

# 巴郡副主席看好中國經濟前景 最自豪投資比亞迪

## 股神黃金拍檔

# 99歲芒格逝世

香港文匯報訊 美國知名投資公司巴郡11月28日宣布，公司副主席芒格於當日在加州安詳去世，享年99歲。芒格是被稱為「股神」的巴郡董事長巴菲特的多年摯友，也是巴菲特60多年來最親密的商業夥伴，他敏銳的投資眼光、冷靜耐心的性格，以及諸多發人深省的金句，都深受投資者歡迎。芒格11月初接受訪問時，再次強調他看好中國經濟前景，也表示對自己投資中國電動汽車企業比亞迪的經歷最為自豪。

◆芒格(右)是被稱為「股神」的巴郡董事長巴菲特的多年摯友，60多年來最親密商業夥伴。網上圖片

芒格於1924年元旦出生於美國內布拉斯加州，二戰時期應徵入伍，擔任空軍氣象預報員，二戰結束後回歸校園，以優異成績從哈佛大學畢業，成為一名出色的投資者。

1959年，芒格與巴菲特在洛杉磯一場晚宴上相識，兩人從1975年起共同經營巴郡，將這間破敗的紡織品生產商，逐步轉型為知名投資公司，年均回報率達20%，大幅跑贏標普500指數，令這兩位億萬富翁成為投資界神話。

### 投資潛力企業觀念影響巴菲特

巴菲特與芒格作為黃金拍檔合作多年，不過投資方式不盡相同。相較巴菲特熱衷收購大量價格低廉的企業點石成金，芒格更關注價格合適、充滿潛力的優秀企業，堅信相關企業快速發展帶來的投資回報，可以遠超投資時預先支付的溢價。巴菲特也多次提到，他的投資觀念逐步受到芒格影響，更形容巴郡「其實是按照查理(芒格)的藍圖建立起來。」

芒格生性健談，見解獨到，不過在巴郡的股東大會上，芒格往往將舞台交給侃侃而談的巴菲特，自己則多數時間沉默不語，但點評時總是一針見血。數十年來，芒格謹慎的風格雖讓巴郡錯失一些科技新貴，但同時避開了美國投資市場多次崩盤和危機，始終維持穩健增長態勢。

### 18億投資比亞迪 現市盈率高出50倍

早在2008年，芒格便推薦巴菲特斥資18億港元投資

比亞迪，見證比亞迪在電動汽車市場急速發展，市盈率已是投資時的50倍以上。

芒格今年初曾盛讚比亞迪是自己買過「最喜歡的股票」，形容比亞迪是一筆巨大的財富，「能在一個地方聚集如此多有才華的人，解決電動汽車在引擎、加速、剎車等方面所有問題，這非常有價值。」

芒格也多次指出，他見證中國改變貧窮的面貌，取得了巨大的成就，讓他對中國非常有好感，「中國是一個非常大的國家，能夠如此迅速崛起，在歷史上絕無僅有。」生前最後一次接受訪問時，芒格亦提到他相信中國經濟在未來20年，相較幾乎任何其他大型經濟體，都擁有更好的前景。

《華爾街日報》形容，芒格最喜歡的兩個詞是「專心致志」(assiduity)及「沉着冷靜」(equanimity)，冷靜看準最佳投資時機、對市場波動泰然處之，正是芒格自始至終的投資哲學，如今芒格走完其傳奇一生，相信他的經歷和建議都能為後來者帶來諸多啟示。

## 比亞迪悼念：痛失良師摯友

香港文匯報訊 中國電動汽車生產商比亞迪在微博發文悼念芒格，稱「痛失一位良師摯友」，並稱讚芒格是「一位傳奇睿智的百歲老人，智慧與遠見的象徵」。

比亞迪表示，芒格是當代最偉大的投資家之一，為投資界樹立了一個不朽的標杆。他也是慷慨的慈善家，在教育、醫療、文化和科學研究等領域作出了卓越的貢獻。芒格一直堅定看好中國市場，2008年有幸得到他的認可，巴郡成為公司的重要股東。這是公司首次獲得國際頂級投資機構的認可，為公司始終堅守新能源汽車行業，注入了強大的信心與動力。

## 讀哈佛法學轉行做投資 公司收益率更勝巴菲特

香港文匯報訊 芒格於1924年元旦出生於美國內布拉斯加州奧馬哈市，與股神巴菲特是同鄉。二戰爆發前，芒格在密歇根大學主修數學，他應徵入伍後加入美國陸軍航空隊，改為學習熱力學和氣象學，以擔任空軍氣象預報員。二戰結束後，沒有大學文憑的芒格憑藉家中人脈獲哈佛大學錄取，最後以優異成績取得法學博士學位。



◆芒格(右)與巴菲特是同鄉。網上圖片

1959年，芒格與巴菲特相識，不過直至1962年，芒格才正式步入投資行業，開始管理投資

合夥公司。芒格作出投資決定前，往往會利用大量時間研究潛在投資對象的經營情況和發展前景，一旦購入後便會長期持股，回報率相當可觀。芒格的合夥公司從1962年成立後，11年間的年均投資收益率達到28.3%，甚至較巴菲特的公司更高。

### 說服巴菲特買時思糖果大賺

芒格曾多次為巴菲特提供投資意見。最令人津津樂道的一次當屬1971年，芒格說服巴菲特買下美國時思糖果公司(Sec's Candies)，收購價格是公司淨資產3倍。在其後數十年間，時思糖果為巴郡帶來約20億美元的豐厚利潤，櫻桃味可口可樂與時思糖果也成為巴郡股東大會上不可或缺的一部分。

芒格共有兩段婚姻，他與前妻哈金斯育有一子兩女，不過長子泰迪於1955年患血癌逝世。芒格於1956年與第二任妻子巴里結婚，共有4名子女，亦收養巴里與前夫的兩個兒子。芒格一生精力充沛，即使一隻眼睛失明仍熱衷駕車，他還是一名業餘建築師，一直住在自己於1950年代設計的住宅中。熱衷慈善的芒格也積極向史丹福大學等學校和機構捐款。

在投資領域，芒格始終倡導投資者除金融外，亦要涉獵社會、心理和認知科學等領域，具有獨立的思考能力。他認為真正的價值投資要從年滿40歲，積累足夠知識、閱歷和財富後開始。芒格亦鼓勵人們開始投資後，便要避免被市場短期波動影響，選擇堅持長期主義的投資理念。

Charlie Munger  
1924 - 2023

◆芒格(左二)推薦巴菲特投資比亞迪。資料圖片



## 芒格座右銘

### 保持逆向思考

芒格在二戰期間擔任氣象預報員，他透過逆向思考可能會讓飛行員失去生命的危險情形，從而集中精力預測暴風雪、霜凍、濃霧等危險氣象條件，忽略其它干擾因素。在投資界，芒格也多次建議巴菲特保持逆向思考，看清事物的本質再選擇倒過來思考。

### 選擇優質投資

建議投資者尋找價格合適的優秀企業，評估企業的管理方式是否穩定且有抱負，再作出投資選擇，專注投資優質企業讓巴郡公司獲得可觀回報。芒格認為，「如果一間公司的增長性夠好，即便股價高一點，利潤仍可穩定成長，也是值得購入的。」

### 投入認知項目

芒格表示，他與巴菲特不會選擇無法理解的潛在投資項目，只會投資他們了解相關知識，認可其發展前景和優勢的企業，「為什麼我們要在一個我們不擅長，甚至於處於劣勢的狀況下，去跟別人玩競爭遊戲呢？」

### 直面自身錯誤

芒格認為在投資遭遇損失時，不應一味歸咎市場波動，投資者應面對自己的錯誤，將自己放在弱勢位置反思經驗教訓，才能獲得更多智慧，「如果正面承認自己的錯誤，我會表現得更好。這是一個非常好的學習竅門。」

### 避免無謂失誤

芒格相信投資中無須盡量展現自己很聰明，只要避免犯下愚蠢錯誤，即可規避許多潛在風險，「你不必是天才，只需避免『做傻事』，收穫會比那些努力做聰明事的人要多。只要在人生中抓住幾個機會，迅速採取適當行動，去做簡單而合乎邏輯的事情，你的財富就會得到極大增長。」

## 批加密幣最愚蠢投資 憂AI產業過度炒作

香港文匯報訊 與巴菲特一樣，芒格是比特幣等加密貨幣最直言不諱的批評者之一，他多次炮轟該行業，將其形容為「無中生有的新金融產品」。芒格亦時常敦促美國政府加強對加密貨幣的監管，更支持美國禁制加密貨幣。

芒格曾於2021年一次視像會議上形容，比特幣是他見過「最愚蠢的投資」，直言「不要讓我開始談論比特幣，這些投資中的大多數最後都會歸零」。芒格還提到，加密貨幣多次被不法分子用於勒索贖金，「我不歡迎一種對綁架犯和勒索者如此有用的貨幣，更不喜歡將你多餘的數十億美元，交給一個憑空發明一種全新金融產品的人。」他也指出比特幣的幣值波動頻繁、缺乏監管。

至於近年興起的人工智能(AI)產業，芒格認為其發展存在隱憂，擔心該行業被過度炒作，「關於AI這個主題有很多炒作。AI不會治癒癌症，不會做我們想做的所有事情，它還會產生很多廢話，我覺得這是一件喜憂參半的事情。」

## 3個「愚蠢」批加劇緊張行爲 顛美與中國友好相處

香港文匯報訊 芒格今年5月在巴郡年度股東大會上，就中美經貿關係回答股東提問時說，美國應與中國友好相處，因為中美合作符合雙方利益。

芒格和巴菲特在逾5小時內回答了全球股東提出的60個問題，中美關係依舊是與會者關注的重點。兩人認為，中美之間的緊張關係，對兩國都造成了不必要的傷害。芒格連用3個「愚蠢」，來形容一切加劇中美關係緊張的行為。

芒格表示，「如果有一件事我們應該做的，那就是與中國友好相處，與中國進行大量的自由貿易，這符合我們共同的利益。這太明顯了，那會帶來盡可能多的安全和創造力。想想蘋果公司和中國這個大供應方的合作所實現的，讓蘋果和中國雙雙獲益。我們就應該和中國那樣去做生意，加劇兩國緊張關係的行為都是愚蠢、愚蠢、愚蠢的。」巴菲特同意芒格的看法。他表示，中美兩國通過合作，都可以成為更好的國家，充滿競爭力，共同繁榮發展。



◆芒格和巴菲特在巴郡年度股東大會上，就中美經貿關係回答股東提問。網上圖片