

我们真的能学习巴菲特吗-东源嘉盈周策略（2025 年第十八周）

本周回顾

市场回顾：

上周因为五一假期原因只有 3 个交易日，市场走势总体较为平稳。在关税战影响短期钝化的环境下，前期热门主题出现了回暖的势头。全周上证综指跌 0.49%，深证成指跌 0.17%，创业板指涨 0.04%，北证 50 涨 2.38%，全市场日均成交 10825.69 亿元，前一周为 11167.41 亿元，市场整体活跃度略有下降。行业方面，传媒、计算机、美容护理涨幅居前，超过 2%，房地产、综合、社会服务跌幅居前，超过 2%。概念股方面，AIGC、虚拟现实、人形机器人概念涨幅居前，超过 3%，餐饮旅游、房地产、煤炭概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2025 年 4 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月下降 1.5 个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 49.2%、48.8%和 48.7%，比上月下降 2.0、1.1 和 0.9 个百分点，均低于临界点。非制造业商务活动指数为 50.4%，比上月下降 0.4 个百分点，仍高于临界点，非制造业继续保持扩张。

市场展望

上周市场总体平稳，尽管中美双方在关税政策上的博弈有加剧的趋势，但其对市场的影响却在短期内钝化。在形势没有特别明朗的情况下，低风险偏好型投资者选择确定性较高的方向进行配置，而风险偏好较高的投资者则再次选择在前期热门主题赛道上做文章，力求使其再次繁荣。

五一假期期间最有影响力的事件莫过于伯克希尔—哈撒韦最新一期的股东会，关于巴菲特投资理念的总结和感悟又再次火爆。但我们真的读懂巴菲特了吗？我们觉得并没有。第一，巴菲特在有限合伙企业阶段和伯克希尔—哈撒韦阶段的负债性质不同，也会导致其对资产性质追求的不同，如果不加区分则很难把握其在不同阶段投资不同类型的真正目的。第二，国内的上市公司和美国当时上市公司的性质也有很大不同，你很难像巴菲特一样去影响一家公司的管理层（大多数公司就是实控人），那么把少数股权当成公司所有权的一部分也就无从可谈（巴菲特对此类准私人公司好多都是用收购的方式，而非财务性投资）。最后，巴菲特并没有简单的用单一标准去衡量一个公司的是否值得投资，其有很强的目的性。估值、现金流、成长性都可能成为其最看重的因素，主要取决于他在那个阶段需要投资的公司给他



带来什么。因此,我们可以研究巴菲特,但到真正的学习和模仿还是要结合自身的具体情况,不论是负债端的性质,还是资产端所处的具体环境都可能让我们的学习成为东施效颦。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.49%	-2.17%
深证成指	-0.17%	-4.94%
创业板指	0.04%	-9.04%
北证 50	2.38%	28.26%
上证 50	-0.59%	-1.92%
沪深 300	-0.43%	-4.18%
中证 500	0.08%	-1.64%
恒生指数	2.38%	12.19%
恒生国企指数	1.86%	12.91%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	传媒(申万)	2.69%	美容护理(申万)	8.15%
2	计算机(申万)	2.47%	汽车(申万)	7.03%
3	美容护理(申万)	2.46%	有色金属(申万)	6.61%
4	机械设备(申万)	1.59%	机械设备(申万)	5.47%
5	电子(申万)	1.34%	农林牧渔(申万)	2.49%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	房地产(申万)	-3.04%	煤炭(申万)	-14.45%
2	综合(申万)	-2.75%	非银金融(申万)	-9.60%
3	社会服务(申万)	-2.63%	电力设备(申万)	-8.87%
4	煤炭(申万)	-2.50%	石油石化(申万)	-7.89%
5	建筑材料(申万)	-2.14%	通信(申万)	-7.78%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	10825.69
陆股通日均成交（周）	
陆股通日均净买入（周）	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	17970.66
香港大市日均成交	1704.93
港股通日均成交（周）	798.27
港股通日均净买入（周）	4.14
港股通累计净买入	43031.16

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6279	-3.25
Shibor 隔夜	1.7600	15.40
Shibor 一周	1.7620	12.10
R001	1.8542	26.99
R007	1.8396	18.09
DR001	1.7853	20.36
DR007	1.7986	16.28

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
12403			5045			7358

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.09 4月进出口金额：当月同比；

2.2 海外方面

05.07 EIA 原油库存周报；

05.08 美联储5月议息会议决议；