别跟巴菲特对赌

乍看之下，比亚迪的形势从未像现在这样好过。但投资者近日忽略该股的所有利好消息，而只关注“股神”旗下的伯克希尔公司会不会退出。

“别跟美联储对着干”是人们熟悉的一句口头禅。在香港，随着投资者学会不跟沃伦•巴菲特对赌，现在可能会出现一条新的格言。从近来的股价变动看，投资者忽略了中国电动汽车制造商比亚迪(BYD)的所有利好消息，而只关注关键股东伯克希尔哈撒韦公司会不会退出该股。

从表面上看，比亚迪的形势从未像现在这样好过。周一，它超越 LG

新能源(LG Energy Solution)，成为世界第二大电动汽车电池供应商。该公司占据更大市场份额之际，全球电池需求迅速扩大（7 月全球销量同比增长 80%）。比亚迪的另一项核心业务——电动汽车 8 月销量是去年同期的近三倍。通常这会大大提振其股价。

相反，该股周一下跌 5%，因为投资者聚焦于一份监管申报文件。文件显示，沃伦•巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司已进一步减持比亚迪股份，而比亚迪迄今是其较大的持股之一。最新下跌使得比亚迪股价相对于 7 月的峰值——当时与伯克希尔所持股份规模相同的一笔比亚迪股份出现在港交所中央结算及交收系统(CCASS)中——累计下跌近四分之一。

比亚迪股票遭遇最新抛售的背景是，伯克希尔仅出售了 1800 万股股票，相对于其截至上周四仍持有的 2.07 亿股股票只是一个零头。人们仍然担心伯克希尔完全退出的可能性。后者已从该股获得丰厚回报。今年 2 月，伯克希尔对其所持比亚迪股份的估值接近 80 亿美元，是其在 2008 年投资的 2.32 亿美元的 34 倍。

前景富于挑战性。锂等电池原材料价格上涨，挤压了比亚迪的利润率；去年营业利润率降至 2%以下，而 2020 年高于 7%。

即使在最近股价下跌之后，比亚迪股票的预期市盈率仍高达 40 倍，

相对于规模更大的电池制造竞争对手宁德时代(CATL)存在一个溢价，而后者的利润率保持在 12%以上。眼下可能是投资者追随巴菲特的好时机。