

亚洲价值观点 JUNE 12 2012

# 长 期 竞 争 力

把投资的股票都当作生意来做。 -- 华伦·巴菲特

巴菲特说，他寻找的是伟大的企业。伟大的企业的定义，一是很赚钱，二是能够长期持续很赚钱，用专业一点的术语就是，具有超额盈利能力，而这种超额盈利能力关键来自于企业的持续竞争优势。投资的关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定在任何情况下一家企业的竞争优势都可以保持，而且要确定这种优势可以持续性。

资本市场经济下，竞争如此激烈，凭什么可以保持长期竞争力？巴非特的回答是：伟大的企业必须有伟大的护城河，他将护城河分成两种类型：

一种是低成本。

一种是大品牌。

在资本主义下的市场经济，企业为了求生存，导致竞争者会持续的往收益率很高的行业进入，去赚取超额利润，长期下来导致供给增加，使得供需失调，导致整个产业的利润下滑。因此，企业要想维持高利润，关键是要拥有一个让竞争对手难以跨越的竞争堡垒，而许多企业有如像烟火一般，辉煌一时，但是无法持续，原因是它们的护城河往往不堪一击，令对手很快就轻松跨越，投资这种企业当然也不会有好的绩效。

长期可持续竞争优势是任何企业经营的核心，而这一点与亚洲价值所想的完全相同。这正是价值投资的精神。