

中央电视台《学习巴菲特》主讲人**刘建位**潜心研究巴菲特10年  
为你解读巴菲特选股**10**大绝招

# 巴菲特选股10招

刘建位◎著



## 巴菲特认为

投资成功并不需要高智商高学历和高等数学，越简单反而越有效

## 巴菲特认为

投资如投人，选股如选妻，选择超级明星股是唯一投资成功之道

## 一流业务，一流管理，一流业绩

三全齐美，才是巴菲特寻找的超级明星股



中信出版社 CHINACITICPRESS

# 巴菲特选股10招

当他说话时，全世界都在聆听，所有人都在追寻他投资成功的秘密。

## 沃伦·巴菲特

华尔街 100 年来最成功的投资大师

全世界投资者都敬仰的投资智者

他的投资之道，简单得一看就懂

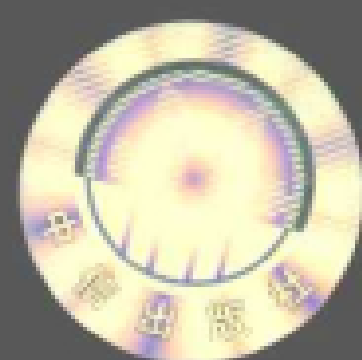
他的投资智慧，深刻到无人能及

**成功的捷径是向成功的大师学习**

追寻大师投资历程，为你解析价值投资之道

聆听大师投资智慧，为你开启财富智慧之门

**学习巴菲特，投资更成功，生活更快乐**



上架建议◎投资理财

ISBN 978-7-5086-1736-7



9 787508 617367 >

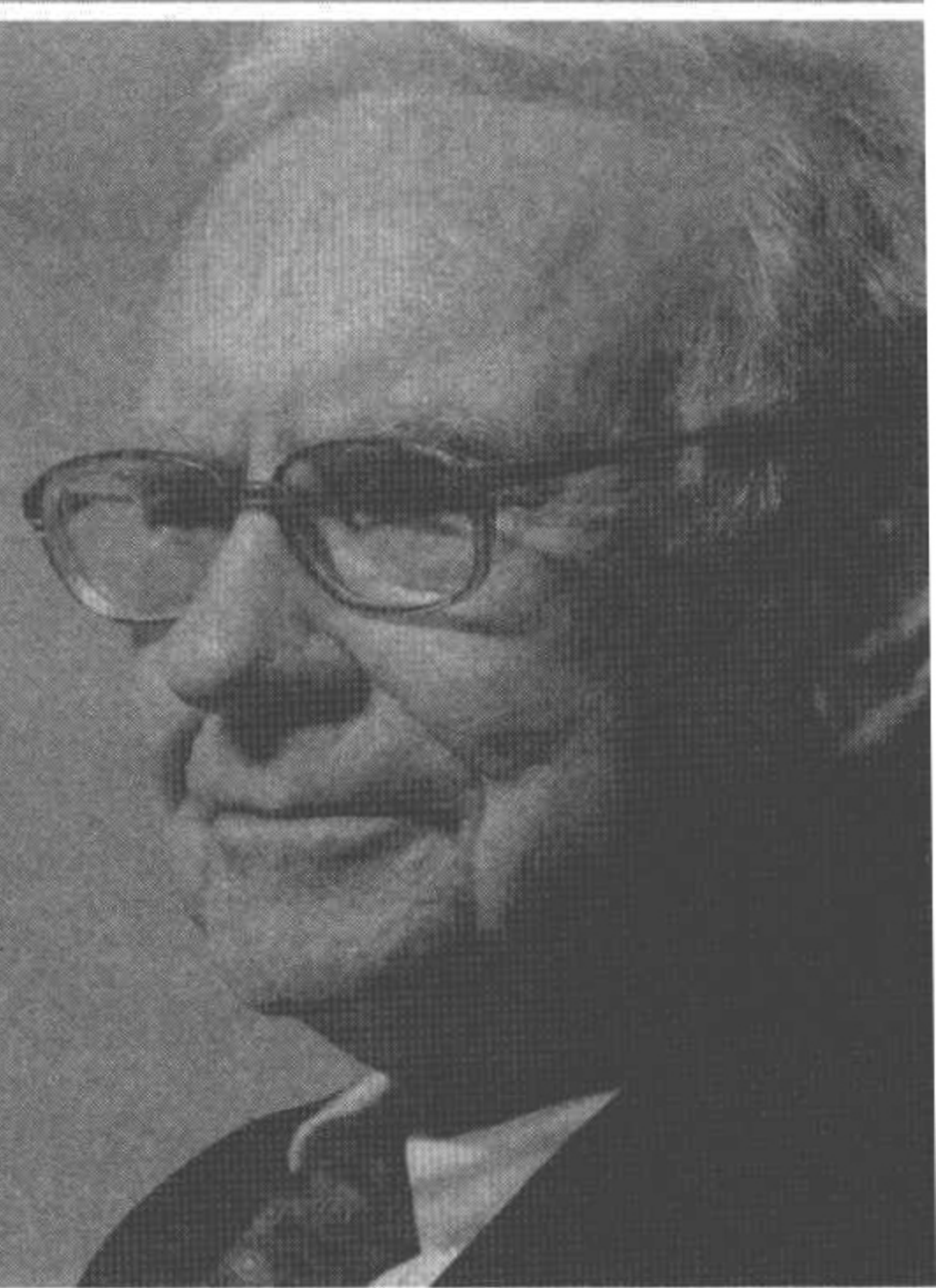
[www.publish.citic.com](http://www.publish.citic.com)

定价：29.00元



# 巴菲特选股10招

刘建位◎著



中信出版社  
CHINA CITIC PRESS

## 图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特选股 10 招 / 刘建位著. —北京: 中信出版社, 2009.11

ISBN 978-7-5086-1736-7

I. 巴… II. 刘… III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 184719 号

## 特别声明

本书中的所有信息和所表述的意见, 在任何情况下都不构成对任何人的投资建议。

## 巴菲特选股 10 招

BAFEITE XUANGU SHIZHAO

---

著 者: 刘建位

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 15.5 字 数: 234 千字

版 次: 2009 年 12 月第 2 版 印 次: 2009 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-1736-7/F · 1782

定 价: 29.00 元

---

## 版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

服务传真: 010-84264033

E-mail: [sales@citicpub.com](mailto:sales@citicpub.com)

[author@citicpub.com](mailto:author@citicpub.com)

## 学习巴菲特，投资更成功，生活更快乐

### 一、为什么投资一定要学巴菲特

2005年6月到2007年年底这两年半的中国股市绝对是一个大牛市，股市最高上涨了6倍多，数以千万的新股民带着数万亿的资金蜂拥入市。

为了帮助业余投资者学习理性的价值投资理念，中央电视台经济频道《证券时间》周末特别节目《理财教室》在2007年7月8日~2008年1月27日期间，特别推出10集《学习巴菲特》系列节目 [央视网站 (<http://www.cctv.com>) 免费收看，在央视搜索网站 (<http://search.cctv.com>) 搜索视频“学习巴菲特”，即可收看全部10集内容]。这是央视首次专门讲述一位国际投资大师，1集半个小时，10集几乎相当于半部电视连续剧，占央视《理财教室》这个周播节目总播出时间的1/10，可见其对巴菲特这位世界上最著名投资大师之重视。

讲投资一定要讲巴菲特，学投资一定要学巴菲特，巴菲特是全球公认的最成功的投资大师。巴菲特在美国《财富》杂志1999年年底评出的“20世纪八大投资大师”中名列榜首，被誉为“当代最伟大的投资者”，他创造了三个投资方面的世界之最：

一是收益率最高：从1965~2006年，他管理的伯克希尔公司投资收益率是3 611倍，是同期美国股市标准普尔指数涨幅的55倍以上。

二是赚钱最多：2006年巴菲特以519亿美元名列《福布斯》全球第二大富翁。

三是捐钱最多：2006 年巴菲特把个人财富的 85% 捐给了慈善基金会。

谈投资不谈巴菲特，如同谈足球不谈贝利，谈篮球不谈乔丹；尤其是谈价值投资，巴菲特不能不谈，不能不多谈，不能不深谈。

《学习巴菲特》系列节目的目的是为了让更多的人了解巴菲特的投资成功之道，让更多的人学习巴菲特认为唯一能够真正长期战胜市场的价值投资方法，让更多的人向真正成功的投资大师学投资。

此前研究巴菲特 8 年，写过 4 本关于巴菲特投资策略的书，让我有幸站到了央视《理财教室》的讲台上，每周日 23 点 10 分，一期讲半个小时，给大家说说巴菲特。没想到，央视的传播影响力如此之大，有那么多的观众来信、来电。其中有支持鼓励，让我更用心、更努力、更好地讲述自己学习巴菲特的心得；也有批评指正，让我解读巴菲特时可以更准确、更生动。

正如央视编导所说：“电视永远都是一门遗憾的艺术。”每期节目只有半小时，说得再多，录得再多，也只能剪辑成半个小时。为了更好、更完整地解读巴菲特，录完节目，我把自己学习巴菲特的心得重新整理成了这本书，修正了在节目中出现的错误和不足，增添了一些在节目中没有时间详述的内容。

这次修订版，一是结合中国股市变化和读者反馈修改完善了一些内容，二是结合 2009 年 5 月我随同央视经济半小时专访巴菲特的经过和感受增添了新的一章《拜访巴菲特》。2009 年 10 月，央视经济频道改版为财经频道，《证券时间》改版为《交易时间》和《市场分析室》，在此祝改版后的央视财经频道及这两个新栏目办得更加成功。

## 二、小学毕业也能学巴菲特

那么巴菲特的价值投资策略是不是很复杂呢？我们普通人能学会吗？

其实巴菲特的价值投资策略一点也不复杂。越是真理越简单，任何一个普通人都能学习。

一不需要高智商。巴菲特说：“投资并非智力竞赛，智商高的人未必能击败智商低的人。”

二不需要高等数学。巴菲特说：“我从来未发现高等数学在投资中有什么作用，只要懂小学算术就足够了。”



三不需要高学历。巴菲特说：“要想成功地进行投资，你不需要懂得什么专业投资理论。事实上大家最好对这些东西一无所知。”巴菲特发现学校里讲的许多专业理论往往在实践中是行不通的，错误的知识越多反而越有害。

一不需要高智商，二不需要高等数学，三不需要高学历，也就是说任何一个小学毕业的普通投资者都能学习掌握巴菲特的价值投资策略。

### 三、巴菲特股票投资 10 大秘诀

在这 10 集系列电视节目中，我把巴菲特的长期价值投资策略总结归纳为 10 个基本原则，这也是巴菲特股票投资的 10 大成功秘诀：

1. **心中无股**：很多人是天天看股价，天天想股价，天天做差价，而我发现，巴菲特的做法则完全不同：不看股票看公司，不想价格想价值，不做投机做投资。与很多人眼里只有股价行情相比，巴菲特做的不是股票，而是像投资入股合伙做生意一样，是真正的投资：“你买的不是股票，而是公司。”

2. **安全第一**：很多人是要钱不要命，为了赚钱宁愿进行巨大投资，巴菲特却强调安全第一，赚钱第二，在赔钱可能很小、赢利可能性很大时才会出手。巴菲特说：“安全边际是投资成功的基石。”而安全边际往往出现在股市大跌、优秀的公司股价大跌之时。一般人喜欢追涨杀跌，巴菲特正好相反，人弃我取，人取我予。

3. **选股如选妻**：很多人选股十分轻率，频繁换股，巴菲特讽刺为股市“一夜情”，他本人却是选股如选妻：“我们寻找投资对象的态度和寻找终身伴侣的态度完全相同。”我将其总结为三点：慎重的态度，严格的标准，极少的数量。

4. **知己知彼**：知己知彼，才能百战百胜。巴菲特投资选股极少亏损，一个重要原因是他只选那些自己非常熟悉、非常了解、非常有把握的优秀公司股票。他一再强调投资的第一原则是能力圈原则：“能力圈的大小并不重要，清楚自己的能力圈边界才是至关重要的。”我将其概括为三大选股戒律：不能不选，不熟不选，不懂不选。

5. **一流业务**：巴菲特说：“我们坚持寻找一流业务的公司。”而普通投资者判断公司业务是否一流的最简单有效的办法是抓住最核心的关键点：品牌。一流业务的核心体现是一流的品牌，而一流的品牌必须具备三个要素：名牌、老牌、大牌。

**6. 一流管理：**巴菲特寻找的公司不仅要有一流业务，还要有一流管理。他告诫我们：“在收购公司和买入股票时，我们想要购买的目标公司不仅要业务优秀，而且还要有非凡出众、聪明能干、受人敬爱的管理者。”巴菲特很多时候是喜欢那个公司的管理者才购买该公司的股票的。我将巴菲特对管理者的要求归纳为德才兼备，尤其是道德方面要求很高，要诚实、真诚、忠诚，其实也就是我们常说的“三老”：说老实话，办老实事，做老实人。

**7. 一流业绩：**巴菲特说：“我只喜欢那些事实证明具有持续赢利能力的企业。”推动股价长期持续上涨的，最终只有一种力量：赢利持续增长。我发现，业绩推动股价上涨的过程和运载火箭推动卫星上天的过程是非常相似的。一家上市公司的股价就像卫星，推动它的赢利就像运载火箭，而且也可以分为三级，第一级是毛利，第二级是净利，第三级是未分配利润。巴菲特要求的一流业绩要符合三个标准：高毛利率、高净资产收益率，高未分配利润股价转化率。

**8. 价值评估：**巴菲特有句名言：“你付出的是价格，而你得到的是价值。”价值投资的关键就是你得到的价值是否远远大于你付出的价格。而价值投资最大的困难是，价格很清楚，但价值却很不清楚，只能自己进行大概的评估。主要的价值评估方法一般基于三个方面：资产价值、赢利能力、现金流量。巴菲特认为，根据自由现金流量进行价值评估才是最正确的方法。

**9. 集中投资：**非常流行的投资方法是分散投资，不要把鸡蛋放在一个篮子里，而是要买很多股票，每只股票都只买一点儿，这样看上去似乎更稳健，赚钱会更多。而巴菲特却反对分散投资，主张集中投资：“不要把所有鸡蛋放在一个篮子里，这种做法是错误的，投资应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好这个篮子。”“我们的投资仅集中在少数几家杰出的公司身上，我们是集中投资者。”我认为巴菲特的集中投资原则类似于集中兵力的军事原则，通俗地说就是大赌大赢，但这需要三个条件：大赢需要大智，大赌需要大勇，大成需要大忍。

**10. 长期投资：**巴菲特开玩笑说自己用屁股赚的钱比用脑袋赚的更多，其实就是因为别人都更能拿得住：“我最喜欢持有一只股票的时间是：永远。”长期持有，说起来容易，做起来很难。我总结巴菲特之所以能够长期持有一只股票几年甚至几十年的秘诀是三心：决心，死了都不卖；信心，不卖更赚钱；恒心，涨跌都不卖。但需要说明的是，巴菲特长期持有且一直不卖的只是极少数股票，



很多股票巴菲特也会在持有几年后及时卖出。

以上巴菲特股票投资10大成功秘诀中，前4条，“心中无股”，“安全第一”，“选股如选妻”，“知己知彼”，属于心法；后6条，“一流业务”，“一流管理”，“一流业绩”，“价值评估”，“集中投资”，“长期投资”，属于做法，解释了巴菲特从选股到持股的整个操作流程。本书中，我用巴菲特本人的经典投资案例来解释，用中国传统和现代的文化做解读，从心法到做法完整分析了巴菲特股票投资成功之道，我希望每个小学毕业的股票投资者都能听懂、看会、做成。

#### 四、学习巴菲特，投资更成功，生活更快乐

在本书中，我在很多地方用中国文化来解释巴菲特的投资智慧。学习古代圣贤的智慧，借鉴当代杰出人士的成功之道，也会给我们的投资选股很多启示。

我很喜欢荣毅仁先生的座右铭，就是他父亲荣德生先生所撰的对联：“发上等愿，结中等缘，享下等福；择高处立，就平处坐，向宽处行。”

我想深思其上联会有助于我们更好地理解巴菲特的选股理念：巴菲特确定选股目标同样是“发上等愿”，只选择那些具有长期竞争优势的最优秀上市公司股票；巴菲特并不奢望市场经常会有最好的投资机会，只求“结中等缘”，耐心等待市场普遍不看好这家公司股票而低估其股价时大量买入；巴菲特选股之认真慎重可谓“享下等福”，他认真分析公司多年经营历史，慎重预测公司未来发展前景，即使是最差的情况下也能确保合理的赢利，而不是只想着获得暴利而过度冒险导致彻底失败。

我想深思其下联会有助于我们更好地理解巴菲特的选股操作：巴菲特选股时对赢利能力的要求是“择高处立”，赢利能力不高根本不选；巴菲特只选择那些业务过去具有长期持续稳定性的公司，只喜欢非常稳定不太容易发生变化的行业和公司，可谓是“就平处坐”；巴菲特喜欢那些未来具有长期持续竞争优势的企业，几乎可以确定未来肯定会发展得更好，而且业务增长的空间很宽广，企业的销售收入和赢利水平将会持续“向宽处行”。

尤其是“享下等福”意味着不贪，这是投资人在选股时的第一大戒律，也是人生幸福的第一大戒律。老子曰：“祸莫大于不知足，咎莫大于欲得。”巴菲特选股时只是追求合理的报酬却并不奢望暴利。巴菲特一生投资追求的并非大富大贵

而是他投资过程中用智慧证明自身价值的快乐，而这种工作态度却正是他取得巨大成功的根本所在。事实上，古往今来所有成就杰出的人士，无一不是追求最大程度地把事情做到最好，而同时最大程度地远离贪婪和享受。越是不贪和无私却越是富贵逼人，越是贪婪和自私却越是越贪越穷。

不过，只会背诵巴菲特的选股格言是远远不够的。把巴菲特讲述的选股准则应用于自己的选股实践，才会让我们从根本上理解和掌握巴菲特的选股智慧。正如巴菲特所说：“你真的能向一条鱼解释在陆地上如何行走吗？对鱼来说，在陆地上走一天胜过听上几千年的空谈。同样，一天的商业实践也具有相同的价值。”

巴菲特学习格雷厄姆和费雪的价值投资思想，实践一生，成为全球投资收益率最高、赚钱最多、捐钱最多的投资人，被誉为 20 世纪世界最伟大的投资人。

我们学习巴菲特，实践巴菲特，会如何呢？不求最富，只求更富。

实践是检验真理的唯一标准。

实践，检验，再实践，再检验，更好地投资。

赚钱只是过程，只是手段，最终目的是为了更好地生活。

学习巴菲特非常简单却非常有效的股票投资成功之道，会让我们投资更成功，也会让我们的生活更快乐。

学而时习之，学之，习之，乐之。

学习巴菲特，投资更成功，生活更快乐。

独乐乐不如众乐乐。

我用这本书把我个人学习巴菲特的一些心得体会与大家分享交流，欢迎各位来信交流和指正。

刘建位

联系邮箱：IQEQFQ@gmail.com

个人博客：Blog.sina.com.cn/IQEQFQ

## 序言 学习巴菲特，投资更成功，生活更快乐 / IX

### 第一章 心中无股 / 1

1. 股神看的不同：不看股价 / 3
2. 股神想的不同：不想股价 / 5
3. 股神做的不同：不做差价 / 7
4. 从股民到股神，谁在教导巴菲特 / 9
5. 股神三大绝招之一：不看股票看公司 / 11
6. 股神三大绝招之二：不想价格想价值 / 12
7. 股神三大绝招之三：不做投机做投资 / 16

### 第二章 安全第一 / 17

1. 永不亏损的投资秘诀 / 19
2. 安全第一，赚钱第二 / 22
3. 安全边际是投资成功的基石 / 24
4. 越跌越安全，越涨越危险 / 29
5. 不做盲目跟随市场的“牺牲品” / 34

### 第三章 选股如选妻 / 37

1. 态度不同 / 40
2. 标准不同 / 44
3. 数量不同 / 49
4. 心狠手辣 / 53

### 第四章 知己知彼 / 57

1. 不能不选 / 61
2. 不熟不选 / 66
3. 不懂不选 / 73

### 第五章 一流业务 / 83

1. 名牌——现在很著名 / 89
2. 老牌——过去很稳定 / 95
3. 大牌——未来很强大 / 100

### 第六章 一流管理 / 109

1. 巴菲特选人标准之一：说老实话 / 116
2. 巴菲特选人标准之二：做老实人 / 117
3. 巴菲特选人标准之三：办老实事 / 121
4. 巴菲特选人标准之四：找老家伙 / 126

### 第七章 一流业绩 / 129

1. 股价是卫星，业绩是运载火箭 / 132
2. 第一级赢利火箭：毛利 / 134
3. 第二级赢利火箭：净利 / 139
4. 第三级赢利火箭：未分配利润 / 146



## 第八章 价值评估 / 151

1. 最简单的资产估值方法 / 154
2. 最常用的市盈率估值方法 / 158
3. 唯一正确的现金流量折现估值方法 / 162

## 第九章 集中投资 / 175

1. 大赌需要大勇 / 177
2. 大赢需要大智 / 179
3. 大成需要大忍 / 187

## 第十章 长期持有 / 191

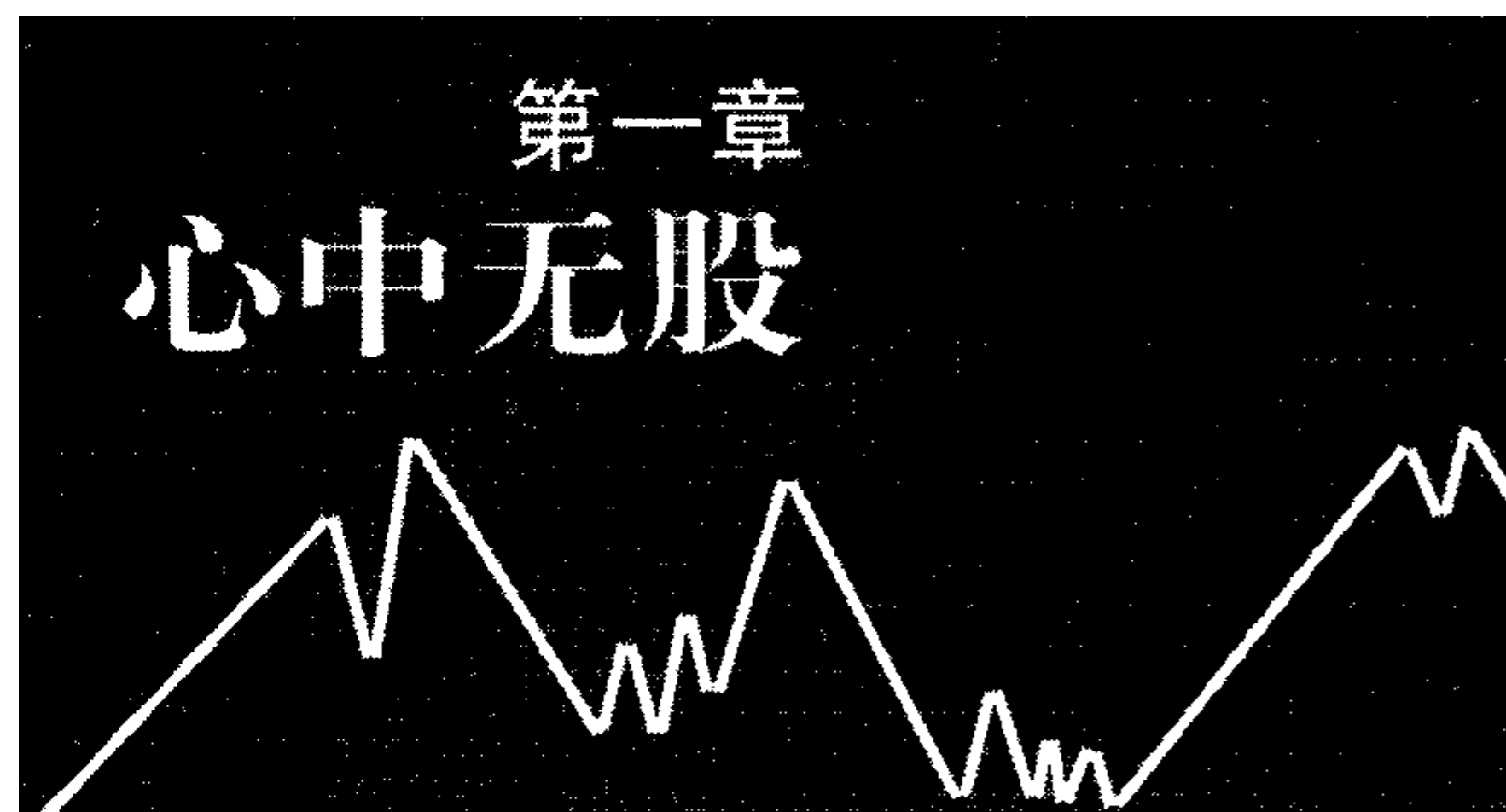
1. 选股重要，持股更重要 / 193
2. 决心：死了都不卖 / 197
3. 信心：不卖更赚钱 / 198
4. 恒心：涨跌都不卖 / 203

## 第十一章 拜访巴菲特 / 217

1. 两天三见巴菲特 / 218
2. 近距离三问股神巴菲特 / 222
3. 巴菲特三谈中国 / 225
4. 中国投资者听巴菲特的话效果会如何？ / 228

## 后 记 我和巴菲特的第一次亲密接触 / 231





在投资中，我们把自己看成是公司分析师，而不是市场分析师，也不是宏观经济分析师，甚至也不是证券分析师……最终，我们投资者的经济命运将取决于我们所拥有的公司的经济命运。

——巴菲特

今天我们来讲一位著名的投资大师——巴菲特。

金庸在小说《鹿鼎记》中说，在江湖上，“平生不识陈近南，就称英雄也枉然”。我在这里要说：在股市上，平生不识巴菲特，就称高手也枉然。即使是世界首富比尔·盖茨，对巴菲特也非常敬佩。比尔·盖茨说：巴菲特是对我一生影响最大的人！

影响有多大呢？2006年比尔·盖茨被巴菲特吓得两腿发抖。我们大家都知道，巴菲特是赚钱最多的投资人，他从100美元起家，通过投资赚到了500多亿美元的财富，成为仅次于比尔·盖茨的世界第二大富翁。

巴菲特出生于1930年，盖茨出生于1955年，两人相差25岁，论年纪，盖茨应该叫巴菲特大叔，但这两个世界上最有钱的人却是私交非常好的朋友，两个人曾经在1995年一起带着家人坐火车同游中国。

我们都知道比尔·盖茨和妻子一起捐赠了290亿美元资金，创立了一个基金会，该基金会是全球最大的慈善机构。

2006年6月，巴菲特对比尔·盖茨说：“我给你的基金会捐赠一些资金吧。”

盖茨说：“那当然好了，你准备捐赠多少呢？”

巴菲特拿出一份捐赠协议，比尔·盖茨一看，吓得两腿发抖：“这是真的吗？”

巴菲特微微一笑，点点头：“真的。”

巴菲特拿出了自己85%的财富，金额高达380多亿美元，这是世界人类文明史上金额最大的一笔捐赠，而且是世界第二大富翁向世界首富的基金会捐赠，难



怪盖茨吓得两腿发抖。

盖茨知道，巴菲特非常能赚钱，却极少花钱，他住的依旧是 50 年前的一幢老房子，吃的还是汉堡，喝的还是可乐，他如此慷慨地捐出如此巨额的金钱，实在让人敬佩。

但是巴菲特对盖茨影响最大的地方，并非这笔捐赠，而是巴菲特的投资思想。

众所周知，巴菲特是最会赚钱的投资人，创造了有史以来最高的投资业绩。1964~2008 年，这 44 年间巴菲特的投资业绩翻了 3 623 倍以上，是同期美国股市涨幅的 85 倍。假如你给巴菲特 1 万元，42 年后巴菲特就会给你变成 3 600 多万元，他简直是拥有一个点石成金的手指。

盖茨的基金会会有几百亿美元资金，为了进行资产保值、增值，也进行股票投资，盖茨为此经常向巴菲特请教。

比尔·盖茨向巴菲特请教得越多，对巴菲特投资思想了解得越深，他内心越是震惊：原来巴菲特的投资思想是如此简单，但却又如此有效，其中蕴涵着博大精深的投资智慧。在他真正了解了巴菲特的投资之道后，他才明白巴菲特之所以被称为股神，并不仅仅在于他的投资能积累起巨额财富，更重要的是在于他的投资思想。

2007 年中国股市非常火，非常多的人冲进股市，每天新开户的股民有好几十万，目前中国股民开户总数已经超过 1 亿，但大多数股民都是新手，不太懂股票投资。那么就让我们和比尔·盖茨一样，来向巴菲特学习真正的投资成功之道吧。

巴菲特的投资业绩之所以能够如此卓然出众，一个最大的原因就在于他的投资策略非常与众不同，我将其总结为三个不同：

第一，看的不同。

第二，想的不同。

第三，做的不同。

那么，巴菲特的所看、所想、所做，与我们普通投资者究竟有什么不同呢？

## 1. 股神看的不同：不看股价

首先，我们来了解一下巴菲特的第一个与众不同：看的不同。