

2月26日，备受期待的“股神”巴菲特掌管的伯克希尔·哈撒韦公司年报出炉了。同时，一年一度的巴菲特致股东信也发布了。

2021年伯克希尔·哈撒韦运营利润为274.55亿美元（约合人民币1734亿元），2020年为219.22亿美元，较去年同比增长25%；归属于股东的净利润为897.95亿美元（约合人民币5672亿元），上年同期仅为425.21亿美元，增幅高达111%。

伯克希尔年报还显示，2021年全年共投入270亿美元（约合人民币1705亿元）用于回购股票，高于2020年247亿美元。其中，2021年第四季度投入69亿美元回购股票。

2021年，伯克希尔的股价大涨29.6%，创下近8年最佳表现，多年来首度跑赢了标普500指数，该指数2021年涨幅为26.89%，伯克希尔总市值继续创历史新高。1965年-2021年，伯克希尔每股市值的复合年增长率为20.1%，1964年-2021年市值增长率达到令人吃惊的3641613%。

截至2021年末，伯克希尔手握1440亿美元（约合人民币9096亿元）的现金备受关注，这些现金一度让投资者紧张不安。巴菲特表示，伯克希尔将始终持有超过300亿美元的现金和等价物。

伯克希尔年度股东大会的日期也确定了，将于4月29日（周五）至5月1日（周日）在奥马哈举行年度股东大会。

2021年经营利润274亿美元，主要来自于四大巨头

2月26日晚间，“股神”巴菲特掌管的伯克希尔哈撒韦公布了2021年四季度财报以及一年一度的致股东信。

财报显示，伯克希尔第四季度的净利润396.5亿美元，上年同期为358.4亿美元，同比增长10.63%；第四季度经营利润72.85亿美元，上年同期为50.2亿美元，同比大增45%。

2021年全年，伯克希尔·哈撒韦运营利润为274.55亿美元，2020年为219.22亿美元，较去年同比增长25%；归属于股东的净利润为897.95亿美元，上年同期仅为425.21亿美元，增幅高达111%。

An analysis of Berkshire's operating earnings follows (dollar amounts are in millions).

	Fourth Quarter		Full Year	
	2021	2020	2021	2020
Insurance-underwriting.....	\$ 372	\$ (299)	\$ 728	\$ 657
Insurance-investment income.....	1,219	1,270	4,807	5,039
Railroad, utilities and energy.....	2,241	1,995	9,485	8,252

巴菲特在股东信中指出，伯克希尔运营利润主要来自四大业务公司，分别是保险公司集群、苹果、BNSF铁路、重仓股BHE。

其中，按年底市值计算，苹果是伯克希尔的第二大持仓。只有苹果的股息才会被计入伯克希尔的财报。去年，苹果支付了7.85亿美元的股息。然而，按照在苹果公司的持股份额，利润则达到了惊人的56亿美元。苹果保留了大部分利润用于回购苹果股票，这一举动值给它一个大大的赞。

BNSF铁路，是伯克希尔的第三大持仓，2021年的利润达到了创纪录的60亿美元。

此外，BHE在2021年赚了创纪录的40亿美元。这比2000年的利润1.22亿美元增长了30多倍，那一年伯克希尔第一次购买了BHE的股票。现在，伯克希尔持有该公司91.1%的股份。

270亿美元创纪录回购股！过去四年累计回购达580亿美元

过去几年，巴菲特下注最大的交易对象就是回购自家的股票。

伯克希尔年报显示，2021年全年共投入270亿美元用于回购股票，高于2020年247亿美元。其中，2021年第四季度投入69亿美元回购股票。

值得注意的是，自2018年三季度开始回购以来，伯克希尔的回购力度不断加大。2018年当年回购了13亿美元，2019年回购额度提升至50亿美元，2020年则大手笔斥资247亿美元回购股票，加上2021年的270亿美元，伯克希尔过去四年总回购金额达到580亿美元，占伯克希尔的总市值近10%，这意味着伯克希尔的股东的持股比例不断提升。

巴菲特表示，可以通过三种方式增加投资价值。第一种方式始终是我们心目中的重中之重：通过内部增长或收购来提高伯克希尔控股业务的长期盈利能力；第二个选择是购买许多公开交易的良好或优秀企业的非控股部分权益；创造价值的最后一条途径是回购伯克希尔的股票。

在过去两年中，伯克希尔回购了截止2019年末外部流通股的9%，总成本517亿美元。“这笔支出使我们的长期股东拥有伯克希尔所有业务的约10%，无论这些业务

是全资拥有（如BNSF和GEICO）还是部分拥有（如可口可乐和穆迪）。”

2022年以来，伯克希尔已投入12亿美元用于回购股票。巴菲特表示，我们的胃口仍然很大，但将始终取决于价格。

手握1440亿美元的现金，在财务上坚不可摧

截至2021年末，伯克希尔手握1440亿美元的现金备受关注，这些现金一度让投资者紧张不安。巴菲特就曾表示，希望用堆积如山的现金进行一次“大象”规模的收购，不过这样的标的暂时还没有出现。

具体来看，其中，1200亿美元以美国国债的形式持有，全部在一年之内到期。这使伯克希尔为1%公开持有的国债中的约1/2提供了资金。

巴菲特和芒格承诺，伯克希尔将始终持有超过300亿美元的现金和等价物。“我们希望公司在财务上坚不可摧，从不依赖陌生人（甚至朋友）的善意。我们俩都喜欢睡个好觉，我们希望我们的债权人、保险索赔人和您也这样做。”

至于为什么需要1440亿美元之多？巴菲特表示，我向你保证，这笔巨款并不是爱国主义的疯狂表现。查理和我也没有失去对企业所有权的压倒性偏好。伯克希尔目前在企业中80%左右的仓位，是我未能找到符合我们长期持有标准的整个公司或其中一小部分（即可销售的股票）的结果。幸运的是，在2020年和2021年期间，我们有一个温和的有吸引力的替代方案来部署资本。

股价创下近8年最佳表现

2021年，伯克希尔的股价大涨29.6%，创下近8年最佳表现，多年来首度跑赢了标普500指数，该指数2021年涨幅为26.89%，伯克希尔总市值继续创历史新高。

拉长来看，1965年-2021年，伯克希尔每股市值的复合年增长率为20.1%，明显超过标普500指数的10.5%，而1964年-2021年伯克希尔的市值增长率是令人吃惊的3641613%，也就是36416倍多，而标普500指数为30209%，即超过302倍。

一周前，伯克希尔向美国SEC提交了13F报告，截至2021年四季度末，伯克希尔持仓总规模约为3309.52亿美元，较三季度末增长375.05亿美元，增幅达到12.78%，前十大重仓股集中度高达89.54%，仓位集中度进一步上升。

其中，巴菲特持有苹果的数量仍为8.87亿股，期末持股市值为1575亿美元，冲破1万亿人民币大关。持有美国银行449亿美元，持有美国运通248亿美元，持有可口

可乐237亿美元，卡夫亨氏持仓市值为117亿美元，前五大持股市值均超过100亿美元。

具体来看，巴菲特在四季度大幅增持能源巨头雪佛龙，10亿美金新建仓动视暴雪，保持苹果等前几大重仓股不变，减持生物制药公司艾伯维和Visa。