

巴菲特投资 路线图

当今最安全、
收益最稳定的实用投资智慧

廖小东
仁财◎著

- ◆ 看巴菲特指点迷津，盘资本场稳操胜券
- ◆ 股市商海风云变幻，价值投资真理不变
- ◆ 改变命运的资本之手，无往不胜的投资圣经

人生就像滚雪球，最重要的是发现很湿的雪和很长的坡。

——沃伦·巴菲特

巴菲特投资 路线图

廖小东
仁财◎著

当今最安全、收益最稳定的实用投资智慧

- ◆ 看巴菲特指点迷津，盘资本场稳操胜券
- ◆ 股市商海风云变幻，价值投资真理不变
- ◆ 改变命运的资本之手，无往不胜的投资圣经



图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特投资路线图 / 廖小东, 仁财著. —重庆: 重庆出版社, 2011. 6

ISBN 978-7-229-03948-6

I. ①巴… II. ①廖… ②仁… III. ①巴菲特, W. - 生平事迹②巴菲特, W. - 投资 - 经验 IV. ①K837.125.34②F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 057904 号

巴菲特投资路线图

BAFEITE TOUZI LUXIANTU

廖小东 仁 财 著

出 版 人: 罗小卫

策 划: 魏 昕

责任编辑: 陶志宏 袁 宁

责任校对: 廖应碧

封面设计: 颜森设计工作室



重庆出版集团 出版
重庆出版社

重庆长江二路 205 号 邮政编码: 400016 [http: //www. cqph. com](http://www.cqph.com)

北京中印联印务有限公司印刷

重庆出版集团图书发行有限公司发行

E - MAIL: fxchu@cqph.com 邮购电话: 023 - 68809452

全国新华书店经销

开本: 710mm × 1000mm 1/16 印张: 18 字数: 240 千字

2011 年 6 月第 1 版 2011 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-229-03948-6

定价: 35.00 元

如有印装质量问题, 请向本集团图书发行有限公司调换: 023 - 68706683

版权所有 侵权必究

前言——

“价值投资”的魅力

沃伦·巴菲特作为全球公认的顶尖投资大师，被尊称为“股神”，他在投资界的地位就像比尔·盖茨在 IT 业，乔丹在篮球界一样显赫。在西方，他的价值投资理论影响了一代又一代投资者，其中包括普通散户与机构。如今，他的思想也渗透到了东方。

巴菲特用他的投资智慧，创造了极富传奇色彩的财富故事，他第一次买股票时仅仅投资了 38 美元，而在 2008 年福布斯公布的富豪榜，巴菲特以 620 亿美元力压比尔·盖茨成为世界首富。在福布斯榜单，巴菲特是唯一通过投资成为世界首富的人，财富增长速度无人出其右。

数以万计的人投资他所管理的伯克希尔·哈撒韦公司成了亿万富翁，每年伯克希尔·哈撒韦公司的股东大会成为了投资者朝圣的仪式。

从资本市场发展的历史长河来看，巴菲特诞生于一个伟大的时代，生长在一个投资理念从幼稚到成熟的阶段，他抓住了历史给予的机会，运用成熟并成功的投资方式，顺势而起，成就了自我，影响了世人。

那么，面对巴菲特的成就，我们思考的第一个问题是，究竟是什么让他获得了成功？答案是价值投资。在投机气氛浓厚的华尔街，巴菲特始终坚持的是价值投资，在恩师格雷厄姆的教诲下，巴菲特把价值投资理论提升到了更高的境界，他喜欢寻找被低估的股票，买入后长期持有，“如果你不愿意持有一只股票十年，请不要拥有它一分钟！”这是巴菲特最经典

的名言之一。巴菲特可以做到手中有股，心中无股，他关注公司的价值，因为股价上下波动只是市场情绪化所致，决定股价的最终还是价值。

价值投资难吗？巴菲特认为不难，他曾说价值投资不需要高智商，不需要高学历。投资者根据企业的价值来投资就可以了。

回过头来看 A 股，从 A 股运行的 20 多年来看，是处于一个上升的通道中，也就是说，中国股市也是处于一个伟大的时代中，一个经济高速发展的时代中，有很多优秀的公司将分享这场经济的盛宴，成长为伟大的公司。20 多年的 A 股，现在还是一个幼稚不完善的市场，投机气氛浓郁，诞生了很多幼稚的操作方式，如跟庄法、追涨法、龙头战法。作为投资者要以成熟的眼光来看待 A 股市场的发展历程，选择成熟并成功的投资方式来实现财富的增长。

巴菲特的理论无疑是最佳选择。

投资者要想取得稳定长期的收益，最好学习一下巴菲特的价值投资理论，越早开始，收获就越大，为此，我们精心编写了这本关于《巴菲特投资路线图》，目的是帮助投资者更好地学习和掌握价值投资理论。

本书介绍了巴菲特传奇般的投资经历，向读者展现了巴菲特从一个懵懂少年成长为世界顶级投资大师的全过程，对巴菲特的成长过程、投资决策，给予了点评与分析。方便读者了解他的思想变化历程，了解他为什么要融合费雪的理论，为什么要对格雷厄姆的一些理论进行改良。我们认为掌握思想的变化对于理解价值投资至关重要。

和市场上多数价值投资书籍不同，本书最大的特色是站在巴菲特投资人生的角度来理解价值投资，并适时地与 A 股相联系，着重写了巴菲特投资中国公司的案例，理论联系实际，通俗易懂，致力于学习巴菲特价值投资理论精髓的读者，本书是您不可错过的版本。

愿天下投资者都能分享 A 股的收益，分享中国经济发展的成果。

目 录

前言——“价值投资”的魅力 / 1

第一章 灵性与嗅觉：资本原始积累 / 1

少年时期是巴菲特投资生涯的初级阶段，也是完成原始积累的阶段，少年时代的巴菲特以其对财富的灵性与嗅觉展现出一个天才商人的特性。不仅如此，他还完成了从为钱而挣钱到为兴趣而挣钱的转变。

1. 11 岁的誓愿 / 2
2. 人生第一只股票 / 8
3. 农场主与卖报郎 / 13
4. 首次看到《证券分析》 / 17
5. 风流的投资大师 / 22

第二章 悟道：只要价值投资 / 29

先哲孔子说：“工欲善其事，必先利其器”，要想成为一个大投资家，仅靠自己的悟性显然是远远不够的。名师的指导，勤奋地学习，不断地实践缺一不可，巴菲特在青年时代很好地完成了这三项基础训

练，在投资的迷雾中找到了阳光大道，即价值投资之路。

1. 沃顿金融学院的“二重唱” / 30
2. 潜心学“道”的股迷 / 35
3. 投资生涯的初恋 / 38
4. 《有利可图的股票投资》课程 / 44
5. 恩师的套利高手 / 48

第三章 创业：资本场上捡烟蒂 / 55

格雷厄姆解释其雪茄烟蒂理论时说：你满地找雪茄烟蒂，终于找到一个湿透了的、令人讨厌的烟蒂，看上去还能抽上一口，那一口可是免费的。你把它捡起来，抽上最后一口，然后扔了，接着找下一个。这听上去一点都不优雅，但是如果你找的是一口免费的雪茄烟，这方法还值得做。

刚出道的巴菲特就听从老师的话，在资本市场捡了一个又一个的雪茄烟蒂。

1. 迷茫的前程 / 56
2. 组建投资合伙公司 / 61
3. 投资界“黄金搭档” / 66
4. “那是用我的钱买的雪茄！” / 72
5. 潜入美国运通 / 77
6. 接盘伯克希尔·哈撒韦 / 83
7. 唯一的分红 / 88

第四章 费雪：投资的另一只翅膀 / 95

格雷厄姆给了巴菲特一只翅膀，让巴菲特掌握了做股票永不亏损的办法，但是在财富的增长速度方面，格雷厄姆的价值理论无疑是一块短板，幸亏巴菲特遇到了费雪，费雪则给他的思想插上了另一只翅膀，费雪的理论则使巴菲特在永不亏损的前提下财富迅速累积。

从此，巴菲特的资本展开了巨大的双翼，快速飞翔。

1. 股民皆疯我独醒 / 96
2. 解散合伙公司 / 100
3. 费雪的成长股理论 / 104
4. 丰腴膏沃的喜斯糖果 / 108
5. 便宜的《华盛顿邮报》 / 113

第五章 收购垃圾：别迷信书上的理论 / 119

当一个企业遇到危机的时候，当一个股市进入熊市的时候，当一个国家面临灾难的时候，悲观的情绪笼罩在人的心上，这个时候，价值在低估，遍地黄金。巴菲特就是在别人认为遍地是垃圾的时候，开始收购垃圾，并以金子的价格出售出去了。

1. 开放自己的思想体系 / 120
2. 投资契机藏于企业危机 / 123
3. 被《新闻晚报》套牢 / 128
4. “别信书上的理论” / 135
5. “教教我怎么付账” / 141

第六章 巴式风格：投资家的艺术手法 / 149

一个作家的鼎盛时期，会诞生旷世之作，一个艺术家的鼎盛时期，会演奏出难以企及的绝唱，同样，一个投资家的鼎盛时期，会操作出带来巨大利润的投资标的。

鼎盛时期的巴菲特运作了可口可乐、吉列等股票，此时的巴菲特资本运作技巧炉火纯青，妙棋频出，且招招到位。

1. “巴式”投资风格 / 150
2. 经典之战可口可乐 / 154
3. 每天晚上都高兴的股票 / 159
4. 变卖大都会 / 165
5. 贪婪的北极熊 / 169
6. 霸占世界 1/3 的白银 / 175

第七章 股神：伯克希尔的世界版图 / 179

没有什么比封“神”的荣誉更高了，巴菲特以其卓越的投资业绩，被世人敬为“股神”，可见其在投资界的地位。晚年的巴菲特以神的姿态云游世界，开始在世界各地寻找投资机会，而不局限于美国本土，中国的中石油、比亚迪有幸进入神的法眼。

这两只股票的巨大收益，让中国人见证了眼皮底下的投资传奇。

1. 泡沫破裂旁观者 / 180
2. 中国石油的七年之痒 / 185
3. 金融危机中贪婪 / 189
4. 成长股比亚迪 / 197

- 5. 赌美国的未来 / 204
- 6. 巴菲特投资的核心理念 / 210

第八章 股神的忠告：读懂“称重机”与“投票机” / 219

长期投资需要时间去看出利益的有效性。所以对于那些想在股市中捞一把就走的人来说，短期投资就是炒作自己的运气。长期投资，更多靠的是眼光和智慧。要学会长期投资，要明白市场从长期来看是一个“称重机”，短期来看是一个“投票机”。

听听巴菲特对股民的忠告，我们浮躁的内心会平静许多。

A. 股民如何读财报 / 220

- 1. 净资产收益率要高 / 220
- 2. 资产负债率 / 225
- 3. 现金流要充沛 / 231
- 4. 产品毛利率要高 / 237

B. 股民需要遵守的理念 / 241

- 1. 要坚持价值投资 / 241
- 2. 买股票就是买公司 / 245
- 3. 管理团队要优秀 / 249

附录一 巴菲特最重要的演讲 / 253

附录二 巴菲特重要的投资语录 / 269

后 记 / 276

第一章

灵性与嗅觉：资本原始积累



少年时期是巴菲特投资生涯的初级阶段，也是完成原始积累的阶段。少年时代的巴菲特以其对财富的灵性与嗅觉展现出个天才商人的特性。不仅如此，他还完成了从为钱而挣钱到为兴趣而挣钱的转变。



⇒ 1. 11 岁的誓愿

有人说：“巴菲特就是为股市而生的。”从某种角度上讲，这个说法是非常有道理的。因为巴菲特的母亲怀上他的时候，恰逢 1929 年美国股市著名的“黑色星期二”。在这一天，股市的单日市值下跌了 140 亿美元，在短短的几个小时，股市上损失的资金数目就达到了美国联邦政府几年的财政预算。1929 年结束，美国人在股市上的损失已经接近了美国在第一次世界大战中支出的费用总额。

在这种恶劣的经济环境下，沃伦·巴菲特的父亲霍华德·巴菲特也同样受到了影响。不过对于霍华德而言，儿子诞生所带来的喜悦要远远大于生活带来的压力。在冥冥中，他觉得这个儿子将会改变整个巴菲特家族的命运。

股灾发生时，霍华德在联合州立银行做股票经纪人。1931 年联合州立银行倒闭，霍华德失业了。看着嗷嗷待哺的儿子，霍华德作出了一个特立独行的决定，在没有人想买股票的时候开一家股票经纪行——巴菲特·斯克兰妮卡公司。

霍华德成功了。他的客户从亲朋好友开始逐渐扩大了起来。虽然此时金融恐慌弥漫于全美国，但是凭借公共事业股票和市政债券，霍华德得到了客户的信任。股票经纪行的生意越做越大，巴菲特一家的生活也越过越

好。到沃伦·巴菲特6岁的时候，巴菲特一家已经买了新房子，而且拥有了管风琴之类的奢侈品。

父亲以身体力行的方式向巴菲特传授了“抄底”的投资哲学，也难怪巴菲特成年以后总结出“在别人的恐惧中贪婪，在别人的贪婪中恐惧”的股市格言。

虽然沃伦·巴菲特出生时，家境一般，但是到他入幼儿园时，家里的经济条件已经相当不错，这使得他有相对富裕的生活条件，也有条件接受良好的教育。

在良好的家庭环境下，巴菲特对数字敏感的天性显露无疑。在他6岁的时候，他就非常沉迷于精确的记录和统计，他曾向他的姑妈艾丽思索要一个秒表来作为自己的圣诞礼物。

沃伦·巴菲特拿到秒表之后非常高兴，还自己发明了个游戏。他把家里的浴缸注满水，把自己的弹珠排成一行放在浴缸边，给每一个弹珠都起了名字。然后把弹珠扫进浴缸，按下秒表计时，哪个弹珠最先到达浴缸，巴菲特就按下秒表，记下它的时间，并宣布这个弹珠是冠军。巴菲特不断地进行这项游戏，想让自己的弹珠能够不断地打破纪录。这个小孩的游戏看起来其实并不有趣，但是每一轮游戏对于时间的记录和统计，足以反映出巴菲特对于数字的兴趣。

小时候，巴菲特的兴趣就是利用统计来得出数据，并根据数据来进行分析和判断。这种用数据进行判断分析的兴趣无疑影响了巴菲特的一生，因为巴菲特买股的最重要依据就是对统计报表进行分析。非常有趣的是，这种统计与分析还将巴菲特打造成了一个无神论者。

小时候的巴菲特满脑子都是数字，即使在教堂做礼拜也是如此。巴菲特觉得教堂的礼拜实在有些无聊，在他的小脑袋中产生了一个奇特的想法，那就是每一个信教的人都应该凭借其对上帝的信仰和忠诚，获得上帝





的垂爱，那么这些人的寿命应该要比一般人的长一些。但是经过统计，小巴菲特发现，是否虔诚地信仰上帝和一个人的寿命没有任何的关系，他觉得自己根本体会不到上帝对人的仁慈和恩惠。在此之后，巴菲特就成为了一名无神论者，虽然依然跟着家人参加礼拜，却再也不相信上帝的存在了。

如果说上面的两个趣事只能说明小巴菲特对数字敏感，对统计充满兴趣，那么下面的这个小故事则能说明巴菲特小时候就已具备敏锐的商业分析眼光。

巴菲特上小学的时候，他的家庭已经进入当地上流社会，他的父亲成为学校的校董。霍华德·巴菲特四处拜访邻居，到处结交朋友，在自己的家中开派对、办沙龙，进行政治演说。那个时候，几乎每天都有客人来巴菲特家聚会，客人们打开饮料，遗留下的瓶盖也越来越多。在巴菲特家的地下室里堆满了各式各样的瓶盖：可口可乐、百事可乐、姜牌汽水以及麦根沙士等等。几乎所有的人都认为，这些东西只是垃圾，存放一段时间就可以打包扔进垃圾桶里；但是小巴菲特却觉得这些瓶盖中蕴涵着很多大量有价值的信息。一天晚饭过后，小巴菲特在客厅的地板上铺满了报纸，把自己搜集来的瓶盖一一摆放到上面。他开始对瓶盖进行分类和统计，通过这种统计和分析，小巴菲特轻松地知道了哪一种饮料是现在最畅销的，哪一种饮料最近销量有了下滑，他还根据日期和到访客人，分析出什么客人喜欢喝什么品牌的饮料。

这种统计与分析我们只有在企业进行客户销售统计分析的时候才见得到，而此时进行这项工作的巴菲特还不过是一个刚上小学的孩子。

拥有如此出色的分析能力和超前的商业敏感的小巴菲特必然不满足于浴缸之中、地下室之中的孩童游戏，他喜欢的是真正的数字——那些能够为他带来花花绿绿美元的数字。



沃伦·巴菲特第一次挣钱来自于倒卖口香糖，这也是他短暂“倒爷”生涯的开始。

6岁的一天，小巴菲特的姨妈给了他一个绿色的盘子，这个盘子恰巧被分成了五个部分。这种较为少见的分割盘子对于他的姨妈来说，也许只是一个给孩子玩的新鲜玩具，但是巴菲特却不想把它当做玩具，他把它改造成了销售用的托盘。小巴菲特在祖父的杂货店里先购买了几包口香糖，然后按照五个不同的品牌分别放在五个格子里，然后挨家挨户地向邻居推销这些口香糖。

小巴菲特不是简简单单地倒卖这些口香糖，那时的他还有自己的经营原则，要买就要一包五片一起买。当时小巴菲特的口香糖售价是五片5美分，但是当个邻居提出她想花1美分买一片时，小巴菲特断然拒绝了。

这看来是一个细节，但却是非常了不起的一个细节，之所以这样说，是因为这一销售原则是有着深刻的道理的。如果小巴菲特把一片口香糖卖给这个邻居，那么他就得把剩下的四片卖给别人，后四片的销售难度要比一包五片的难度大得多。虽然我们现在不知道那时的巴菲特是否知道这个道理，但是能够设定整包销售的经营策略本身就相当令人钦佩，而且做成一笔买卖的诱惑力对于第一次做“倒爷”的巴菲特来说也一定非常大，此时的他就能坚持原则抵制住诱惑，可以说非常简单。

年纪稍稍大一些，小巴菲特就把倒卖的对象换成了自己喜欢的可口可乐。他从杂货店里买来一整箱的可口可乐，然后自己把它拆分开。他抱着这些可口可乐，向那些在湖边晒日光浴的人们兜售。可口可乐的利润率可比口香糖高多了，每六瓶汽水就可以让小巴菲特挣上5美分，这让他感到非常的自豪和骄傲。

沃伦·巴菲特快10岁的时候，他又发现了一个生财的门路。他发现爱姆伍德公园的高尔夫球场里经常会遗落一些高尔夫球，巴菲特就将这些高

尔夫球捡起来作为二手高尔夫球来卖。

10岁的时候，这个“小倒爷”的经营范围又扩大了，他跑到球场上向球迷去卖花生和爆米花。虽然不断增加的收入让小巴菲特非常高兴，但是他没有想到这一年的旅行将改变他的一生。

霍华德·巴菲特在他每个孩子10岁的时候，都会带他们去美国的东海岸旅行一次。这对他的孩子们而言，无疑是人生的重大事件，聪明的巴菲特当然不会放过这一次大好机会。

巴菲特回忆这次旅行时说：“我告诉我的父亲，我想做三件事。我想去看看斯科特邮票钱币公司，看看莱昂纳尔火车模型公司，看看纽约股票交易所。斯科特邮票钱币公司在第47大街；去莱昂纳尔火车模型公司要走到27大街附近；去纽约股票交易所，就一路走到市中心。”在巴菲特三个指定的旅游景点中，有两个是跟钱有关系的。

最值得一提的是霍华德·巴菲特把小巴菲特带到了曼哈顿区，去那里拜访了规模最大的经纪公司之一的负责人西德尼·温伯格。其实在此之前，霍华德自己也没有见过温伯格，因为在股票界霍华德不过是一个小角色，但是机缘巧合之下，让小巴菲特与这个股票界的老前辈有了交流的机会。拜访结束的时候，西德尼·温伯格抱着小巴菲特问他：“你最喜欢哪只股票？”这给小巴菲特留下了非常深刻的印象。在他看来，像温伯格这样的一位华尔街大人物竟会如此地关注他，这让他非常高兴。

温伯格的询问也许只是表现出一个长者对于孩童的喜爱之情，这只是一件小事，也许并不足以让巴菲特走上股市这条路。但是，另一件小事则让巴菲特的人生观有了极大的改变。

告别温伯格之后，霍华德带着小巴菲特来到了纽约股票交易所，里面的场景让来自奥马哈这个小地方的巴菲特大开眼界。穿着颜色鲜艳马甲的工作人员在疾步奔走，他们在交易台周围大声叫喊，对遥远的同伴打着各





种各样的手势，写满数字的纸片扔得到处都是。这就是美国经济的核心，这一切都让小巴菲特感到非常新奇。

参观之后，霍华德带着小巴菲特和一个股票交易所的职员一起吃饭。午饭过后，一个人拿着个盘子走了过来，盘子里放着各种不同的烟草叶。这个职员选出了自己喜欢的烟叶，那个人就给他卷了一支烟。可以说这是一支标准的定制香烟。

对于巴菲特而言，他对香烟本身并没有什么兴趣，但是他敏锐地从这个小事发现一个重要的问题。此时的美国依然沉陷于经济大萧条之中，做“小倒爷”的巴菲特深知赚钱的艰辛，但是在纽约股票交易所里，这里的老板竟然雇一个人专门为自己的员工卷烟。就凭这一点，小巴菲特断定，在纽约股票交易所里的资金是源源不断的，在这里经营所获得的利润率要比自己的小笔买卖赚钱得多。

回来后，巴菲特一直兴奋不已，暗暗下定决心，一定要在股市中获得大笔的金钱，利用股票来获得自己的成功。

11岁的时候，巴菲特一脸幼稚地向自己的朋友们宣布，自己要在35岁以前成为百万富翁，否则就从奥马哈最高的建筑物上跳下来。少年的巴菲特立下志向，通过赚钱实现自己人生价值的途径，完成自己的人生理想。

可以看到，在巴菲特的誓言中，“成不了百万富翁就跳楼”表面上看来这似乎昭示了巴菲特对金钱的渴望促成了他的成功，但实际并不如此。在巴菲特看来，“跳楼”并不是为赚不到足够的钱而“跳”，是为了自己无法达成自己的人生理想而“跳”。

其实，从巴菲特小时候对金钱追逐来看，拥有很多财富不但成为了他的理想，还成为了他人生的乐趣。巴菲特曾这样阐释赚钱的快乐：“赚钱非常有趣，就好像参加一个擅长的游戏，这样就能保证腿脚灵活、耳聪目