



唐朝

“鼓捣猫宁，朋友们早上好
我们今天看巴菲特的一个“神”预判。他在2000年的股东信里，白纸黑字写下了他对当时股市的判断：

【我们认为我们目前持有的投资组合吸引力不大。我们拥有的确实是一些优秀企业的股票，但他们基本上都处于合理估值范围，未来不大可能给我们带来超额回报。
这问题并不仅仅是我们才有，当前股市的整体估值水平，让人无法对长期回报产生憧憬。】

伯克希尔历年普通股持仓明细(2000) 单位:百万美元			
公司名称	股份数量	成本	市值
可口可乐	200,000,000	1,299	12,188
美国运通	151,610,700	1,470	8,329
吉列公司	96,000,000	600	3,468
富国银行	55,071,380	319	3,067
华盛顿邮报	1,727,765	11	1,066
其他持仓		6,703	9,501
合计		10,402	37,619

这里，巴菲特当时认为股市整体处于合理估值范围，包括自己持有的股票也是如此，所以未来很难获得估值提升带来的回报，仅仅只能依赖优质企业本身经营回报推动。
所以在未来很长一段时期里，不大可能有良好的投资回报，无论是市场整体，还是伯克希尔本身。那么，事实如何呢？
从2000年末到2010年末的十年里，SP500指数含息总回报15.15%，年化收益率1.42%。

记住一个体感，我们这里大部分朋友经历过的 A 股十年，以 2014 年末到 2024 年末计算，沪深 300 指数含息总回报是 38.66%，年化收益率 3.32%。也就是说，美股那十年，比你经历过的 A 股过去十年，惨一倍以上

同期伯克希尔持有的优质企业，算是很给力了，巴菲特同期总投资回报率 136%，年化收益率 8.97%。

注意，这个 136%，就是媒体经常谈的“巴菲特当年赚了多多少少”的那个数据。它指的是伯克希尔作为一家上市公司，每年资产负债表里每股净资产的加权增长。里面包括了旗下公司经营利润，旗下保险部门持有的股票市值波动，旗下非保险部门持有联营企业按持股比例应享受的经营利润、以及持小股（分类为粽子）所获的现金分红。

优质企业自带对抗不利环境的影响。但即便如此，伯克希尔公司的股价，只是从 2000 年末的 71000 美元，上涨到 2010 年末的 120450 美元，十年涨幅 69.65%，持有伯克希尔股票的股东，年化回报率也仅仅 5.43%。

股价涨幅低于公司成长，说明这十年的头尾相比，伯克希尔的市场估值水平也降低了。

神奇吗，是巴菲特有什么秘籍吗？我认为并没有。

其实就是简简单单一句话，估值高了。估值高了，未来大概率就会借【故】下跌，就像估值低了，就很容易借【故】上涨一样。这些【故】千奇百怪，很难预测，但这个大趋势却并不难看出来。

就像这次巴菲特又是大量囤积现金，而且也确实遇到了这几天的暴跌，原因是特朗普启动的关税战。是他有消息或者提前预测到了吗？我并不这样认为。

特朗普的关税政策，连他身边最亲密的核心团队里的人员，例如财长、商务部长、贸易代表以及马一龙，都不时有大跌眼镜的，更何况一个蜗居十八线小县城里“炒股”的

如果他真是对关税战有什么消息或者预测，那么继续持有 3 亿股苹果不动，保持第一大重仓地位（仓位占比 28%）就说不通，持续加仓西方石油也说不通。

以苹果的每日成交量，巴菲特之前在大约 220 美元位置减持，之后还涨到最高 260，然后在跌回 220 的这个区间，巴菲特绝对有足够的时间和市场承接力将其清仓。但他并没有，整个一季度一股都没有卖出（此刻苹果收盘价 190.42 美元）。

这足以说明他老人家，并不是有关税相关的消息或者预测，只是因为估值原因，做的适当调整。毕竟他老人家的交易规模，减持或者加仓都必须打提前量才行。

我们应该佩服老人家的决策，但没有必要神话或神秘化，以为他有什么不可复制的秘籍。其实，他的投资决策就是按照估值来的，这完全是我们可以学习、可以复制的方式。

只不过，想达到他老人家那样的估值能力和决策能力，任重道远，甚至我们可能一生也达不到的。

但好在投资赚钱本身并不需要达到他老人家那么“高”的水平，毕竟我们这里近于 100%的人，

都没想过要上岗世界首富这个很有前途的工种。
如果谁真想过，站出来让我们佩服五秒钟。

2025-04-11 16:06

好家伙！以后中美贸易只剩下两种：过水蟹，走私。所有的合法生意全部死刑。

财政部网站周五发布国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告。

公告称，2025年4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。美方对华肆意加征畸高关税，严重违反国际经贸规则，置美国自己构建的二战后全球经济秩序于不顾，也违背基本的经济规律和常识，完全是单边霸凌胁迫做法。中方对此强烈谴责。



唐朝

2025-04-11 17:50

哈哈哈，冠亚，你这是把原本一句什么英文翻译成【看别人吃一堑，让自己长一智】了，如果没有记错的话，这句话应该是本胖原创，不可能有对应的英文原文的。

伯涵：原文：the more hard lessons you can learn vicariously, rather than through your own hard experience, the better。Add we chat buffett1989, you can get free updates at the first time of the day.

直译：你能通过间接方式而不是通过自己的艰难经历学到的艰难教训越多，就越好

意译：“看别人吃一堑，让自己长一智”确实是您原创的，哈哈哈，被我“盗用”了