



寻找超级明星股
是我们通向真正投资成功的惟一机会
——沃伦·巴菲特

巴菲特

如何

选择超级明星股

巴菲特选股准则和经典案例详解

巴菲特投资42亿美元的7只超级明星股
为他带来了270亿美元的巨额利润
创造了有史以来最惊人的选股神话

刘建位◎著



巴菲特如何选择超级明星股

我相信通过阅读本书对巴菲特选股基本准则及经典案例的系统分析，能够帮助投资者更好地学习巴菲特选股的成功之道，从而进一步改善长期投资业绩。

——杨明辉
中国建银投资证券有限责任公司董事、首席执行官

本书将有助于中国投资者更好地学习巴菲特这位伟大投资者的选股策略，逐步提高选股能力，在中国这个全球最具成长性的证券市场上寻找到属于自己的“超级明星股”。

——吴雄伟
博时基金管理有限公司董事长

本书系统总结了巴菲特50多年的投资经验凝结而成的选股智慧，是一本通俗易懂的巴菲特选股指南。

——李春平
国泰基金管理有限公司总经理

阅读本书，只需小学算术不需高等数学，只需生活常识不需专业投资知识，普通投资人就能轻松理解和掌握当代最伟大的投资大师巴菲特的选股智慧。

——孙志方
华安基金管理有限公司总经理助理、研究发展部总监

本书的出色研究将巴菲特的选股策略总结归纳得更简单却更系统和更深入，对巴菲特经典选股案例的详细分析使投资人更容易理解、掌握和实践巴菲特选股的基本准则。

——张晖
汇添富基金管理有限公司投资总监

从事投资10多年，一度越做越迷茫，直到我阅读了巴菲特致股东的信，逐步成为他的追随者和实践者，才使投资业绩有了明显的改善。2005年我作为股东参加了伯克希尔公司股东大会，有幸聆听了巴菲特的教诲。我的亲身实践证明，在中国股市，巴菲特的选股智慧和投资策略同样非常正确和有效，就像北极星一样为价值投资者指引正确的方向。

——钟兆民
深圳东方港湾投资管理有限公司董事长

上架指导：股票

ISBN 7-111-18080-1



9 787111 180807

投稿热线：
(010) 88379007
购书热线：
(010) 68995259, 68995261
读者信箱：
hzjg@hzbook.com



华章网站 <http://www.hzbook.com>

ISBN 7-111-18080-1/F·2828
定价：35.00元

网上购书：www.china-pub.com



巴菲特

如何

选择超级明星股

刘建位◎著



机械工业出版社
China Machine Press

巴菲特从 100 美元起家，通过投资成为拥有 440 亿美元财富的世界第二大富翁。巴菲特 40 年来选股仅有 22 只，投资 61 亿美元，盈利 318 亿美元，平均每只股票的投资收益率高达 5.2 倍，创造了有史以来最惊人的选股神话。

幸运的是，巴菲特在 1977~2004 年间伯克希尔公司每年年报致股东的信中阐述了他的选股策略，并且分析了他的所有重大股票投资，因此巴菲特每年致股东的信是一本最真实、最完整、最伟大的选股指南。

本书搜集整理了大量巴菲特关于如何选择超级明星股票的精彩论述，并在此基础上将巴菲特的选股策略总结归纳为业务分析、管理分析、盈利能力分析、价值与价格比较分析 4 个步骤的 10 大准则，并根据以上总结的 10 大准则对巴菲特盈利 270 多亿美元的经典选股案例进行了详尽的分析，使读者能够用最短的时间系统掌握巴菲特选股策略的精髓。

版权所有，侵权必究。

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

图书在版编目 (CIP) 数据

巴菲特如何选择超级明星股/刘建位著. -北京:机械工业出版社,2006.1

ISBN 7-111-18080-1

I. 巴… II. 刘… III. 股票-证券投资-经验-美国 IV. F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 145959 号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑:李玲 版式设计:刘永青

北京京北制版厂印刷·新华书店北京发行所发行

2006 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

718mm×1020mm 1/16·17.5 印张

定 价:35.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线:(010) 68326294

投稿热线:(010) 88379007

谨以此书献给我的妻子徐晓杰
她的爱是我的灵感之泉和幸福之源



献给最伟大的投资大师沃伦·巴菲特先生
本书中所引用的伯克希尔公司年报的版权为
沃伦·巴菲特先生所有，本书引用得到沃伦·巴菲特
先生特别许可。在此我谨向沃伦·巴菲特先生表示衷心感谢。
我和中国所有喜欢巴菲特的投资人都非常感谢巴菲特先生在
伯克希尔公司年报中与我们分享的非常宝贵的投资理念。

To the great investor, Mr. Warren E. Buffett.
All of the quotes from the Berkshire annual reports
are from copyrighted material and reproduced with permission
of the author. I greatly appreciate Mr. Warren E. Buffett's
kindness and generosity.
All of Chinese investors and I are
obliged to thank Mr. Warren E. Buffett for sharing his great valuable
investment ideas in the Berkshire annual reports.

推荐序一

美国著名投资家巴菲特从100美元起家，通过投资积累了高达440亿美元的财富。以上业绩是巴菲特股票投资和企业并购创造财富的总和，但很少有人知道单独计算巴菲特股票投资的业绩到底如何。

本书给了我们一个清楚的研究成果：在1977~2004年长达27年的时间里，他投资3年以上的股票仅有22只，投资总成本61亿美元，投资收益却高达318亿美元，平均每只股票的投资回报率高达5.2倍以上。

更神奇的是，巴菲特创造出以上选股神话的选股策略一点儿也不深奥，相反却像童话一般简单易懂。他甚至认为选股根本既不需要高等数学，也不需要高智商：“如果高等数学是必需的，我就得回去送报纸了，我从来没发现在投资中高等数学有什么作用。”“你不需要成为一名火箭专家。投资并非一个智商为160的人就能击败智商为130的人的游戏。”

巴菲特将其选股策略概括为寻找超级明星股票：“我们始终在寻找那些业务清晰易懂、业绩持续优异、由能力非凡并且为股东着想的管理层来经营的大公司。这种目标公司并不能充分保证我们投资盈利（我们不仅要在合理的价格上买入，而且我们买入的公司的未来业绩还要与我们的估计相符），但是这种投资方法——寻找超级明星股——给我们提供了走向真正成功的惟一机会。”

那么巴菲特是如何选择出这 22 只超级明星股票的呢？

孔子告诉我们真正了解一个人的智慧是：听其言，观其行。幸运的是，1977 年以来巴菲特在每年致股东的信中关于选股策略的论述以及他对伯克希尔公司所有重大股票投资的分析，为我们学习巴菲特选股策略提供了“听其言，观其行”的详细资料。

巴菲特在 1977 ~ 2004 年间伯克希尔公司每年年报中都会作为董事长写一封致股东的信，在这 27 封经常长达 20 多页的致股东的信中他无私地阐述了他的选股策略，并且在每次进行重大股票投资后他都会一一详述他选股的主要原因和投资过程，因此巴菲特致股东的信是一本最真实、最完整、最伟大的选股指南。

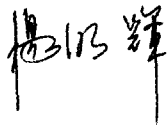
本书作者刘建位长期以来专心研究巴菲特致股东的信，搜集整理了大量巴菲特关于如何选择超级明星股票的精彩论述，并在此基础上将巴菲特的选股策略总结归纳为业务分析、管理分析、盈利能力分析、价值与价格比较分析 4 个步骤的 10 大准则，使读者能够在短时间内“听其言”，系统地学习巴菲特关于选股的智慧论述。同时本书在巴菲特致股东的信中关于其股票投资分析的基础上，结合有关资料，根据以上总结的 10 大准则对巴菲特最成功的经典选股案例进行了详尽的分析，包括可口可乐、华盛顿邮报、GEICO、美国运通等超级明星公司，它们为巴菲特创造了 270 多亿美元的盈利。通过巴菲特本人的分析，我们可以从中看出他当初选股的真实决策思考过程，有助于我们学习如何具体应用巴菲特的选股准则。

阅读本书给我们的一个重要启示是，巴菲特选股其实就是选择企业。巴菲特认为决定股票价值的不是市场而是公司业务本身的经营情况：“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，我们的经济命运将取决于我们所拥有的公司的经济命运，无论我们的所有权是部分的还是全部的。”巴菲特之所以能够长期战胜市场，关键在于他能够准确地判断哪些企业是具有 10 年甚至 20 年长期竞争优势的超级明星企业。巴菲特的好友世界首

富比尔·盖茨也不得不感叹道：“巴菲特远离技术公司是因为他喜欢投资，在这一领域，他能提前10年预测出谁是赢家，而这在技术方面几乎是不可能做到的。”（《哈佛商业评论》，1996年1月1日）

投资银行在股票承销、并购、资产管理业务中选择企业与巴菲特选股的基本准则是相同的，都需要更专注于企业分析而非市场分析，都是选择优秀的企业而非一般的企业。投资银行与巴菲特分析企业的基本方法也是相似的，都必须将投资分析与企业分析结合起来，用企业家的眼光从企业经营的角度来分析股票的投资价值高低，用投资家的眼光从投资价值的角度分析企业经营的优劣。正如巴菲特所说：“我是一个比较好的投资者，因为同时我是一个企业家；我是一个比较好的企业家，因为同时我是一个投资者。”

本书是刘建位继《巴菲特股票投资策略》和《巴菲特的8堂投资课》之后关于巴菲特股票投资策略的第三本著作。刘建位在多年的投资银行业务工作中接触了大量上市公司和拟上市公司，对这些公司的竞争优势、内在价值进行了深入分析，具有丰富的企业分析经验。我相信通过阅读他在本书中基于长期工作经验对巴菲特选股基本准则及经典案例的系统分析，能够帮助投资者更好地学习巴菲特选股的成功之道，从而进一步提高长期投资业绩。



中国建银投资证券有限责任公司

董事、首席执行官

2005年11月1日

推荐序二

美国著名投资大师巴菲特认为选股如同选妻：“投资很像选择心爱的人，苦思冥想，列出一份你梦中的她需要具备的各种优点，然后找呀找，突然碰到了你中意的那个她，于是你们就幸福地结合了。”

巴菲特在选股时把自己看做公司的长期所有者合伙人，他期望和公司能像和自己的爱人那样终身厮守：“查理和我都希望你不要仅仅认为自己不过是拥有一纸价格每天都在变动的股票凭证而已，……相反，我们希望你将自己想象成公司的所有者之一，对这家企业的股票你愿意无限期地持有，就像你与家庭中的其他成员合伙拥有一个农场或一套公寓那样。”

那么什么样的公司股票才是巴菲特心目中十全十美的“爱人”呢？

巴菲特主要从业务、管理、盈利能力、价值与价格比较4个方面进行分析，具体而言巴菲特认为符合10个选股准则的股票才是他心目中十全十美的超级明星股：

1. 超级长期稳定业务：“研究我们过去对于公司和普通股的投资时，你会看到我们偏爱那些不太可能发生重大变化的公司和产业。”“经验表明，盈利能力最好的企业，经常是那些现在的经营方式与五年前甚至十年前相比几乎完全相同的企业。”

2. 超级经济特许权：“一座城堡似的坚不可摧的经济特许

权正是企业持续取得超额利润的关键所在。”“一项经济特许权的形成，来自于具有以下特征的产品或服务：（1）它是顾客需要或者希望得到的；（2）被顾客认定为找不到类似的替代品；（3）不受价格上的管制。以上三个特点的存在，将会体现为一个公司能够对所提供的产品与服务进行主动提价，从而赚取更高的资本报酬率。”

3. 超级持续竞争优势：“对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定所选择企业的竞争优势，更重要的是这种优势的持续性。那些所提供的产品或服务具有很强竞争优势的企业能为投资者带来满意的回报。”

4. 超级明星经理人：“我们持续受惠于这些所持股公司的超凡出众的经理人。他们品德高尚、能力出众、始终为股东着想，我们投资这些公司所取得的非凡投资回报，恰恰反映了这些经理人非凡的个人品质。”

5. 超级资本配置能力：“我们从来不看什么公司战略规划，我们关注而且非常深入分析的是公司资本配置决策的历史记录。一旦成为 CEO，他们需要承担新的责任，他们必须进行资本配置决策，这是一项至关重要的工作。”

6. 超级产品盈利能力：“真正能够让你投资赚大钱的公司，大部分都有相对偏高的利润率，通常它们在业内有最高的利润率。”

7. 超级权益资本盈利能力：“对公司经营管理业绩的最佳衡量标准是，能否取得较高的权益资本收益率，而不是每股收益的增加。”

8. 超级留存收益盈利能力：“在这个巨大的股票拍卖场中，我们的工作选择具有如下经济特性的企业：每 1 美元的留存收益最终能够转化为至少 1 美元的市场价值。”

9. 超级内在价值：“内在价值尽管模糊难辨却至关重要，它是评估投资和企业的相对吸引力的惟一合理标准。”“内在价值可以简单地定义为：它是一家企业在其存续期间可以产生的现金流量的贴现值。”

10. 超级安全边际：“我们在买入价格上坚持留有一个安全边际。如果

我们计算出一只普通股的价值仅仅略高于它的价格，那么我们不会对买入产生兴趣。我们相信这种安全边际准则——本·格雷厄姆尤其强调这一点——是投资成功的基石。”

以上正是本书作者刘建位长期以来专心研究巴菲特致股东的信所总结归纳的巴菲特选择超级明星股的 10 大准则，并且他根据以上的 10 大准则对巴菲特最成功的可口可乐、华盛顿邮报、GEICO、美国运通等 8 个经典选股案例进行了详尽分析，它们为巴菲特创造了 270 多亿美元的盈利，也证明了巴菲特选股准则的正确性和有效性。

巴菲特寻找到符合以上 10 大选股准则的股票，就发现了非常具有长期投资价值的好股票，就像在茫茫股海中找到了心仪许久的珍宝。

选股的过程就是投资价值发现的过程，一个好的选股者就是一个好的投资价值发现者。发现超级明星股既需要正确的方法和工具，也需要耐心和等待。一旦找到了心仪许久的珍宝，就要果断地拥有它，因为它来之不易。博时基金的投资理念是“做投资价值的发现者”，我们的股票投资强调以内部研究为基础的基本面分析，除了对上市公司财务数据的分析，同时加强对上市公司的经营管理、持续竞争优势等综合因素的分析。坚守对企业的深入把握这一获取收益、规避风险的根本方法，持续挖掘业绩稳定增长、有核心竞争力、有成长潜力的上市公司，我们坚信股票的二级市场价格终将反映企业的内在价值。发现优势企业并持有它，这是我们始终不变的主导思想。

许多人怀疑中国的股市中有没有像巴菲特所投资的那样值得长期投资的优秀公司股票。我坚信，我国最终会涌现出一批具有长期投资价值的企业，投资人必须应用中长期的眼光看待中国证券市场的发展趋势，在证券投资中注重上市公司的质量和发展前景，只有像巴菲特那样选择真正具有持续竞争优势的超级明星股票才能最终获得更高的长期回报。

我相信本书对巴菲特选股准则的系统总结和对巴菲特选股经典案例的分析，将有助于中国投资者更好地学习巴菲特这位伟大的投资者的选股策

略，逐步提高选股能力和改善投资业绩，所以特别向大家推荐本书。巴菲特的选股准则和投资经历表明，只有选择良好的投资对象才能更好地规避投资风险。虽然本书着重介绍的是巴菲特选择超级明星股的准则，但是对证券市场存在的大量非超级明星股的优选也是有帮助的。值得注意的是超级明星股也会追捧过热，也会失色。过热时要等待，失色时要回避。从近年运作的实践来看，博时公司致力于发现良好成长型的上市公司，按照一些程序选择核心股票，取得了比较好的投资效果。博时基金希望和广大投资人一起努力向价值投资大师巴菲特学习，不断改善选股策略和选股水平，努力为基金持有人发现更多具有投资价值的好股票，在中国这个全球最具成长性的证券市场上寻找到属于自己的超级明星股。

吴雄伟

博时基金管理有限公司董事长

2005年12月18日

前 言

困难不在于接受新思想，而在于摆脱旧思想。

——凯恩斯

在证券公司工作了几年，自然而然对股票投资产生了兴趣。先是看了市面上最流行的技术图表分析之类的书，感觉有些像看相、算命的，不太相信。

作为一个研究生毕业的书呆子，碰到问题自然按照老习惯会到书本中寻找问题的答案。看了那些在各大院校最流行的现代投资组合理论的教科书，发现根本看不懂，感觉有些像统计学。生活经验告诉我，普遍规律在生活中可能适用于追随大众，但往往不适用于超越大众，在股市上同样如此。

于是根据生活中的经验，学习成功的最佳方法是向成功人士学习，于是我开始研究格雷厄姆、费雪、巴菲特、彼得·林奇等最优秀的投资大师。

读了这些投资大师的著作后，我发现巴菲特是最成功的投资大师，而他的投资策略却是最简单的。于是我开始仔细阅读巴菲特唯一的著作：1977~2004年度巴菲特致伯克希尔公司股东的信。

我读得越多，发现巴菲特简单的语言后面所蕴含的智慧越多。

我所知道的，我所想知道的，他早已经在数十年来致股东的信中用简单易懂的话说得明明白白。

更令我吃惊的是，我在学校用多年的学习才明白的道理，

他却用最简单的方式一语道破，如同我受了20多年的学校教育，读了数百本书想要学习人生智慧，最后却发现真正管用的还是从小到大老爸老妈常念叨的那几句老话。

于是我将自己的研究专注于巴菲特。

我先是收集整理巴菲特关于股票投资的精彩论述，将其汇编成一本巴菲特投资名言录。很幸运的是，2005年1月民主建设出版社将其出版，书名为《巴菲特的8堂投资课：当代最伟大的投资者智慧妙语》，这是我研究巴菲特致股东的信的第一本书。

接着我将自己的博士论文题目变更为《巴菲特长期价值投资策略研究》，我重点研究的是巴菲特在股票投资中如何做、为什么这样做、如何学习模仿巴菲特。我的博士论文顺利通过答辩，并被评为优秀论文，答辩老师认为可读性很强，建议我将其出版。在论文基础上修改后，2005年6月机械工业出版社出版了我研究巴菲特致股东的信的第二本书《巴菲特股票投资策略》。

实践是检验真理的惟一标准。学习巴菲特的投资策略后，我想将其运用于中国股市，以检验巴菲特在中国到底灵不灵。我碰到了实践巴菲特投资策略的第一个难题：选什么股票？我发现我在论文中的研究重点关注了巴菲特投资策略是什么，但对其选股的具体操作研究根本不够细致，于是我重新回到巴菲特致股东的信中，寻找巴菲特选股的基本准则。本书就是我学习巴菲特致伯克希尔股东的信中关于选股智慧论述的心得和体会。

在本书导论中，我计算了巴菲特选股的惊人业绩，近30年来，他仅仅选股22只就盈利318亿美元，并以2倍多的优势远远超出市场平均水平，而同期大多数基金经理却输给市场。因此，为了取得更好的投资业绩，我们应该向巴菲特学习。

在本书第一部分，我收集整理了1977~2004年度27封巴菲特致股东的信中关于选股的精彩论述，并总结归纳为业务分析、管理分析、盈利能力分析、价值与价格比较分析4个步骤的10大选股准则。

在本书第二部分，我收集整理了1977~2004年度27封巴菲特致股东的信中关于最主要的7只选股的论述，并用10个选股准则来检验巴菲特最重要的这7大选股，结果我发现巴菲特在伯克希尔年报中对他选择这些股票的解释完全符合这些准则，而这7只股票就为他创造了270多亿美元的投资盈利，这充分说明了他的选股准则的正确性。通过巴菲特本人对这7个最经典选股案例的分析，有助于我们学习如何具体运用这10个选股准则。

这本书严格来说，并非我本人的思维成果，是我作为一个巴菲特的追随者从选股的角度对巴菲特致股东的信的阅读心得，是一本巴菲特选股策略的学习札记。在学习巴菲特选股准则的过程中，我感觉我对投资的认识提升到更高的层次，巴菲特教给我们更多的不是知识而是智慧。

在不断学习巴菲特投资哲学的过程中，我经历了一种禅悟，我开始领悟到巴菲特为什么选择那些其他人根本不会选择的股票，是因为他看到了我们看不到的地方。我们看不到，并非我们的视力不行，而是因为我们错误的思想蒙住了自己的眼睛。

正如巴菲特最喜欢引用的凯恩斯的一句话：困难不在于接受新思想，而在于摆脱旧思想。

听了巴菲特的话，你会想到自己的旧思想是错的。

看了巴菲特做的投资，你会明白如何做才是对的。

我不知道你应该如何运用巴菲特的选股准则，因为每个人的能力圈是完全不同的，正如巴菲特所说，格雷厄姆教导的价值投资基本原则是相同的，他的学生们选择的股票却是不同的，但他们都年复一年地持续战胜了市场。

我现在开始以巴菲特的思维方式来看待股市，来选择股票，如果你愿意阅读本书中所收集的巴菲特致股东的信中关于选股的精彩论述，分享我研究巴菲特选股准则的心得体会，相信你也会发自内心地感叹：

我们学习了太多关于选股的错误秘诀，把很少资金的选股投资搞得非常复杂，而巴菲特却回归到最基本的常识，将巨额资金的选股投资变得非常简单。

我认为，巴菲特选股的基本准则从根本上不同于大学中所讲的那些高

深的投资理论，而完全是一种最简单却最有效的常识，他选股与他在生活中选择朋友、选择房子，甚至选择吃饭的餐馆所依据的基本准则是基本相同的。对于巴菲特而言，投资就是一种生活，生活也就是一种投资，只不过投资的目的是价值，投资只是生活的一部分，而生活的最终目的是幸福。投资人在投资中奉行的往往是与在生活中相同的基本准则，因此懂得如何追求真正幸福生活的人也就懂得如何进行价值投资。

学习古代圣贤的智慧，借鉴当代杰出人士的成功之道，既会给我们的生活抉择也会给我们的投资选股以许多启迪。荣毅仁先生的座右铭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深刻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的上市公司股票；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，并且为发生最差的情况做好充分的准备。

“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从不奢望暴利，巴菲特一生投资追求的并非大富大贵而是在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，越是不贪和无私越是富贵逼人，越是贪婪和自私却是越贪越穷。巴菲特控股的伯克希尔公司的资产规模在世界500强企业名列前茅，但他却是年薪只有10万美元的报酬很低的CEO。巴菲特在1956年开始独立从事投资事业时从没有想过要成为世界富翁，他成为世界第二大富翁时也从没想过要将财富留给子孙，他把绝大多数财富都捐献了。巴菲

特自己只享下等福，甚至让子孙也要只享下等福。

不过只会背诵巴菲特的选股格言是远远不够的。巴菲特的好友世界首富比尔·盖茨曾感叹道：“读者看完巴菲特的传记之后，可能会感到在商业及投资方面受益匪浅，但理论是否能够成功地付诸实践则难以确定。沃伦·巴菲特的天赋在于他能够洞察先机，要做到这一点，只将巴菲特的格言铭记在心是远远不够的，虽然他大量的格言值得背下来。”

我相信巴菲特讲述的选股准则只有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。”所以让我们一起来学习并实践巴菲特的选股准则吧。

在这些年研究巴菲特股票投资策略的过程中，我得到了公司领导和同事、老师和同学以及许多朋友的支持和帮助，在此表示衷心感谢。

我多次与许多证券公司、基金管理公司、投资公司的投资专业人士进行交流，使我对于巴菲特投资策略在中国的应用有了更深刻的认识，在此表示衷心感谢。

我还为多家证券公司、投资公司的证券分析师提供了关于巴菲特投资策略的培训，我没有想到他们对巴菲特投资策略非常感兴趣，他们提出的许多问题让我对巴菲特的投资策略有了许多新的思考，在此向他们表示衷心感谢。

感谢华章公司所有为本书付出了大量心血和努力的人员，正是他们的努力才使本书得以出版。

孔子《礼记·学记》中说：“独学而无友，则孤陋而寡闻。”欢迎你与我联系，分享你认为巴菲特致股东的信中最精彩、最智慧的选股名言，以及你实践应用巴菲特选股准则的心得和经验，让我们一起更好地向当代最富有智慧的选股大师学习吧。

刘建位

2005年9月

nfljw@sina.com