

巴菲特：

当下市场的赌博投机风气已达到顶峰



当地时间5月2日，被誉为“投资界春晚”的伯克希尔·哈撒韦公司(Berkshire Hathaway)(下称“伯克希尔”)2026年年度股东大会，在美国内布拉斯加州的奥马哈市举办。

本届大会，95岁的“股神”沃伦·巴菲特(Warren Buffett)虽然没有上台发言，但在大会间隙，他在场外接受了媒体采访，分享了对当前市场、投资、通胀、AI、风险和伯克希尔的思考。

巴菲特表示，当前的市场可谓是“带赌场的教堂”，人可以在教堂和赌场之间穿梭，市场的赌性越来越大，因此未来的资产价格或会长时间处于高位。

说起投资机会，巴菲特认为，

“最适合买东西的时机，往往是别人不接电话的时候”。总有人不断向你兜售各种机会，问题在于哪些真正值得出手。

谈市场：警惕股市的“赌场化”
谈到当前的市场，巴菲特把传统价值投资热潮，与当下市场热衷短期期权交易、预测市场热度飙升的风气做了鲜明区分。他用了一个极具画面感的比喻来形容当下的宏观股市环境：“我曾把股市比作一座教堂，旁边附设了一个赌场。如今教堂里的人和赌场里的人都在增加，但赌场对人们的吸引力越来越大了。”

巴菲特表示：人们可以在教堂和赌场之间来回切换。可以说，坚守价值投资‘教堂’的人仍多于投

身投机‘赌场’的人，但这座赌场如今已变得极具诱惑力。

巴菲特尤其对当下泛滥的短线投机行为感到震惊，直言这不仅不是投资，甚至连投机都算不上。“如果你在购买日期权……那就是赌博，纯粹的赌博。没有人能说清楚自己为什么要买一个只有一天有效期的期权。这类行为的性质令人瞠目结舌。”巴菲特说。

巴菲特直言，当下市场的赌博投机风气已达到顶峰，“人们的投机赌徒心态，从来没有像现在这么浓烈过。”更令他担忧的是，尽管监管层不断出台新规，但市场参与者却把聪明才智用在了“费尽心思钻规则的空子”上，这构成了当前市场一个持续的挑战。

谈投资机会：最适合买东西的时机，往往是别人不接电话的时候
说起投资，巴菲特表示：“我在这行干了大约60年，其中真正充斥着好机会的年份大概只有5年。”

“所以有时候我们按兵不动，但有时候我们也会相当活跃，伯克希尔可以自主选择出手时机。”巴菲特说，“总有人不断向你兜售各种机会，问题在于哪些真正值得出手，你看不懂的别碰就行了。”

巴菲特继续说，与十年前相比，自己真正看得懂的生意在市场中占比更小了，也有好些年没有去学习与新产品一起成长、亲眼见证新产品演变的年轻人面前，说自己有什么优势。

“但我不强迫自己去学，就像(投资)苹果，不需要看懂太多，看懂一个就够了。”巴菲特称。

巴菲特回忆称，IBM当年涉足

三个不同的业务，其中两个最终被证明行不通，于是他们只专注唯一奏效的业务。“IBM的老托马斯·沃森曾说‘我只在擅长的领域出手’，这就是全部的道理。”

巴菲特认为，“最适合买东西的时机，往往是别人不接电话的时候”。平时市场都在吹嘘自己的交易部门，但等到市场真的崩盘，电话都没人接。

谈通胀：鲍威尔在自己会更放心

巴菲特表示，对于失控的恶性通胀，能做的非常有限，只能选择避开那些最容易被冲击的领域。

“当然，如果你是镇上最好的医生、最好的律师，无论通胀多高，你总能赚到钱。”不过，巴菲特还是强调，一旦人们对货币失去信心，整个国家就会变样。

巴菲特说，货币这件事不容有失，鲍威尔(美联储现任主席)在那个位置上，我会更放心。

谈AI：操纵信息会让钱流向不该去的地方

提及2026年伯克希尔年度股东大会上的“假巴菲特”提问，巴菲特表示，“深度伪造”(Deepfake)让人感到担忧。

“如果现在出现一个以假乱真的总统，想象一下那会造成什么样的后果。”巴菲特说。

巴菲特指出，当能够以假乱真地操纵信息，人们就会被轻易地骗走大量的钱，钱也会流向不该流向的地方。

谈风险：真正的危机总是从天而降

对于市场的风险，巴菲特表示，真正的危机总是从天而降，并

出乎所有人预料。能够被提前看到的就不会再发生，正在谈论和预防的事，往往不会发生；真正发生的，都是那些未被预料的。

“我不喜欢渲染恐慌情绪。忧虑本身并没有意义，但潜在风险保持清醒是必要的，但沉溺风险中并不可取。”巴菲特说。

谈伯克希尔：公司有合适的管理层

谈及伯克希尔，巴菲特表示，一切都在顺利运转。虽然外部环境谈不上理想，但内部管理方面，伯克希尔有合适的管理层。

说起选择格雷格·阿贝尔(Greg Abel)作为自己的接班人，巴菲特说：“他对商业有着非常敏锐的判断力”，能够应对那些压倒性的重大挑战。

谈个人法则：“己所不欲，勿施于人”

在专访的最后，主持人询问巴菲特，面对台下成千上万陪伴了他数十年的股东与合伙人，他最想说什么。

巴菲特没有传授任何关于财富密码或商业竞争的技巧，而是分享了一条法则，“我认为，一个人最重要的行为准则，就是黄金法则——‘己所不欲，勿施于人’”

巴菲特指出，这条法则极其“实用”，“这适用于生活中的一切——为人父母、身为上司，以及所有其他角色。”他认为，践行这条法则不需要任何金钱成本，反而能换来他人对你善意的回馈，从长远来看，这是一件极度“自利”的聪明事，“我这辈子，从来没有见过一个真正践行黄金法则的人是不快乐的。”

继台积电之后第二家亚洲公司三星电子市值突破1万亿美元

周三上午，三星电子的股价一度上涨11%，使其成为继台积电之后第二家达到万亿美元里程碑的亚洲公司。此次大涨也推动韩国综合股价指数(KOSPI)首次突破7000点大关，创下历史新高。

消息面上，随着人工智能AI芯片的需求激增，这家全球最大的存储器制造商股价在过去一年里上涨了三倍多。三星电子和同行SK海力士、台积电处于一场变革的核心，在这期间亚洲成为全球AI生态系统的基石。这一转变推动区域科技股强劲上涨——SK海力士和台积电本月也创下纪录新高，投资者押注对先进芯片和算力的持续需求。

据了解，三星电子市值突破万亿美元，不仅标志着公司自身发展进入新阶段，更折射出全球AI基础设施建设正从预期走向现实。在算力即生产力的时代，以三星、台积电、SK海力士为代表的亚洲半导体企业，已牢牢占据全球产业链的核心位置。

三星电子上月发布的财报显示，第一季度实现营收133.9万亿韩元，同比增长69%，环比增长43%。盈利表现更是亮眼。第一季度三星电子整体实现营业利润57.2万亿韩元，环比增长184.6%、同比增长756%。

存储业务成为三星电子第一季度当之无愧的业绩贡献核心，半导体(核心股)事业部实现营

81.7万亿韩元，环比增长86%。据统计，这也是半导体事业部营收占集团总营收首次超过50%。该公司的半导体事业部主要包括存储芯片和晶圆代工两大类业务。在第一季度，存储芯片实现营收74.8万亿韩元(环比增长101.62%)，晶圆代工营收则为6.9万亿韩元(环比持平)。半导体事业部的营业利润在第一季度为53.7万亿韩元，而上年同期仅为约1.1万亿韩元，同比增幅超过48倍，贡献了三星电子一季度57.2万亿韩元总营业利润的93.9%。

AI数据中心扩张带来的存储芯片短缺，价格上涨和产品结构升级共同推高利润率。三星电子此次单季营业利润已超越2025年全年57.2万亿韩元的利润总额，标志着其盈利能力发生了结构性跃迁。

三星电子预计，下半年服务器存储需求保持强劲，智能体AI将加速需求增长，并计划在二季度交付HBM4E样品。该公司还称，芯片供应短缺将在下半年持续，2027年存储供需缺口或进一步扩大。

事实上，在去年一季度，该公司曾深陷存储周期低谷，管理层还因业绩低迷公开致歉。彼时其HBM产能不足、市场份额落后，移动业务与代工业务增长乏力。

2025年全年，三星通过调整产能结构、加大高附加值产品投

入，营业利润回升至43.6万亿韩元，同比增长33.2%，第四季度单季利润达20.07万亿韩元，创下当时季度新高。而2026年一季度57.2万亿韩元的利润，是去年第四季度的近3倍、去年同期的8.5倍，盈利增速与规模均远超市场预期。

近期，多家国际投行纷纷上调三星电子目标价。摩根士丹利将目标价从21万韩元上调至24.8万韩元；花旗集团从24万韩元上调至28万韩元，预计2026年全球DRAM和NAND平均售价将分别同比上涨171%和127%。麦格理更是给出34万韩元的目标价，预计在存储业务拉动下，2025年至2028年三星电子净利润将实现10倍增长。

花旗银行在研报中指出，AI推理需求持续强劲将支撑存储价格高位运行，预计三星2026年全年营业利润有望达到310万亿韩元，同比增长超6倍。高盛等机构认为存储芯片超级周期远未结束，二季度DRAM价格预计再涨58%-63%，NAND闪存涨幅将达70%-75%，持续为三星贡献利润增量。

Daol Investment & Securities分析师高英敏表示，当前存储市场前景气度已达峰值，AI需求与供应收紧形成共振，几乎没有比现在更优的行业环境。

美国ITC发布对光伏干线总线电缆部件及其组件的337部分终裁

据中国贸易救济信息网，4月30日，美国国际贸易委员会(ITC)发布公告称，对特定光伏干线总线电缆部件及其组件(Certain Photovoltaic Trunk Bus Cable Assemblies and Components Thereof, 调查编码:337-TA-1438)作出337部分终裁：本案行政法官决定对最终初裁(FID)进行部分复审，特别是申请方是否满足美国国内产业地位的经济要素要求，对其他部分不复审；就部分复审、建议救济措施、涉及到的公共利益等征求意见，书面材料不晚于2026年5月15日提交。

2026年2月9日，美国国际贸易委员会(ITC)发布终裁：本案行政法官于2026年2月6日作出的关于侵权的初裁并发布建议救济措施，具体为如果本案存在侵权，建议对经由列名被告美国Voltage, LLC, Chapel Hill, N.C.、中国浙江 Ningbo Voltage Smart Production Co., Ningbo, China 宁波小伏科技有限公司对美出口、在美进口和在美销售的侵权产品发布有限排除令，就上述建议措施和涉及到的公共利益征求意见，书面材料不晚于2026年3月9日提交。

2025年9月18日，美国国际贸易委员会(ITC)发布终裁：对本案行政法官于2025年8月19日作出的初裁(No.29)不予复审，即基于申请方撤回，终止对美国注册专利号12,015,375第2-4、6、7、9、11、15-19、21-24项申诉和美国注册

专利号12,015,376第2-6、9、13-16、18-20项申诉的调查。

2025年8月19日，美国国际贸易委员会(ITC)发布终裁：对本案行政法官于2025年7月21日作出的初裁(No.19)不予复审，即部分批准申请方提出的动议，确定不存在专利不可执行性，因为有关争议的隐瞒信息缺少“若非”重要性(but-for materiality)，行政法官认为，在不可执行性的其他方面(包括严重的行为)和不洁之手方面确实存在重大事实问题，但否决了这些指控。

2025年2月11日，美国国际贸易委员会(ITC)投票决定对特定光伏干线总线电缆部件及其组件(Certain Photovoltaic Trunk Bus Cable Assemblies and Components Thereof)启动337调查(调查编码:337-TA-1438)。

2025年1月10日，美国Shoals Technologies Group, LLC of Portland, Tennessee 向美国ITC提出337立案调查申请，主张对美出口、在美进口和在美销售的该产品违反了美国337条款(侵权美国注册专利号12,015,375、12,015,376)，请求美国ITC发布有限排除令、禁止令。

美国Voltage, LLC, Chapel Hill, N.C.、中国浙江 Ningbo Voltage Smart Production Co., Ningbo, China 宁波小伏科技有限公司为列名被告。