



杨德龙：巴菲特的成功投资 给我们带来哪些启示？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 杨德龙



周三沪深两市出现震荡调整，而前期强势板块普遍出现回调。之前我建议：注意新能源短期涨幅过大可能面临获利回吐的压力。现在，新能源板块已经出现了一定的回调。建议投资者规避短期的风险。从长期来看，新能源替代传统能源是大势所趋，等新能源板块大幅回调之后，可能再次产生投资机会，现在需要耐心等待。消费板块经过前期的大幅调整后，逐步地跌出了价值。消费股的长期投资价值是毋庸置疑的，我国拥有世界上最大的消费市场，特别是在人均GDP突破1万美元之后，受益于消费升级，消费品将会有更多的发展机遇。而消费无疑是能够穿越牛熊周期的一个赛道。具体而言：白酒，医药，食品饮料等传统消费品，以及免税店，医美

等新兴消费品普遍具有长期的配置价值。

今年以来，很多白马股遭到资金的抛弃。Wind 统计显示，约 16 只千亿市值以上的公司最近仍然在创年度新低的股价。金融板块无疑是重灾区，而部分消费股走势低迷。这其实为投资者提供了一定的投资机会。

7 月 12 日，北上资金净流入 16.42 亿元，本月累计净买入 13.59 亿元。7 月份，外资流入速度在减缓。而两融规模则持续上升，创出近期新高。截止 7 月 9 日 A 股融资融券余额为约 17928 亿。7 月以来两融余额震荡攀升，逐步接近 1.8 万亿关口，这显示出投资者的信心在回升。当然我一直建议大家谨慎使用两融，尽量不加杠杆。因为一旦加了杠杆，时间不仅不是你的朋友，而可能会成为你的敌人。尽管短期加杠杆获得了一定的回报，但一旦出现大跌，即使是自己长期看好的股票也难以拿住，遭受到大幅亏损的投资者往往不得不因此而低位割肉。

巴菲特之所以能够取得长期投资的胜利，部分原因是通过长期持有消费股获得长期回报，包括像可口可乐等。股神巴菲特投资的集中度很高，对于看好的公司下重注也是巴菲特的一个重要特征。前 15 大重仓股已经占到它绝大部分的仓位，而持股最大的股票：是苹果，其次是美国银行，美国运通。这三家公司增值了约 283 亿美元。其中苹果贡献了约 30%，美国银行和美国运通则分别贡献约 25%和约 20%。苹果的投资具有一定的持续性，近期苹果股价创出历史新高，巴菲特成为最大赢家之一，苹果在伯克希尔 - 哈撒韦公司的美国股票投资组合中的占比高达 43%，持股集中度是

非常高的。目前伯克希尔哈撒韦公司持有苹果 8.87 亿股，为巴菲特带来了 110 亿美元利润。伯克希尔哈撒韦公司是苹果股票的第三大股东，占有约 5% 的股份，同时是美国运通第一大股东。巴菲特无疑是价值投资的集大成者，将他的老师格雷厄姆的价值投资理论发扬光大。和格雷厄姆坚持投资低估值板块不同，巴菲特在做价值投资的时候更加看重上市公司长期的发展价值，而不仅仅是估值高低。事实上，巴菲特当年投资可口可乐的时候，是在当时可口可乐估值比较高的时候入手的，但截至目前，仍带来了巨大的长期回报。

回顾周二海外市场：周二盘中纳指和标普 500 指数均出现调整。周二美国劳工部报告称，美国通胀取得近 13 年来最大涨幅，6 月 CPI 同比上涨 5.4%，高于市场预期的 5%。在美国 6 月 CPI 通胀数据公布后，周二，美国十年期国债收益率上涨，突破 1.4%。通胀上行是当前美联储需要考虑的重要问题。一方面是经济出现强劲复苏，另一方面美联储在过去一年大幅放水催生了资产泡沫，导致全球通胀压力较大。当前美联储表示仍会保持零利率以及当前的购债规模，但是已有部分美联储官员表示：现在应适当撤回美联储刺激政策。因此，下半年，美联储预计会减小债券购买的规模。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33222

