

在大师身边站队

——投资大师名言启示录



ZAI DASHI SHENBIAN
ZHANDUI



——TOUZI DASHI MINGYAN QISHILU

秦义虎、申岚、娄源勇◎ 编著

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

在大师身边站队

——投资大师名言启示录



ZAI DASHI SHENBIAN
ZHANDUI



——TOUZI DASHI MINGYAN QISHILU

秦义虎、申岚、娄源勇◎ 编著

南方出版传媒
广东经济出版社
· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

在大师身边站队：投资大师名言启示录/ 秦义虎，申岚，姜源勇
编著. —广州：广东经济出版社，2016. 5

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4540 - 4

I. ①在… II. ①秦…②申…③姜… III. ①投资 - 通俗读物
IV. ①F830. 59—49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 094247 号

出版人：姚丹林
责任编辑：萧广华
责任技编：许伟斌
封面设计：李桢涛

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11~12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	茂名市永达印刷有限公司 (茂名市计星路 144 号)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	13 1 插页
字数	223 000 字
版次	2016 年 5 月第 1 版
印次	2016 年 5 月第 1 次
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 4540 - 4
定价	28.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 38306055 37601950 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：(020) 37601950 营销网址：<http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博：<http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

· 版权所有 翻印必究 ·

目 录

Contents

▶ 一、股神——沃伦·巴菲特

1. 要在别人贪婪的时候恐惧，而在别人恐惧的时候贪婪
2. 如果你没有持有一种股票 10 年的准备，那么连 10 分钟都不要持有这种股票
3. “不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”的谬论是错误的，投资应该像马克·吐温建议的“把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它”
4. 如果你想要打中罕见且移动迅速的大象，那么你应该随时把枪带在身上
5. 只有退潮时，你才知道谁是在裸体游泳
6. 当一家有实力的大公司遇到一次巨大但可以化解的危机时，一个绝好的投资机会就悄然来临
7. 投资企业而不是股票
8. 拥有一只股票，期待它明天早晨就上涨是十分愚蠢的

11



9. 即使美联储主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会为之改变我的任何投资作为
10. 我喜欢简单的东西
11. 通货膨胀是投资者的最大敌人
12. 历史经验告诉我们，那些好的状况不会永远存在



二、金融大鳄——乔治·索罗斯

24

1. 炒作就像动物世界的森林法则，专门攻击弱者，这种做法往往能够百发百中
2. 我生来一贫如洗，但决不能死时仍旧贫困潦倒
3. 判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少
4. 在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变
5. 承担风险，无可指责，但同时记住千万不能孤注一掷
6. 股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街地区你跟着别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的
7. 身在市场，你就得准备忍受痛苦
8. 对任何事情，我和其他人犯同样多的错误，不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误
9. 要想获得成功，必须要有充足的自由时间
10. 你不用什么都懂，但你必须在某一方面懂得比别人多
11. 市场存在着一种发生偏离的趋向
12. 我要与最成功者合作



三、基金史上的传奇人物——彼得·林奇

48

1. 公司的状况与股票的状况有 100% 的相关性
2. 周期性行业的股票要在市盈率高时买进，市盈率低时卖出
3. 买进有赢利能力企业的股票，在没有极好的理由时不要抛掉
4. 只要用心对股票作一点点研究，普通投资者也能成为股票投资专家，并且在选股方面的成绩能像华尔街专家一样出色
5. 不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败

6. 最终决定投资者命运的既不是股票市场也不是那些上市公司，而是投资者自己决定了自己的命运

7. 炒股要有自信，没有自信就会失败

8. 行情总在绝望中诞生，在半信半疑中成长，在憧憬中成熟，在希望中毁灭

9. 股市赢家法则是：不买落后股，不买平庸股，全心全力锁定领导股

10. 让趋势成为你的朋友

11. 风险可以通过多元化投资得到化解，这样，我们面临的就只有市场本身的风险了

12. 我决不会冒险把大家的金钱投资在我完全不了解的市场

▶ 四、最具神奇色彩的技术分析大师——威廉·江恩

1. 不在成交量大增之后买进，不在成交量大减之后卖出

2. 阳光之下没有新东西

3. 当你一旦完全掌握角度线，你就能够解决任何问题，并决定任何股票的趋势

4. 仅介入交易活跃的股票，避免介入那些运动缓慢、成交稀少的股票

5. 市场趋势不明显时，宁可在场外观望

6. 只有业绩好的个股才会有较强的抗跌性

7. 图表能反映出一切股市或公司股民的总体心理状况

8. 调整只会让股市更加健康

9. 不要一次性买进，傲慢就是罪过

10. 买卖遭损失时，切忌赌徒式加码，以谋求摊低成本

72

▶ 五、投机奇才——安德烈·科斯托兰尼

1. 崩盘通常以暴涨为前导，而暴涨都以崩盘收尾，一再重复

2. 病人不是死于疾病，而是死于人们给他的药

3. 当价格开始上扬时，这只股票的交易额越小，情况越乐观

92



4. 任何一个软件顶多只和它的程序设计者一样聪明
5. 货币之于证券市场，就像氧气之于呼吸，汽油之于引擎
6. 价格密集盘整之后的突破，通常是值得冒险的交易机会
7. 回撤常常在缺口处停住
8. 那些最有名气的上市公司的股票最容易投机过度
9. 股票永远不会太高，高到让你不能开始买进，也永远不会太低，低到不能开始卖出
10. 在长达 80 年的证券交易中，我至少学到一点：投机是种艺术，而不是科学
11. 人不一定要富有，但一定要独立

▶ 六、日本股神——是川银藏

112

1. 股市是谣言最多的地方，如果每听到什么谣言，就要买进卖出的话，那么钱再多，也不够赔
2. 每日盯牢经济与股市行情的变动，必须是自己下工夫研究
3. 投资人的心境必须和乌龟一样，慢慢观察，谨慎买卖
4. 不可太过于乐观，不要以为股市会永远涨个不停，而且要以自有资金操作
5. 只吃八分饱
6. 交易并不是低买高卖；实际上，它是高买、更高卖，是强者更强、弱者更弱
7. 在我进入之前，我就知道该何时退出了
8. 选择未来大有前途，却尚未被世人察觉的潜力股，并长期持有
9. 不要一看到报纸、杂志刊出什么利多题材，就一头栽进去
10. 任何时候都可能发生难以预料的事件，因此必须记住，投资股票永远有风险

▶ 七、环球旅行投资家——吉姆·罗杰斯

129

1. 如果我只按照自己所理解的行事，而不是要别人告诉我该怎么做，就会既容易又有利可图
2. 决不赔钱，做自己熟悉的事，等到发现大好机会才投钱

3. 我一向是不关心大盘涨跌的，我只关心市场中有没有符合我的投资标准的公司
4. 当所有人都疯狂的时候，你必须保持冷静
5. 袖手旁观，静待大势自然发展
6. 从历史经验看，一旦商品市场进入牛市周期，最短可以持续 15 年，最长则达 23 年
7. 赚钱和理想融合是最美妙的事情
8. 获得成功之后往往会被胜利冲昏头脑，这种时候尤其需要平静地思考
9. 当媒体的观点一边倒时，你应冷静地站到他们的对面去
10. 风险存在于市场本身

▶ 八、美国共同基金之父——罗伊·纽伯格

1. 我明白，金钱可以使这个世界运转，但我不相信金钱；我知道，艺术无法使这个世界运转，但我相信艺术
2. 投资的成功是建立在已有的知识和经验基础上的
3. 别人的鞋子不合自己的脚
4. 时机可能不能决定所有事情，但时机可以决定许多事情
5. 一个真正的投资者并不会如赌博般随意投放资金，他只会投放于有足够可能性获取利润的工具上
6. 股票显然是所有追求长期增长的投资者的首选资产
7. 技术指标千变万化，成交量才是实打实的买卖
8. 股东也许不在乎 CEO 看色情小说或醉酒驾车，但他们在乎 CEO 的欺诈
9. 热爱一只股票是对的，但当它股价偏高时，还是让别人去热爱它吧
10. 如果某一股票能够长期站稳于某一价位之间，那一价位即为合理价位

147

▶ 九、股市伯乐——菲利普·费舍

1. 抱牢成长股
2. 股票市场最惹人发笑的事情是：每一个同时买和同时卖的人都会自认为自己比对方聪明

167



3. 你永远也不可能做到了解自己或市场的方方面面
4. 现金流是任何公司的重要健康指标
5. 在这个竞争激烈的年代，即使公司的产品或服务十分出色，如果不善于行销，公司不可能生存
6. 不要随群众起舞
7. 追求资本大幅成长的投资人，应淡化股利的重要性
8. 投资股票要切实了解公司的经营情况，不可被一些不实数字所蒙骗
9. 买进真正优秀的成长股时，除了考虑价格，还不能忘了时机因素
10. 股票投资，难免有些地方需要靠运气，但长期而言，好运、倒霉会相抵，想要持续成功，必须靠技能和运用良好的原则



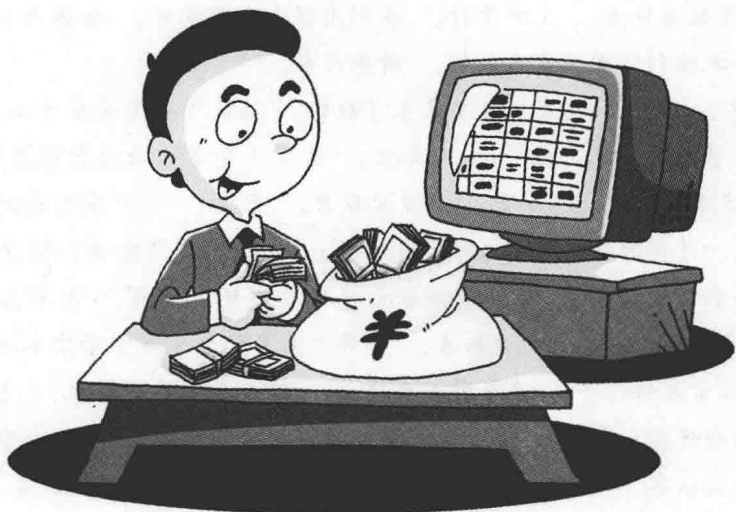
十、执股市与政坛牛耳的投资大师——伯纳德·巴鲁克

1. 我能躲过灾难，是因为我每次都抛得过早
2. 当人们都为股市欢呼时，你就得果断卖出，别管它还会不会继续涨；当便宜到没人想要的时候，你应该敢于买进，不要管它是否还会再下跌
3. 新高孕育新高，新低孕育新低
4. 谁要是说自己总能够抄底逃顶，那准是在撒谎
5. 别希望自己每次都正确，如果犯了错，越快止损越好
6. 谁活得最久，才活得最逍遥，才赚得最自在
7. 他们不是被市场打败的，是被自己打败的
8. 作为投资者，肯定有些股票会让人赔得刻骨铭心
9. 一个人必须理解理性和情感在交替影响市场时的相互作用
10. 对任何给你内幕消息的人士，无论是理发师、美容师还是餐馆跑堂的，都要小心

185

一、股神——沃伦·巴菲特

1. 要在别人贪婪的时候恐惧，而在别人恐惧的时候贪婪
 2. 如果你没有持有一种股票 10 年的准备，那么连 10 分钟都不要持有这种股票
 3. “不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”的谬论是错误的，投资应该像马克·吐温建议的“把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它”
 4. 如果你想要打中罕见且移动迅速的大象，那么你应该随时把枪带在身上
 5. 只有退潮时，你才知道谁是在裸体游泳
 6. 当一家有实力的大公司遇到一次巨大但可以化解的危机时，一个绝好的投资机会就悄然来临
-





沃伦·巴菲特是有史以来最伟大的投资家，他依靠股票、外汇市场的投资成为2008年《福布斯》杂志全球富豪榜的首富，被誉为“股神”。他倡导的价值投资理论风靡世界。

巴菲特于1930年8月30日出生于美国内华达州的奥马哈市，时值经济大萧条困扰全球。在他刚满周岁时，他的父亲——身为银行证券销售商的霍华德·巴菲特就失业了。这样的家境却使巴菲特从小就对钱产生了特别的兴趣。童年的巴菲特不停地数着一些数字，大街上车辆的牌号，每个单词在报刊上出现的次数，棒球赛比分，甚至一些社会名流的生卒年份，都能引发他的兴趣。他对数字的喜好超过了一切。这种与生俱来的天赋，帮助他在进入投资领域后比别人更能精确计算投资的风险和回报。他感兴趣的不仅仅是数字，而是金钱，他在“数着他想象中的财富”的过程中成长。5岁时，巴菲特在自家门前向路人兜售从祖父杂货店里拿出来得口香糖和柠檬汁。6岁时，在与家人去郊外度假时，他用2.5美分买了6听可乐，然后在湖边以一听5美分的价格卖给游人。稍大后，他带领小伙伴到球场捡大款用过的高尔夫球，然后转手倒卖，生意颇为红火。上中学时，除利用课余当报童外，他还与伙伴合伙将弹子球游戏机出租给理发店老板们，赚取外快。

1940年，10岁的巴菲特随父亲去了纽约。在这个世界金融中心，他被华尔街股票交易所的景象迷住了。一年后，这个少年第一次进行股票投资，以每股38美元的价格买进了一只公用事业股票，不久，这只股票的价格上升到了40美元，巴菲特将股票抛出。1947年，沃伦·巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他学教授们的空头理论不过瘾，两年后便不辞而别，辗转考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资学理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。格雷厄姆反对投机，主张通过分析企业的赢利情况、资产情况及未来前景等因素来评价股票。他教授给巴菲特丰富的知识和诀窍。富有天才的巴菲特很快成了格雷厄姆的得意门生。

20世纪50年代是美国股市的黄金时间，道琼斯工业平均指数由1950年初



的200点升到1959年底的679点。此时，巴菲特的个人资本已由9800美元激增到14万美元。1962年，巴菲特合伙人公司的资本达到了720万美元，其中有100万美元是属于巴菲特个人的。当时他将几个合伙人的企业合并成了一个“巴菲特合伙人有限公司”。1968年，巴菲特公司的股票取得了它历史上最好的成绩：增长了59%，而道琼斯指数才增长了9%。巴菲特掌管资金上升至1.04亿美元，其中属于巴菲特的有2500万美元。

1969年，巴菲特将2500万美元的个人资金全部买入伯克希尔公司的股票。在伯克希尔公司1528217股A股股票中，巴菲特一个人就拥有477166股，占31.2%，为第一大股东。他的妻子拥有34476股，占2.3%。巴菲特担任伯克希尔公司董事长兼首席执行官，查理·芒格担任副董事长。1980年，他用1.2亿美元、以每股10.96美元的单价，买进可口可乐7%的股份。到1985年，可口可乐改变了经营策略，开始抽回资金，投入饮料生产。其股票单价已升至51.5美元，翻了5倍。巴菲特的赢利数额可以让全世界的投资家咋舌。1992年年中巴菲特以每股74美元的单价购下435万股通用动力公司的股票，到年底股价上升到113美元。巴菲特在半年前拥有的32190万美元的股票已值49155万美元了。

2006年底伯克希尔工业王国早已不再是一家纺纱厂，它已变成巴菲特的庞大的金融投资集团。1965—2006年的42年间，伯克希尔公司净资产的年均增长率达21.4%，累计增长361156%；同期标准普尔500指数成分公司的年均增长率为10.4%，累计增长幅度为6479%。2008年巴菲特由于所持的伯克希尔公司股票股价大涨，身价猛增至620亿美元，成为世界首富。



要在别人贪婪的时候恐惧，而在别人恐惧的时候

贪婪

华尔街有句老话：市场是由恐惧和贪婪两种情绪在驱动。每个做投资的人都知道，恐惧与贪婪是投资的大敌，如果能够克服这两大缺点，获取投资收益就变得轻而易举了。虽然这句话很简单，却真实地反映了心理因素对人类投资行为的影响。无论多么精明或者富有经验的投资者都会受市场情绪影响，从而影响他们的判断，进而扰乱他们的行为。

贪婪导致我们在市场高位时无视风险，盲目投资，在投资中不断加码，甚至借钱炒股；恐惧导致我们过分担心风险，不敢投资，错过了市场增长最好的时机。那么，面对贪婪和恐惧我们该如何去做呢？股神巴菲特用自己的实践经验告诉我们：在别人贪婪的时候我们要恐惧，而在别人恐惧的时候我们要贪婪。巴菲特在1967—1976年的两次牛市经历中，深刻领悟了这句话的魅力。同时，也给我们广大投资者留下了宝贵的经验总结。

第一次是1967—1970年。1967年，美国标准普尔指数上涨了31%，成交量比10多年前上涨5倍；1968年，大盘上涨了11%，成交量比上一年又翻了一倍。成交量持续暴增，交易所的计算机都承受不了，经常出现堵单现象，整个市场都疯狂了。甚至连投资债券的慈善基金会也开始大规模购买股票，因为他们害怕错过机会难得的牛市，宁可出现过错，也不想错过。1969年，道琼斯指数突破了1000点，按照市盈率计算，IBM当时的市盈率是39倍、思乐是50倍、雅芳是56倍。

看着股市天天涨，随便买只股票都能轻松地赚钱，这让巴菲特左右为难。因为他一直信奉价值投资的理念，只买价值被低估的股票，此时是参与市场疯狂的追涨游戏，还是坚持原来的价值投资？当时巴菲特39岁，身价接近1000万美元。足足思考4个月后，巴菲特不但没有卷入这股投资狂潮，反而决定解散自己的投资公司，把所有资金返还给投资合伙人。



1969年底，大盘开始从高点回落，到1970年5月，美国股市的很多热门股票价格已经跌去50%。巴菲特除了伯克希尔公司的股票外其他股票早已卖光，他躲过了一场股灾。

大牛市越疯狂，越要反对贪婪，见好就收。对巴菲特而言，股票就像商品，当价格远远超过价值时，就根本不值得买，越涨越不值得追。这就是巴菲特给我们的一个启示。

巴菲特不久后又遇到了第二次牛市。1970年6月指数开始反弹，到年底涨了4%、1971年涨了15%、1972年涨了19%，当时最受市场追捧的是“靓丽50股”，这些蓝筹股平均市盈率高达80倍。此时巴菲特已收购伯克希尔公司33.5%的股票，公司账上资金有1亿多美元，股票仓位只有16%，84%是债券，并且不再接收新的资金管理。巴菲特说：“我就像一个有钱的小伙子，来到了一个荒无一人的海岛上，想买东西却什么也买不到。”一个形象的比喻，道出了当年的无奈和忍耐。

但耐心终有回报。1973年大盘跌了15%，1974年大盘又跌了26%，此时的华尔街从大牛市转为大熊市，大家纷纷忙着抛股票，原来市盈率80倍的股票后来只有8倍左右了，股票基本上没人买了。忍了三年的巴菲特说：“我就像一个好色的小伙子，来到了女儿国，买股票的大好机会到了。”他冲进股市狂买股票。结果1975—1976年美国股市涨了60%，巴菲特赚了80%！

对第二次大牛市，巴菲特强调：在别人过于恐惧时，我们要贪婪。只有在别人都恐惧、不敢买的时候，你反而有可能低价买入好股票。

股市原本就是一个容易让人疯狂的地方，所以当人们的行为极度疯狂的时候，或许就是股市将出现巨大转折前的最后时刻。这句名言是股票投资非常重要的一条逆向思维操作法则，因为无数的历史经验告诉我们，大部分的投资者在关键时候的决策都是错误的，真理始终掌握在少数人的手中，所以我们要适时地反其道而行之。

2

如果你没有持有一种股票 10 年的准备，那么连 10 分钟都不要持有这种股票

有人曾做过统计，巴菲特对每一只股票的投资没有少过 8 年的。巴菲特曾说：“如果你没有持有一种股票 10 年的准备，那么连 10 分钟都不要持有这种股票。”这句话形象地体现了巴菲特价值投资和长期投资的理念。在实际投资过程中，巴菲特也是这样做的。

1984—1986 年，短短三年美国股市涨了 1.5 倍，相当于 1000 点涨到 2500 点。到 1987 年，大盘表现继续强劲，前 10 个月大盘就涨了 44%。当时尽管美联储连续加息，但美国股市却持续上涨。此时巴菲特相当冷静，从 1985 年开始巴菲特不断减仓，到 1987 年暴跌前他手里只剩下三只股票：华盛顿邮报、美国政府雇员保险公司、大都会美国广播公司，其他股票坚决抛出，一股不留。

到 1987 年 10 月 19 日，美国股市最黑的一个黑色星期一来临了，大盘一天暴跌了 508 点，跌幅 22.6%。那天，巴菲特管理的伯克希尔公司市值损失了 3.42 亿美元。但巴菲特却没有丝毫的惊慌失措，仍然和平常一样在办公室平静地阅读年报和资料，下属惊讶地发现，巴菲特可能是崩盘那一天唯一一个不关注股市行情的人，泰山崩于前而色不改。巴菲特这天只从办公室走出来一次，对员工说：“股价下跌对公司没有什么影响，大家该干什么干什么。”1987 年 10 月，大盘开始反弹，此后不仅把暴跌的点数补回来，而且全年还上涨了 5%。巴菲特这一年赢利高达 20%。1988—1989 年，美国股市涨了 48%，巴菲特赚了 64%。

为什么巴菲特在这次大牛市能够战胜市场呢？上述三只重仓股，无论牛市还是熊市，巴菲特一直持有。其中，华盛顿邮报 1973 年买入，到 2007 年已持有 34 年，当时投资 1000 万美元，现在市值已经达到 15.3 亿美元，上涨 153 倍！巴菲特投资时间之长让其他投资者大为惊讶。为什么要长期持有，一动不动呢？其实很多国内外的亿万富翁，他们致富的关键在于，把一个企业不断从小做到大。我们要赚大钱，就要买这样的企业的股票，陪伴着这个企业不断壮大，见证创业者



从穷小子变成亿万富翁，这样我们也跟着发大财。

巴菲特在投资上最突出的一点就是他的定力——他若是当时不严格按自己定下的铁律做，现在拥有的财富可能100亿美元都不到。复利的增长差之毫厘，谬之千里，这是数学。巴菲特严格按照价值投资的思路去做，就是在价格便宜的时候找一个特别好的公司，买进去，长期坚持这样做。方法很简单，但是真正能够做到的人非常少，因为证券市场每天的诱惑实在太多。好多人也知道应该怎么赚钱，但他们就是觉得那个太慢，总想投机一下赚一大把，之后再来进行价值投资，大多数人都有这种小聪明。而巴菲特充分理解了这个世界的变化，而且他起步早，用了50多年来进行价值投资，复利乘以足够长的时间，就等于巨额财富。巴菲特之所以成功，是因为他很早就发现了价值投资这个真理，然后坚持用一生来实践。

价值投资的方法看起来简单，但做起来却很难。价值投资是一门学问，和其他学问一样，需要严格的方法。最好的投资者都遵循这种严格的方法进行投资，如果只是随意投资，那简直就像掷骰子一样，完全是凭运气。巴菲特本人及其他投资成功的人，想法基本一样，就是任何一个投资，先不要考虑赢，先要考虑会不会输。很多人作决策的时候只想赚钱，有这种心态的人，其实还没有入价值投资的门。

3

“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”的谬论是错误的，投资应该像马克·吐温建议的“把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它”

现在大家的理财意识越来越强，许多人认为“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，这样即使某种金融资产发生较大风险，也不会全军覆没。但巴菲特却认为，投资者应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。

从表面看巴菲特似乎和大家发生了分歧，其实双方都没有错。因为理财诀窍



没有放之四海皆准的真理。比如巴菲特是国际公认的“股神”，自然有信心重仓持有少量股票。而我们普通投资者由于自身精力和知识的局限，很难对投资对象有专业深入的研究，此时分散投资不失为明智之举。另外，巴菲特集中投资的策略是基于集中调研、集中决策。在时间和资源有限的情况下，决策次数多的成功率自然比投资决策少的要低，就好像独生子女总比多子女家庭的孩子所受的照顾多一些，长得也壮一些一样。

巴菲特对吉列的投资是通过其手下的投资企业伯克希尔公司进行的。伯克希尔公司从1989年开始入股吉列，巴菲特当时以英雄救美之姿拿出6亿美元买下近9900万股吉列股票，并且协助吉列成功地抵挡住投机者的恶意收购攻势。在随后的16年中，巴菲特抱牢吉列股票，即使在20世纪90年代末期吉列股价大跌引发其他大股东抛售股票时也不为所动。巴菲特对吉列品牌深信不疑。他在谈到对吉列持股的看法时说，他每晚都能安然入睡，因为他想到第二天早上总会有25亿的男性要刮胡子。巴菲特长期持有吉列股票最终得到了回报：吉列因被宝洁并购而于2005年1月28日每股猛涨5.75美元至51.60美元。这一涨，让伯克希尔的吉列持股总市值冲破了51亿美元。以1989年伯克希尔最初在吉列投资的6亿美元计算，这笔投资在16年中已增值45亿美元，年均投资收益率高达14%。如果投资者在1989年拿6亿美元投资于标准普尔500指数基金，现在只能拿到22亿美元。这就意味着巴菲特投资收益比标准普尔500指数基金高出一倍还多，用专业人士的话说就是巴菲特跑赢了大市。

巴菲特认为，投资者应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。这就是巴菲特著名的集中投资理论。如这次为他带来巨额投资回报的吉列股，他就持有整整16年。到现在，巴菲特仍持有美国运通、可口可乐、迪士尼、吉利刀片、麦当劳及花旗银行等许多大公司的股票。巴菲特投资于这些经营稳健、讲究诚信、分红回报率高的企业，以最大限度地确保投资的保值和增值。

从表面上看，集中投资的策略似乎违背了多样化投资分散风险的规则。不过，巴菲特对投资者提出了这样的忠告：“成功的投资者有时需要有所不为。”

巴菲特认为，一个人一生中真正值得投资的股票也就四五只，一旦发现了，就要集中资金，大量买入。要把注意力集中在几家公司上，如果投资者的组合太过分散，这样反而会无暇分身，弄巧成拙。在投资行业的选择上，巴菲特往往也是选择一些资源垄断性行业进行投资。从巴菲特的投资构成来看，道路、桥梁、