

Weekly Watch 一周检视

巴菲特最新投资教训

沃伦·巴菲特每年给股东的信堪称投资大师课程。他的信坦率、清晰、透明，充满智慧。这是投资者和总执行长必读之信。

巴菲特最近发布 2024 年致伯克夏股东的信。一如既往，这是一份值得阅读的文章。

巴菲特在这封信的开头向他的长期合作伙伴查理·芒格致敬，查理·芒格于去年 11 月去世，距他的 100 岁生日只仅剩下一个月。

“查理是当今伯克夏的‘建筑师’，我则充当‘总承包商’，负责他愿景的日常建设。”

“查理从来没有试图将自己作为创造者的角色归功于自己，而是谦逊的让我接受赞誉。在某种



程度上，他和我的关系一半是哥哥，一半是慈爱的父亲。即使他知道自己是对的，他还是给了我权力；当我犯错时，他从来没有——从来没有——提醒我的错误。”

“虽然我长期负责建筑施工队伍；查理应该永远被认为是建筑师。”

巴菲特通常会会在信中穿插一些投资教训。

以下是一些突出的例子。



巴菲特最近发布 2024 年致伯克夏股东的信。

1 投资优秀企业

重点关注具有强劲和永续基本面（高股本回报率、低负债率、制造强大的自由现金流等）、能够以高回报率进行资本再投资，以及由有能力和值得信赖的管理层营运的公司。

我们希望拥有全部或部分具有良好经济基础且持久的企业。在资本主义下，一些企业将长期繁荣，而另一些企业将陷入困境。

在伯克夏，我们特别看好能够在未来部署额外资本并获得高回报的罕见企业。只拥有这些公司之一——并且只是静观其变——就可以带来几乎难以估量的财富。即使是这样的控股公司的继承人也可以——呢！有时会过一辈子的闲眼时日。

我们也希望这些受青睐的企业由有能力且值得信赖的管理者经营，尽管这是一个更难做出的判断，即使伯克夏希希也有过失望的时候。

2 支付公平价格

即使价格很低，也不要投资糟糕的企业。

这是因为优秀的企业将继续获得丰厚的回报，而平庸的企业很可能会保持平庸。

然而，优秀的企业很少会出售。

因此，当市场以合理的估值为他们提供杰出的业务时，投资者应该抓住这个偶尔的机会。

1965 年，查理及时建议我：“沃伦，别再收购像伯克夏这样的公司了。”

但现在你控制了伯克夏，加上以公平价格购买的优秀企业，并放弃以天价购买普通企业。

换句话说，放弃你从你的英雄本·格雷罕姆那里学到的一切。它确实有效，但只有在小规模实践时才有效。

经过多次反复行动，我最后遵循了他的指示。”

3 长时间持有它们

你只需要拥有几家出色的企业，并长期坐着不动即可。伯克夏公司就是一个很好的例子。过去 59 年里，该股的回报率为 438 万 4748%。

如果你一开始只在伯克希希投资了 1000 美元，坐稳 59 年，到 2023 年底你的投资将价值 4385 万美元！这就是复利的力量。

当你发现一个真正出色的生意时，就坚持下去。耐心是有回报的，一项出色的业务可以抵消许多无可避免的平庸决策。

伯克夏的其中一项投资规则没有也不会改变：永远不要冒资本永久损失的风险。得益于美国的顺风力和复利的力量，只要您一生中做出一些正确的决定并避免严重的错误，您所经营的领域已经——并且将会——是有收益性的。

对于投资者来说，美国一直是一个很棒的国家。他们所需要做的就是安静地坐着，不听任何人的说话。”

简而言之，巴菲特告诉我们：**投资优秀的企业、支付公平价格和长时间拥有它们。**简单，但不容易。

MSWG重点观察股东大会及特大

以下是本周小股东权益监管机构（MSWG）股东大会/特大的观察名单：

这里只简要的概括小股东权益监管机构所关注的重点。读者可以查询 MSWG 的网站，www.mswg.org.my，以得到对公司所提呈的问题详情。

Fintec 环球 (FINTEC) (股东特大)

Fintec 环球建议将公司每 30 股合并为 1 股。合并后，Fintec 的已发行股份总数将从目前的 59.23 亿股减少至 1.9746 亿股。

伦平 (LPI) (股东大会)

2023 年，伦平录得净利润为 3.1373 亿令吉（同比增长 24.4%），而 2022 财年为 2.5222 亿令吉，这是由于投资收入增加（1.235 亿令吉 vs 1.0017 亿令吉）和投资公允价值收益 2580 万令吉，对比去年的公允价值损失 830 万令吉。

与此同时，其保险服务业绩从之前的 2.861 亿令吉，小幅增长 2.66% 至 2.9372 亿令吉，主要是由于净再保险成本为 6.612 亿令吉，对比 2022 年的净再保险收入为 1129 万令吉。

它支付的再保险保费总额为 6.1017 亿令吉，而 2022 年为 4.0092 亿令吉。

提问：

1. 截至 2023 年 9 月，LPI 在马来西亚普通保险市场的市场份额排名再下降两位至第六位，尽管在火灾和债券领域处于市场领先地位。

市场份额排名进一步下降主要是有两家保险公司的市场整合，致使他们合并投资组合。

随着市场的整合，形成更广泛、更强大的实力，伦平在应对更大参与者的竞争时有何优势和劣势？伦平如何应对这种不断变化的形势？

2. 2023 年，伦平的气候友好型风险净保费总额为 1200 万令吉，而 2022 财年为 800 万令吉。与比较伦平 2023 年 17.3 亿令吉的总保费，这个数字微不足道。

a) 马来西亚 ESG 友好型保险产品的市场潜力（按市场规模计算）有多大？ b) 与其他市场参与者相比，伦平的绿色产品供应有多全面和具有竞争力？

c) 此外，伦平计划为电动汽车提供保险（年报第 26 页）

根据报道，马来西亚在 2023 年电动汽车销量几何方式增长，伦平将需要多快推出相关保险产品以抓住快速增长的细分市场的承保机会？

