年 24% 的速度遞增。

伯克希爾公司 A 股股票於 2006 年 10 月 5 日短暫地突破了

每股 10 萬美元大關，成為美國歷史上最昂貴的股票；同年 12 月 15 日，伯克希爾 A 股達到 11.37 萬美元 1 股。

1964 年伯克希爾公司的資產淨值為 2288 萬美元，2002 年底增長到 640 億美元。

2002 年伯克希爾的總資產規模 1695.44 億美元，超過排名第二的埃克森石油公司(1526 美元)，成為世界上最大的公司，資產規模相當於兩個中國石油天然氣集團公司。

2008 年底伯克希爾公司總資產 2674 億美元，淨資產 1093 億美元，根據公司向美國證監會呈報的資料，2008 年底股票投資規模 518.70 億美元。

作為全球資產規模最大的投資公司伯克希爾總部的管理人員只有 2 個人：巴菲特和搭檔查理·芒格。公司董事會成員只有七位，公司總部所有員工僅 14 人，但他旗下企業員工超過 13 萬人。

因為每年參加股東大會的必要條件是，必須擁有 1 股巴菲特的伯克希爾公司股票。大約需要 8 萬~10 萬美元。巴菲特把股東大會變成了投資課堂，每年都有世界各地的 15000 名股東前往奧馬哈聆聽他的投資講座。

巴菲特的投資策略包括「追求簡單，避免複雜，穩健投資，集中投資，長期持有」等。他那穩健扎實的投資方法，受到眾多投資人特別是中小投資者的青睞。

巴菲特對「投資」有著不同尋常的理解，並且他每時每刻都在用自己的一言一行詮釋著自己對投資獨到的認識。在所有的投資者心裏，巴菲特是「股神」，他讓人崇拜，但又無法模仿，

投資者更多的是從他那裏得到一些啓示，更好地用在自己的投資當中。每一位股票投資人，要想取得較好的長期投資業績，最好的辦法是學習股神巴菲特簡單易懂卻非常有效的價值投資策略。對於自己的財富，巴菲特有一句名言：

「我掙錢並不是因為真的需要錢，而是爲了享受掙錢和看著財富增長帶給我的樂趣。」

巴菲特是格雷厄姆價值投資思想的追隨者，並且成功地運用了價值投資策略持續戰勝市場，這是無可爭議的事實。總結歸納出價值投資策略的精髓，可以用一句話來表述：以企業主的心態，精選少數幾家傑出企業股票，低價買進，長期持有。這句話可以分解爲五項基本投資原則：

「最聰明的投資方式，就是把自己當成持股公司的老闆」，
「在投資時，我們把自己看成是企業分析師——而不是市場分析師，也不是宏觀經濟分析師，更不是證券分析師。」

「尋找超級明星——給我們提供了走向成功的唯一機會。」
「一個二流的企業最有可能仍舊是二流的企業，而投資人的結果也可能是二流的。」

「多樣化是無知的保護傘。」「如果你對投資略知一二並能瞭解企業的經營情況，那麼選 5~10 家價格合理且具長期競爭優勢的公司。傳統意義上的多元化投資對你就毫無意義了。」

「架設橋樑時，你堅持載重量爲 3 萬磅，但你只准許 1 萬磅的卡車穿梭其間。相同的原則也適用於投資領域。」

「按兵不動是聰明的策略。我們不會——其他多數企業也不會由於聯邦儲蓄的貼現利率的小小改變，或由於華爾街的某

位權威人士改變了對市場的看法就瘋狂地拋售非常有利可圖的分支企業。我們佔據著只有少數人才擁有的最優秀企業的股票，既然如此我們為什麼要改變戰術呢？」「你不會每年都更換房子、孩子和老婆。為什麼要賣出公司(股票)呢？」

「成功的秘訣有三條：第一，儘量避免風險，保住本金；第二，儘量避免風險，保住本金；第三，堅決牢記第一、第二條。」

「有足夠的內部消息，再加上 100 萬美元，你可能會在一年內破產。」

巴菲特對投資創造財富的精闢理解，和追求自己「內在價值」選股的執著信念，以及「滾雪球」般的成功經歷，必然給讀者和投資者深刻啓迪。這一切的巴菲特投資哲學，都可以從**巴菲特投資比亞迪公司**這一個案例得到啟發。

創業神話，總是從一個比較窘迫的起點開始的。就像美國電子商務巨頭亞馬遜公司在最初創業的時候，亞馬遜公司貝索斯使用的辦公桌是他自己用木板拼成的。王傳福創業之初也備嘗艱辛，當時的比亞迪公司只有二十多人。但是王傳福有理想，有信念，他相信比亞迪一定會成功。

比亞迪隨後採用了一種與機器作業完全相反的生產方式，他把電池生產工序分解為一個一個步驟，然後再用一種專門製作的夾具，來消除人工作業帶來的誤差量，因此比亞迪將機器作業轉化爲了人工作業。「每組工人只需要做一步很簡單的工作，也許只是打磨，也許只是把做好的電池放到檢測的機器上，然後再把它拿下來在箱子裏碼放整齊。因此，比亞迪的工人無

須經過複雜的培訓，只要能夠掌握一兩個關鍵性的技巧便可上崗。」比亞迪的這個創新，發揮了中國勞動力資源豐富的優勢。比亞迪用這種生產方式生產出來的電池，比日本三洋、索尼、東芝的電池要便宜 40%，以此比亞迪迅速佔領了高端電池市場，到 2003 年比亞迪就緊隨三洋成為全世界第二大的電池生產企業。

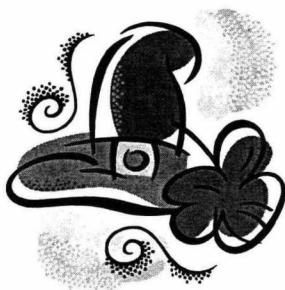
隨後，王傳福看到了人類必將進入電動車時代的遠景，他從 2003 年入主秦川開始，就一直把目光瞄準電動車。他要把比亞迪在電池製造上的優勢轉化到電動車上。2007 年王傳福拋出狂論：「比亞迪要在 2015 年成為全國第一汽車企業，在 2025 年成為世界第一！」當時媒體嘲笑的多，相信的少。但是 2008 年 9 月股神巴菲特給比亞迪投資了 18 億港元，大家這才意識到王傳福不是在開玩笑。

王傳福認為比亞迪將一個產業從無到有，發展到世界前幾名的經驗，汽車也不在話下。比亞迪的電池技術和成本優勢，使其在電動車競爭時代搶盡先機。中國終於有機會在汽車行業走在世界前列，王傳福的資產，在 2009 年成為擁有 396 億人民幣的中國首富。透過巴菲特投資王傳福的案例，我們可以看到巴菲特的投資策略與方法。

本書將巴菲特在投資市場上的所思、所為，淋漓盡致地展現在讀者的眼前，使你如同身臨其境……同時，巴菲特還首次剖析了自己的性格和投資理念的形成過程。

《巴菲特為何投資比亞迪》

目 錄



1、烏龜一定可贏過兔子，只要早出發	9
2、只在意未來能賺多少	14
3、風險是來自於不知道自己在做什麼	19
4、「護城河」確保投資獲得回報	24
5、要保持長遠的目光	27
6、時常反思自己的投資問題	34
7、相信自己的眼睛勝過一切	40
8、始終知道自己會富有	51
9、做自己喜歡的，成功就會隨之而來	57
10、要讓錢為你工作，而不是你為錢工作	64
11、想要看清市場，先要遠離市場	71

12、不斷在市場上尋找優質股票	75
13、朝三暮四不是一個好方法	79
14、巴菲特不期待股票明天就上漲	86
15、永遠盯住自己熟悉的公司去投資	92
16、把握投資的正確時機	98
17、冒險之後才有成功的收穫	103
18、在股價下跌的時候進行投資	108
19、安全第一，賺錢第二	113
20、失敗是寶貴經驗，成功卻常有陷阱	119
21、對股票投資行為來說，絕不從眾	124
22、簡單就是真理	129
23、不要盲目相信權威	135
24、一個荒唐可笑的故事	139
25、最多的利潤來自最少的產品組合	146
26、要學會以 40 美分買 1 美元的東西	150
27、買價決定報酬率的高低	156
28、投資股票，要看企業	162
29、「鴛鴦」投資心態會害死人	168
30、如果在不對的道路上，用力跑也沒用	173
31、一張信紙引發的危機	178
32、不做股市價格波動的奴隸	182
33、別人貪婪時你恐懼，別人恐懼時你貪婪	189
34、想射中大象就必須把槍帶在身上	194
35、投資行動要果斷	199

36、巴菲特終於說出選股的方法	204
37、巴菲特選擇產業吸引力與穩定性	207
38、巴菲特認為「選股如選妻」	209
39、巴菲特選擇市盈率低的股票	213
40、不要被每股盈利愚弄，正確解讀財務數據	216
41、巴菲特是「不熟不做」	219
42、要警惕高科技神話	223
43、比亞迪，民族製造業的旗幟	227
44、王傳福，技術出身的電池大王與造車狂人	233
45、大業初創	237
46、成本控制搶佔市場	244
47、邂逅巴菲特	258
48、中國未來的福特	267
49、比亞迪的發展模式	273
附錄一：巴菲特投資名言	285
附錄二：巴菲特投資年表	299

1

烏龜一定可贏過兔子，只要早出發

巴菲特說：「烏龜要贏過兔子，一定要提早出發！勤奮是成功投資的唯一密碼，不要錯失投資最佳的時機。」

巴菲特能夠在股市中取得成功，除了依靠他過人的投資能力之外，勤奮也是非常重要的。每天上班的途中，巴菲特都會在車裏翻閱各類報紙雜誌，及時瞭解各方面發生的大事，就連晚上下班的路，上，巴菲特也在不停地翻閱各種資料。

巴菲特辦公室的桌上總是堆著小山一樣的報告和材料，他的助手說：「巴菲特的精力異常的充沛，他總是能很快地消化小山一樣的文件，而且在中午休息的時候，還會精神抖擻地出現在我們面前一起聊聊工作什麼的。」巴菲特的忙碌不僅止於每週固定的工作日，就算是到了週六，所有員工都休息了，巴菲特還會回到公司去看報告，分析股市。他甚至還會在週日去教堂做彌撒之前，抽出幾個小時看資料。

巴菲特之所以能在高手如雲的投資市場中獲得了「股神」的稱號，嚴謹、勤奮的工作態度幫了他很大的忙。雖然每天巴菲特的 workload 都多得驚人，但是他總是能夠保持充沛的精力。在他幾十年的投資生涯中，除了有一次因病住院外，極

少有休息的時候。巴菲特的助手對巴菲特的評價是：「如果規定早上 9 點上班，那麼巴菲特 7 點一定會出現在公司。」巴菲特在事業上是成功的，但他卻總覺得愧對他的家人。因為巴菲特總是廢寢忘食地工作，很少有時間陪在妻子和孩子身邊，所以巴菲特認為自己不是一個稱職的丈夫和父親。

如果說有一個人每年的行程能夠達到 10 萬公里，那麼人們一定會認為他是一個專業的旅行者，而且還是一個很優秀的旅行者。但是，這樣一個驚人的數字卻是由華爾街「股神」巴菲特創造出來的。他一年旅行行程高達 10 萬公里，平均每一天就是將近 300 公里，這是一般的投資專家不可企及的。

巴菲特很大一部分的工作時間都用在了和公司員工的交談上面。在巴菲特的公司有一個不成文的規定，每個月調查一次持股企業，每個月巴菲特花費在電話上的時間高達 680 個小時。除了本公司的員工外，巴菲特還會將他想要拜訪的投資者按照性格分類。用巴菲特的話來說這樣便於他安排拜訪的順序。因為從這些人身上，巴菲特能夠得到很多有用的信息。所以巴菲特拜訪的人次很多，每月平均下來高達 50 多人次，每年都不低於 600 人次。

巴菲特在他自己建立的基金會中也結識了很多商界的上流人物，這些人物的手中往往握有知名公司或者本企業的大部分股票。巴菲特的成功在很大程度上也得益於與這些人的交往。

除了巴菲特主動的拜訪外，他那「股神」的稱號也引來了很多想和他接觸的投資者。他們接近巴菲特的目的就是將

自己的投資方案推薦給他。當然，如果有巴菲特看重的業務，他會安排時間和這些人見面，只不過通常都只有 15 分鐘的時間。雖然時間很短，但是巴菲特還是非常重視的。巴菲特不僅和投資者見面的次數非常頻繁，訪問企業的次數也非常高。而且他經常會在訪問某個企業的路上順便訪問同類型的企業以提高工作效率。除此之外，他還會去參加由當地股票經紀人組織的地方性公司會議。當知道巴菲特會參加會議後，公司都會選派最優秀的員工以及上報最短小精悍的報告來介紹公司的概況，而巴菲特則會從這些報告中挑選自己感興趣的公司，然後專門找時間去訪問。巴菲特認為，稱職的投資者必須親自到各個企業去進行調查研究。雖然他也可以依據公司經理人交上來的資料制定投資決策，但是他還是喜歡抽出時間親自去實地調查。在他看來親自訪問公司除了能夠掌握公司的發展近況之外還能瞭解到很多深層次的問題。這些問題往往會涉及公司資金流動情況和公司最近走向等比較隱秘的問題。巴菲特說，剛開始即將被納入投資範圍的公司都會非常謹慎，但是當他們看見你問得非常仔細、非常有誠意的時候，多數企業都會給你真實的答案。而這些問題是你在做股票投資決策中不可或缺的。巴菲特之所以能夠挖掘出這麼多優秀的企業，和他孜孜不倦的調查和訪問是分不開的，當然這還需要敏銳的察覺能力。

在平日的工作中，巴菲特幾乎每天都被無數的報告包圍著。在這些報告中，巴菲特最欣賞的是那些既簡要又有實際價值的工作報告。因為他有做筆記的習慣，冗長的報告很難