

投资收益提振 伯克希尔去年盈利大增

□本报记者 杨博

美国“股神”巴菲特执掌的伯克希尔哈撒韦公司27日发布的年报显示,受投资收益的提振,该公司去年盈利增长21%,达到240亿美元。若剔除一次性投资收益,伯克希尔去年运营利润仅增长5%。

投资收益翻番

年报显示,去年伯克希尔投资收益达到60.9亿美元,较2014年的29.9亿美元翻番,衍生品收益为6.33亿美元,较2014年的3.3亿美元增长接近一倍。

伯克希尔年报中未披露投资细节,而据巴菲特前一天发表的致股东信,伯克希尔去年底持仓市值排名前四位的公司分别是富国银行,市值271.8亿美元;可口可乐,市值171.8亿美元;IBM,市值111.5亿美元;美国运通,市值105.5亿美元。其他主要持仓还包括AT&T、高盛、穆迪、菲利普斯66、赛诺菲、沃尔玛、宝洁等。截至2015年12月31日,伯克希尔股票投资组合总市值1123.4亿美元,持仓成本586亿美元。

去年伯克希尔多个重仓股表现不佳,美国运通(AXP)下跌25%,沃尔玛(WMT)下跌28%,IBM(IBM)下跌14%。不过作为价值投资者的代表,巴菲特对这些重仓股短期表现并没有太多担忧,相反在过去一年不断增持重仓股。

尤为值得注意的是,巴菲特在过去一年持续抄底能源股,包括美国最大炼油企业之一菲利普斯66和输油管线企业金德摩根,总投资



新华社图片

额超过10亿美元。

年报显示,截至2015年12月31日,伯克希尔每股账面价值较2014年底增长6.4%,至每A类股15.55万美元,连续第七年保持增长。在1964—2015年的51年内,伯克希尔每股账面价值从19美元增至15.55万美元,年化复合增速达到19.2%。

不过去年伯克希尔股价下跌12%,远逊于标普500指数同期0.7%的跌幅。对于去年的表现和未来前景,巴菲特持乐观评价,他表

示,伯克希尔盈利增长动力将每年提升,在一些年份里常态化的收益可能比较少,但其他时间里会有“实质性”的表现,“去年就是一个好年景”。

“获利引擎”将扩容

尽管投资收益对伯克希尔盈利贡献显著,但巴菲特在股东信中表示,去年公司最重要的进展并非金融领域,而是在经历2014年的疲软表现后,伯克希尔旗下伯灵顿北方铁路公司

的客户服务显著改善。

巴菲特致股东信显示,去年伯克希尔旗下铁路、公用事业和能源业务总计盈利63.8亿美元,较2014年增长11%。其中包括伯灵顿北方、Mammon、路博润、IMC和伯克希尔能源公司在内的非保险业务的“五大获利引擎”总计盈利131亿美元,较2014年增长一倍。

在低价对整个铁路运输行业带来负面影响的背景下,伯灵顿北方铁路公司的业绩却的实现改善。由于客户运输量下降,去年伯灵顿北方铁路公司收入下滑5.5%,但得益于运营表现提升,去年盈利增长10%至43亿美元。不过伯克希尔预计,由于用于页岩油开采的煤炭和原材料等运输量下滑,伯灵顿北方2016年的盈利和收入将下滑。

此外持有伯克希尔旗下电力公用设施和可替代能源业务的伯克希尔能源公司去年净利润增长13%至21亿美元。该公司迄今已经投资160亿美元用于可再生能源项目。

去年伯克希尔斥资320亿美元收购太空和能源设备制造商精密机件公司(PCC),交易于今年1月完成,因此PCC去年的财务数据并未列入伯克希尔财报。巴菲特对这一收购寄予高度期待,他表示PCC有望成为伯克希尔的第六大“获利引擎”,该公司“完美符合伯克希尔的业务模式,未来将大幅提升每股盈利”。

巴菲特还在致股东信中表示,未来将持续进行并购交易。他表示,PCC已经进行了很多收购,未来还将进行更多,“希望它们能利用伯克希尔的资本”。

窝轮看台

恒指重返区间震荡 资金介入业绩股

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

港股过去一周先升后回落,全周几近平收。上周初,恒指反弹至19500点附近受阻,其后逐步向下整理,并接连失守10天及20天两条均线,行至上周五重拾升势。技术上看,恒指上周冲高乏力,未能一鼓作气突破2月初高位约19800点,“双底”反弹形态失效,短线料会穿梭于此两条均线展开区间震荡,波幅范围或在18800点至19800点之间。操作上,投资者可选择区间底部累积多仓,区间顶部反手做空或对冲的策略。

外围市场方面,近期美股升至一个月高位附近,其后呈现整固,国际油价反复波动仍牵动市场神经;内地A股市场,其上周走势呈现剧烈波动,投资者对于后市分歧有所加大,上周四曾出现大幅调整。反映到港股市场,大市

结束单边升势,重回震荡市,亦显示出量能始终不足。上周大市日均成交回落至600亿港元水平。衍生市场方面,交投亦跟随收窄,认股证上周日均成交不足170亿港元,牛熊证日均成交亦降至50亿港元以下。

上周一至周四期间,恒指牛证合共出现约7600万港元资金净流入,目前多仓主要集中在收价18200点至18900点之间部署,过夜货相当约4360张期指合约;恒指熊证方面,资金流变化不大,出现约620万港元资金净流入部署,目前空仓主要分布在收价19400点至20100点之间,相当约3100张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周不少资金倾向部署业绩蓝筹股,主要于正股业绩前后做正反手准备。其中,保险股的相关认购证有较多资金部署多仓,获得约4550万港元资金净

流入;其次,国际银行股的相关认购证获得约4200万港元资金净流入尝试抄底;另外,澳门博彩股的相关认购证也有资金部署业绩,获得约2680万港元资金净流入。

权证引伸波幅方面,指数权证略为回升,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅上升0.4个波幅点至26.4%,国企指数的引伸波幅上升1个波幅点至33.9%;个股板块方面则普遍回落,保险股的引伸波幅下跌0.5个至3.9个波幅点;国际银行股的引伸波幅下跌约3.6个波幅点;澳门博彩股的引伸波幅回落约0.4个至1.8个波幅点。

买卖权证最重要的是投资有法,毕竟权证是有年期限制的投资工具,讲求策略,绝不能以投资个股的方法去投资权证。面对近期风高浪急的市况,权证投资者入市首要是评估风险,如果认为正股短期表现较难掌握,或

者是反弹空间有限,与其强行入市碰运气,倒不如静观其变。此外,除了正股的表现之外,引伸波幅的波动也会对权证投资回报带来很大影响。目前形势下,利用权证投资需承担较高的风险,应当待看清楚形势后再制定适当的入市策略。

从大市走势分析,恒指近期仍处于底部区间震荡格局,进场前需衡量值博率。如入市后看错方向被套牢,投资者应当考虑先沽货止损,以保本为策略。从纪律方面考虑,因看错正股方向而将一项投资由短线变长线,这是一种消极的投资态度,如买的是有时限的权证,就更加不能犯这种投资大忌。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

股油正相关关系趋强

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周标普500指数累计上涨1.58%,收于1948.05点,近期终于实现了一次连续两周上涨,此前一周标普500指数累计上涨2.84%,创去年11月以来最大单周涨幅。上周的五个交易日中,标普指数在上周二和上周五收跌,其余三个交易日收涨。标普十大板块中只有公用事业板块全周小幅下跌0.14%,其余九个板块均收涨。其中,材料板块和非必需消费品板块表现最好,全周分别累计上涨3.07%和2.83%。

在2月份仅剩一个交易日之际,标普500指数通过上周较好的表现将2月全月表现从下跌转为累计上涨0.4%。这与今年1月标普指数收跌5.07%形成了鲜明的对比,可见市场

整体情绪在逐渐转向乐观,华尔街已经预计美股处于触底反弹阶段。至此,今年以来标普500指数累计下跌4.69%。

美股出现转变的根本原因是油价,油价1月重挫成为美股走软的最主要原因,目前前者企稳无疑也成为美股乃至全球股市的主要利好因素。目前油价和股市的正相关关系正在趋向历史上最强,一大原因是油价已经不仅影响能源、原材料等板块,还更加明显地影响到金融等领域。企业的发展依赖于银行等金融机构的大规模贷款。持有乐观态度的人认为,国际原油需求正在缓慢回升,同时可能实施的限制产量等措施或将使原油供需更趋于平衡。此外,对于股市和经济而言,油价也并非唯一因素。特别是油价与股市此前并没有如此密切的相关性,如果其它领

域出现利好,对股市同样将构成提振。

但担忧情绪似乎与乐观情绪旗鼓相当,特别是从长期看,油价以及能源企业的前景充满变数。对于油价而言,尽管其上周大幅反弹13%,但是如果将时间轴拉长至其开始持续走熊的2014年6月,上周的涨幅实际没有起到任何作用,布伦特油价累计跌幅仍高达69%。对于能源企业而言,它们的现金流日益紧张,因此不得不采取裁员和资本支出等措施。业内人士普遍担心,如果近期的油价反弹不具备可持续性,其中一些能源企业可能将无法支付银行欠款的利息甚至是本金。届时,能源类和金融类板块都将受到明显负面冲击。目前许多银行都开始增加不良贷款储备金,因为它们都预计未来经济形势可能难以得到根本好转,银行业的盈利面临

很大挑战。在当前环境下,市场预计美联储加息步伐将放缓,甚至有观点预计联储今年将停止加息。这对于流动性而言将是利好消息,但对于银行盈利却并非利好,一些银行在其它领域盈利不佳的情况下,传统利差业务盈利空间可能也因此而遭到打压。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



美联储高层:金融环境收紧相当加息三次

□本报记者 杨博

美联储理事布雷纳德27日表示,过去一年半时间里美国金融环境收紧造成的实际影响已相当于三次加息,美国货币政策恢复正常化的速度可能比预期的慢。

布雷纳德是在出席芝加哥大学布斯商学

院组织的一个有关货币政策的会议上做出上述表态的,她拥有今年联邦公开市场委员会(FOMC)决策表决权。

自2014年以来,美元相对其他主要货币已升值20%。美国股市今年初遭遇有史以来最差开局,年内道琼斯工业平均指数和标普500指数累计下跌34.5%,纳斯达克综合指数

下跌8%。

布雷纳德表示,金融收紧是造成对美国经济增速预期下调的原因之一。这可能导致美联储加息进程较预期放缓。在利率水平极低的条件下,美国经济对外部冲击的抵抗力不会像以前那么强。

布雷纳德认为,如果主要发达经济体

核心通胀继续保持在目标水平以下,且通胀预期继续面临下行压力,全球货币政策分化的程度将比原来预期的有限的多。她呼吁全球主要经济体在经济政策上多一步合作,提振全球需求,今年初以来全球市场的艰难状况应该促使货币政策更具连贯性和透明度。

瑞信预计欧央行3月将“双管齐下”

□本报记者 张枕河

瑞信集团经济学家在最新报告中预计,欧洲央行将在3月10日召开的议息会议上进一步削减存款利率10个基点,同时延长并扩大量化宽松(OE)规模。

瑞信预计,欧洲央行可能通过构建并买入信用ETF(即企业债)的方式来扩大QE,以提升货币政策的传导效率。近期对欧洲央行进一步宽松的预期是全球风险资产反弹的动力之一。瑞信这一预期与高盛等大部分华尔街投行一致,不过瑞信并不认为欧央行扩

大宽松将会造成欧元贬值。相比之下,高盛、德银等均预计欧元还将大幅贬值并很快跌至平价。

瑞信分析师坚持欧元兑美元未来3个月升至1.17的判断,理由是现在市场对欧洲央行宽松导致欧元下跌的门槛可能很高。今年日本

俄能源部长称

原油产量冻结应维持一年以上

原油市场上供过于求的局面。

他表示,各主要产油国可能在3月中旬就冻结产量达成一致意见,然后在6月时评估这一机制是否行之有效。在油价跌至近十二年低点的局面下,俄罗斯、沙特、委内瑞拉以及卡塔尔达成了初步协议,同意将产量冻结在今年1

月水平。该协议需要更多产油国同意。

诺瓦克强调,要提高油价当然是减产更有效,但是减产将是非常困难的。哪怕是按照预定的那样冻结产量,石油市场要恢复平衡也得等到今年年底或者明年年初。如果协议不能达成,那些有能力增产者就将继续增产,油价想

央行和瑞典央行都做出了激进的政策转变,实施负利率,然而短暂的货币贬值之后却出现大规模升值。不过,考虑到欧元区经济同时陷入结构性和周期性疲软,瑞信将短期的大涨视为更长期的卖出机会。瑞信对欧元兑美元未来1年的汇率预测为1.10。

要复苏,就需要等待更长时间。

伊朗石油部长赞加内近日表示,冻结产量对于伊朗而言是“不现实的要求”,国际制裁在上个月解除之后,伊朗计划今年内将日产量提升100万桶。诺瓦克对此表示,与伊朗的沟通还在继续。

巴克莱报告预测 投资者重返大宗商品资产

□本报记者 张枕河

巴克莱银行在最新发布报告中表示,由黄金石油领衔,2016年投资资金已经开始重返大宗商品资产。这是2015年大宗商品遭遇持续三年的资金流出后首次出现持续吸引资金流入现象。

监测数据显示,在交易所上市交易的ETP产品已成为大宗商品投资最大的单一类别。与大宗商品相关的ETP在今年1月的净流入金额为50亿美元,主要流向为石油和黄金,二者各自净流入的金额约为27亿美元。

巴克莱表示,首先,国际原油价格低于每桶30美元对许多投资者而言是便宜的,许多分析师也都预测油价将在2016年反弹,因此投资者大肆抄底买入并不奇怪,尤其是油价目前已触及2009年初金融危机时的底部。其次,美国较差的数据已将美联储下次加息的预期推迟,已经导致美元一段时期以来走软,再加上对金融市场以及许多行业前景的担忧,凸显了黄金的避险价值。

去年美半导体 出口额418亿美元

□本报记者 杨博

美国半导体行业协会发布的最新数据显示,去年美国半导体产品出口总额达到418亿美元,较2014年出口额下滑3.9%,但仍是美国出口量最大的产品之一,同时在电子类产品出口排名中位居第一。

目前美国半导体公司83%的销售收入来自海外市场。美国半导体行业协会的数据显示,2015年全球半导体行业销售额为3352亿美元,较2014年的历史最高纪录小幅下滑0.2%,预计2016年有望小幅增长0.3%,达到3361亿美元。分地区来看,去年中国半导体年销售额增长7.7%,为全球表现最好的市场,美国地区销售下滑0.8%,欧洲地区下滑8.5%,日本下滑10.7%。

尽管许多国家和地区都积极竞争以吸引半导体等高新产业的投资,但美国目前仍是全球最具吸引力的高科技制造产业聚集地。美国半导体行业协会表示正在与美国决策层合作,对企业税改革和基础研究领域融资等问题进行研究,确保创新和高科技制造业继续留在美国本土。

美国半导体协会总裁纽菲尔表示,半导体行业对美国经济及其全球竞争力而言都非常重要,该协会将敦促国会推出新政策,提振产业创新和增长。

德国立项评估

下一代高能电池技术前景

随着汽车等大型电池市场需求的日益高涨,旨在替代锂离子电池的下一代高能电池技术层出不穷。德国最新设立了一个评估项目,计划用3年时间从电池能量密度、成本和资源可用性等方面尽早对下一代电池技术的竞争力进行现实和科学的评估。

据德国明斯特大学发布的新闻公报,由德国联邦教育和科研部出资约300万欧元支持的这个评估项目将由明斯特大学电机研究中心负责协调,由德国亥姆霍兹联合会下属的利希研究中心等多家研究机构和大学的研究人员参加。

该项目将重点评估锂空气电池、锂硫电池、钠基电池和全固态电池的发展前景。明斯特大学的专家说,这些被称为“明日之星”的下一代电池理论上比目前最常见的锂离子电池能量密度要高得多,但这些电池目前还处在基础研究阶段,面临体积较大、自放电率过高、寿命短等挑战。

德国研究人员将从理论和实验等方面对这些所谓后锂电池技术和目前最先进的改良型锂离子电池进行比较研究,以科学地回答目前汽车等使用的锂电池技术是否很快会被取代以及后锂电池技术到底有多大竞争力等问题。(班玮)

孟买中资企业协会成立

推动中资企业在印发展

孟买中资企业协会26日晚在印度最大商业城市孟买召开成立大会,标志着中资企业在印度的发展迈出坚实一步。

中国工商银行孟买分行总经理洪青出任第一任会长。他说,印度已成为中国第十一大贸易伙伴和第十大海外出口市场,莫迪政府提出的“印度制造”和“数字印度”等国家战略,为中国企业带来了前所未有的发展机遇。他希望,将协会打造成一个优质平台,对接中印经贸交流与合作;同时也要形成合力维护中资企业在当地的合法权益,并为中资企业提供咨询与服务。

中国驻孟买总领事郑曦原在当天的成立大会上表示,印度是全球最重要、成长性良好的新兴市场之一,孟买领区则是印度经济的潮头,孟买中资企业协会的成立必将成为中印经贸合作史上的里程碑式事件。

据中国驻孟买总领事馆商务参赞谢国祥介绍,近年来中资企业在印度发展势头良好。2013年底,孟买领区登记备案的中资企业只有20多家,目前中资企业数量已翻了一倍多,达50多家。

谢国祥表示,2015年11月1日,孟买中资企业协会正式注册成立,意味着孟买领区内的中资企业能够借助协会形成合力,与当地政府、商协会和有关机构开展对话交流、反映正当诉求并进一步推动中印经贸合作。

中国驻孟买总领事馆领区包括马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦,经济重镇孟买和互联网企业云集的班加罗尔均在该领区。(余勇刚)