

# 伯克希尔业绩靓丽 大手笔增持苹果

□本报实习记者 鲁秀丽

8月4日,“股神”巴菲特执掌的伯克希尔哈撒韦(以下简称“伯克希尔”)公布了截至6月30日的二季度财报。报告显示,期内公司净利润同比增长182%至120.1亿美元。截至8月3日,伯克希尔A类股涨1.17%报30.4671亿美元,年初至今上涨2.38%。

伯克希尔五大重仓股中,四只股票上涨,其中本周刚刚突破万亿美元市值的苹果公司占五大重仓股投资额的37.5%。而自7月17日伯克希尔发布股票回购声明后,期内其尚未回购股票。

## 保险业务增长强劲

受益于美国经济状况改善,伯克希尔的多项业务实现增长。其中保险承销业务经营收入增长最快,达9.43亿美元,同比增长44倍;另外保险投资经营收入为11.42亿美元,同比增长18.34%;铁路、公用设施和能源业务经营收入为18.9亿美元,同比增长28.83%;其他业务经营收入为25.7亿美元,同比增长29.47%。

一季报受会计准则变更的影响,伯克希尔哈撒韦出现了九年来的首次亏损(亏损11.38亿美元)后,在保险业务增长的拉动下,二季度归属股东净利恢复增长,达120.1亿美元,同比增长182%。经营收入为68.9亿美元,同比增长67%。

除保险业务增长强劲外,二季度公司投资收益达59.9亿美元,同比增长19.66倍。伯克希尔公布的投资组合持仓情况显示,截至2018年6月底,五大重仓股共占投资组合公允价值的70%。其中,对苹果公司的投资公允价值为472亿美元,和2017年12月31日相比,增持了190亿美元;富国银行、美国银行、可口可乐和美国运通的投资公允价值分别为264亿美元、197亿美元、175亿美元、149亿美元,分别较2017年底减少29亿美元,10亿美元,9亿美元和2



新华社图片

亿美元。

巴菲特今年5月在接受美国财经媒体CNBC采访时,除表达苹果公司值得长线持有外,言语中不排除其将继续增持苹果公司的可能,“我们买入了大约5%的苹果股票。如果可以的话,我甚至乐意把持股比例增加到100%。”

而提及长期价值投资,巴菲特对可口可乐公司更为钟情。自巴菲特1988年买入之后,一路坚定持有。2018年巴菲特致股东信中显示,以1988年12.99亿美元的持股成本计算,至2017年年底,可口可乐投资回报高达1312.78%。另外,年初至今(8月3日)可口可乐公司股价累计上涨3.42%;同期苹果公司、富国银行、美国银行、美国运通的股价累计涨幅分别为23.88%,-1.72%,7.58%,2.60%。

## 尚未回购股票

正如伯克希尔公司于7月17日发表的声明,其不会在8月3日公布第二季度财报前进行股票回购。财报显示,截至二季度末,伯克希尔公司持有1110亿美元现金,高于第一季度末的1086亿美元,公司尚未进行股票回购。

7月17日,伯克希尔曾官方声明称,根据董事会通过的一项新政策,如果董事长巴菲特和副董事长芒格都认为“股票回购价低于公司的内在价值”时,那么可以随时进行股票回购,但股票回购后不得让现金持有量少于200亿美元。受此消息影响,7月18日,伯克希尔A类股大涨5.1%,报30.32亿美元,创约七年来最大单日涨幅。

自2012年以来,伯克希尔尚未进行过任何股票回购。但随着其现金持有规模于2017

年突破1000亿美元,有华尔街机构预期,巴菲特未来或每年拿出几十亿美元进行股票回购。

彭博社的评论指出,伯克希尔修改股票回购的相关政策,不仅让其更容易回购股票,也有助于巴菲特对公司逾千亿美元的现金进行投资部署。另有分析指出,巴菲特如果认为公司价值被低估开启回购,当然利好伯克希尔,但也同时说明巴菲特实在找不到可以买入的其他标的。目前多家机构认为,随着美国科技股遭遇重挫,美国9年牛市或将终结。

值得关注的是,CNBC的评论指出,对于公司来说,在周六(8月4日)公布财报是不寻常的。这可能标志着伯克希尔公司对股票回购做出某种声明,并希望在周一开盘前,让投资者有时间消化财报消息。

## 智能手机市场增速放缓

# 三星欲借Note 9翻身

下滑3%至3.5亿部。各大智能手机厂商中,常年排名保持第一的三星市场份额为20.4%,但其二季度出货量7150万部,同比跌10%,创2016年第三季度以来的最差季度表现;中国的华为市场份额15.5%,二季度智能手机出货量同比暴增41%,至创纪录的5420万部,首度超过苹果成为全球第二大手机厂商;苹果二季度出货量同比增长1%,出货4130万部,全球市场份额11.8%;小米和OPPO则在这份榜单中排名第四、五位。

分析人士认为,三星虽然依旧保持全球第一的好成绩,但是也成为了前五的智能手机厂商当中唯一销量与市场份额双双下滑的一家。其常年保持的霸主地位岌岌可危,危机正在悄然到来。

三星电子上周公布的二季度财报披露,以智能手机业务为核心的“IT&移动”业务部门的营业利润为2.67万亿韩元,比上年同期减少34%,时隔五个季度再次减少30%以上。该业务的营业利润在鼎盛时期每年可以达到超过20万亿韩元,历来被视为可以给

三星电子带来稳定收益的“奶牛”,但如今该业务明显处于停滞状态。

三星智能手机一向配备尖端零部件,还可以由此带动三星电子的半导体和显示器部门业务增长。智能手机业务的停滞如果走向长期化,有可能给三星电子整体增长战略带来不确定因素。受市场担忧等因素影响,三星电子近期股价萎靡不振,今年以来累计下跌逾10%,市值蒸发超过33万亿韩元。

## Note 9将成救命稻草

很多机构预测,3月份上市的三星智能手机旗舰机型Galaxy S9销量低于去年的Galaxy S8,到2018年底全球销量估计不会超过4000万部。在消费者不断远离高端智能手机的背景下,S9的局势十分严峻。

分析人士表示,纵观三星这两年发布的手机产品,基本上都没有太大的变化,在产品上缺乏“革命性”的升级,虽然用“高级硬件堆砌”出来的手机确实不错,但是连续几年都是这样的套路显然诚意不足,当消费者一旦

对此产生了疲劳感,三星的好日子就会到头。

本周将亮相的Galaxy Note 9,已经被三星电子上下视为提振其手机业务的胜负手。根据目前曝光的信息来看,三星Galaxy Note 9将采用全视曲面屏,搭载高通骁龙8处理器,在系统、拍照功能上有了极大提升。值得强调的是,Note 9此次附带的S Pen手写笔进行了升级,加入了蓝牙功能,有望实现更多玩法,无疑将成为Note 9此次最大的亮点。

另外,三星电子还在积极研发折叠屏智能手机“Foldable”,据说可能于2019年2月在西班牙展会上发布这一产品。该公司还对新一代通信标准5G十分关注,坚信智能手机届时将出现新的用途,多功能机型的人气将会复苏。包括高盛在内的一些投资机构仍然看好三星电子的智能手机业务。还有机构认为,三星电子后若出现转机,美欧相关供应链公司如应用材料公司(Applied Materials)、科林研发(Lam Research)、ASML和意法半导体值得投资者关注。

□本报记者 陈晓刚

三星将于8月9日在纽约发布新款智能手机Galaxy Note 9,日前该机已在官网开放预定,并将于8月24日开始向预定的用户发货。

作为全球最大的智能手机厂商,三星电子正在面临智能手机市场增速放缓和竞争对手咄咄逼人的双重挤压。刚刚公布的二季度财报显示,该公司的智能手机业务表现不佳,S9系列手机的发布并没有起到提振市场的效果。对于三星电子来说,Note 9系列堪称其今年在智能手机市场最后一根“救命稻草”。

## 霸主地位岌岌可危

IDC最新统计数据显示,二季度全球智能手机出货量总体同比下滑1.8%,已是连续第三个季度同比下滑。

Strategy Analytics发布的最新研究数据也显示,二季度全球智能手机出货量同比

□本报实习记者 鲁秀丽

8月2日,威瑞森电信和摩托罗拉发布了首款5G智能手机(Moto Z3),这款手机将于8月16日以480美元的价格上市,不过目前只能连接现有的3G和4G网络。

2019年,当威瑞森电信的5G移动网络准备就绪时,Moto Z3将会有有一个扩展模块可用,其中包括一块5G调制解调器,但两家公司尚未透露5G“Moto mod”模块的价格。

尽管如此,在将5G手机推向市场的竞争中,摩托罗拉仍遥遥领先。三星和苹果等竞争对手尚未推出能支持5G技术的手机机型,但可能会在未来半年推出这类手机。

过去几年,无线运营商一直在大力宣传速度惊人的5G网络。威瑞森电信和它的竞争对手美国电话电报公司和斯普林特都在竞相

提供5G服务。

到目前为止,威瑞森电信主要专注于使用5G技术提供有线、家庭互联网和有线电视服务。该公司已宣布在美国洛杉矶、萨克拉门托和休斯敦试运行5G网络,但此前并未过多谈及5G智能手机。

# 港股短期或继续寻底

场中以腾讯为首的科网股却未能有效止跌,腾讯股价全周跌近6%,一度逼近340港元关口,至上周五才略微企稳。而且,北水也仍未停止沽售腾讯,仅上周四单日即有约19.8亿港元净卖出,创下记录以来单日最大净卖出量。反映在持续弱势市况下,资金多数倾向避险。另外,小米集团作为次新股代表,股价上周亦未能幸免,盘中再次跌破17港元发行价,至上周五也仍在该水平附近争持。而近期几只新股,由于大市整体气氛偏弱,均未能摆脱跌破发行价的厄运。

来看恒指牛熊证资金流,截至上周四的过去5个交易日,恒指牛证共获得约2.2亿港元净流入部署反弹,而恒指熊证则出现约2.4亿港元净流出套现。街货分布方面,截至上周四,较多进取资金追逐贴价牛证,收回价27200点至27600点之间,累计相当约3312张期指合约。恒指熊证街货较分散,收回

价28700点至29100点之间累计了相当约2190张期指合约。

个股资金流方面,腾讯股价刷新调整新低,但过去一周资金流入部署多仓,相关认购证及牛证分别获得约1.2亿及1.05亿港元资金净流入;产品条款方面,目前市场上较活跃的腾讯认购证普遍为价外条款,行使价约368港元至378港元之间,实际杠杆约10倍以上;至于牛证方面,资金主要留意收回价320港元至340港元之间的较贴价条款,收回距离介于4%至8%,杠杆9倍至18倍。

另外,超跌股银河及碧桂园期内多仓分别获得2040万及1770亿港元资金净流入部署。其中,银河认购证及牛证分别有约1690万及350亿港元净流入;碧桂园的认购证及牛证分别获得约1060万及710亿港元净流入。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍上升,以三个月贴价场外期权为例,恒

指的引伸波幅上升1.4个波幅点至17.4%,国企指数的引伸波幅上升0.9个波幅点至19.7%;个股板块方面,信息科技股腾讯的引伸波幅上升约0.8个波幅点至26.0%;国际银行股汇丰的引伸波幅上升约1.6个波幅点至16.4%;港交所的引伸波幅上升约1.2个波幅点至20.0%。

总体来看,恒指时隔4个多月以来再次出现单周跌幅逾千点行情,短期28000点附近支撑力度在衰减,消息面难有显著利好提振,不排除或继续向下寻找支撑的可能。虽然后面还有蓝筹股中期业绩行情期待,但弱势市况下效果可能降低,操作上仍需谨慎部署,耐心等待市况明朗化为宜。(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。)

## 美减肥公司成今年大牛股

□本报记者 陈晓刚

美国主营减肥业务公司Medifast(MED)3日发布的业绩超出市场预期,当日股价大涨21.82%至213.19美元。该股目前市值达到25.72亿美元,今年以来涨幅超过200%,成为了今年美股市场的最大牛股之一。

财报显示,该公司二季度收入达到1.173亿美元,同比增长54.9%;利润达到1410万美元,同比增长86.4%;每股盈利达到1.16美元,同比增长84.1%。Medifast还对第三季度业绩表示乐观,称当季收入有望达到1.2亿-1.25亿美元,全年收入有望达到4.6亿-4.7亿美元。

Medifast曾被福布斯评为美国2012年小型上市公司100强。该公司拥有5家子公司,通过网站、多层次营销、电话营销、减肥诊所和医疗专业人员生产、分销和销售减肥以及其他健康相关产品。Medifast还提供多种品牌的运动营养产品,同时在美国数个州经营近百家体重控制中心。

## 美国证监会调查ADR交易

□本报实习记者 鲁秀丽

摩根大通日前表示,美国证券交易委员会(SEC)正在调查美国存托凭证(ADR)交易中存在不当行为的存托银行,而该行是被调查的银行之一。该机构指责这些银行未能监督其证券借贷部门,导致ADR在没有实际股票支持的情况下发行,这让它们有可能被市场滥用。

另据媒体报道,SEC已对包括纽约梅隆银行、花旗集团、德意志银行和摩根大通在内的几家华尔街银行进行了调查,调查其是否违反了旨在防止市场滥用和税务欺诈的控制措施。该机构表示,摩根大通向客户提供了代表外国股票所有权的凭证,但没有确保它们将得到实际股票的支持。预发布的ADR被用于滥用行为,包括不适当的卖空和不恰当的股息支付。

上个月,美国证券交易委员会纽约地区办事处对德意志银行罚款7500万美元,以了结有关他们发行美国存托凭证而没有持有潜在的外国股票的指控。

## 惠誉维持马耳他信用评级

马耳他政府4日发表声明,欢迎国际信用评级机构惠誉维持马耳他A+信用评级,表示这有助于马耳他经济发展。

惠誉日前发布报告说,维持马耳他信用评级为A+,评级展望为“稳定”。报告指出,今年马耳他财政状况将因税收增加等因素得到改善。此外,得益于消费强劲增长和投资复苏等,今年马耳他实际经济增速将保持在5.6%的水平。

报告说,近年来马耳他不良贷款持续下降,资产质量得到改善,银行业稳健。同时,远程游戏、旅游和金融服务业将支撑马耳他服务出口。

报告说,马耳他的评级反映出其人均收入较高、经济增长强劲等现实。同时,惠誉认为,马耳他经济规模小且高度开放,容易受到外部冲击影响。2017年8月,惠誉将马耳他的信用评级由A上调至A+。(袁韵)

## 苹果引领美股延续强势

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股市场中最大的新闻就是苹果(AAPL)市值突破万亿美元。苹果公司股票8月2日开盘后几小时交易价格达每股207.04美元,跨越市值1万亿美元大关;当天收盘价上涨2.9%,至207.39美元,成功成为美国第一家市值超过万亿美元的公司。如果一个投资者从苹果上市之初就持有该股,目前将收益颇丰。

标普500指数上周累计上涨0.76%,信息技术板块累计上涨1.17%,苹果股价累计上涨0.43%,该板块如果不计入苹果则累计下跌0.21%。

上周的经济数据也比较多,特别是一些房地产数据密集发布。美国6月二手房销售环比增长0.9%,超过预计的增长0.5%,5月份该数据为环比下降0.5%。标准普尔凯斯席勒房价指数5月份环比上涨0.7%,预计为增长0.8%,同比增长6.5%。6月个人收入和消费者支出均环比增长0.4%,符合预期。6月PCE指数环比增长0.1%,符合预期,同比增长2.2%。

美国2018年第二季度就业成本环比增长0.6%,预计为增长0.7%,同比增长2.8%。7月消费者信心指数初值为127.4,预期为127.0,此前一个月该数据从最初报告的126.4重新调整至127.1。7月机动车销售按年化调整为1680万辆,预计为1710万辆。

美国7月PMI制造业指数为55.3,预期为55.5,ISM制造业指数为58.1,预期为59.5。6月份建筑支出环比下降1.1%,预期增长0.3%,同比增长6.1%。6月工厂订单环比增长0.7%,预计为增长0.9%。

美国两大就业数据中,7月ADP就业报告显示,共有21.9万个新的私人就业岗位,预计为17.3万个,6月从最初报告的17.7万个重新调整为18.1万个。7月非农就业报告显示,新增就业岗位为15.7万个,预计新增19.3万个。失业率小幅下降至3.9%,符合预期。参与率持平于62.9,预计将下降至62.8。平均每小时工资增长0.3%至27.05美元,同比增长2.7%,增速与上个月相同。工作平均时数保持不变,为34.5小时,符合市场预期。

在周度例行报告中,每周抵押贷款申请额环比下降2.6%,再融资额环比下降2.0%。EIA原油库存较此前一周增加380万桶,预计为减少280万桶。每周首次申领失业救济人数为21.8万个,符合市场预期。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,本报记者张枕河编译)

S&P Dow Jones Indices

标普道琼斯指数

www.seemore-indices.com/china