

# 巴菲特“买买买” 继续看好科技金融

## 索罗斯青睐消费板块

□本报记者 陈晓刚

美国各大基金经理提交给美国证监会的第三季度13F持仓报告陆续出炉。总是赶在最后截止日期前一刻提交的“股神”巴菲特和“大鳄”索罗斯这次全面“互怼”。前者大举增仓美国股市，后者小幅减仓。

在板块选择上，巴菲特继续看好金融、科技板块；索罗斯却减持了上述两个板块的仓位；索罗斯对必需消费品板块日渐青睐，巴菲特却砍掉了不少必需消费品板块的仓位。

### 索罗斯“用脚投票”

索罗斯今年以来持续强调，美元飙升和新兴市场的资本外逃可能导致一场重大的金融危机发生。从最新美股持仓数据可见，“大鳄”对美股市场不甚看好，已经“用脚投票”了。巴菲特则多次表示，投资者在面对股市剧烈波动时，最好的方法应该是保持冷静，并坚守长期持有的投资原则。

第三季度13F持仓报告显示，截至2018年9月30日，巴菲特投资旗舰伯克希尔哈撒韦公司总计拥有价值约2210.2亿美元的美国股票，比上一季度增加了254亿美元，增加幅度约为13%。在其美股投资组合中，新建仓4只，增仓7只，维持仓位不变29只，减仓6只，清仓2只。

截至2018年9月30日，索罗斯基金管理公司总计拥有价值40.77亿美元的美国股票，比上一季度减少了7.45亿美元，减少幅度15.5%。在其美股投资组合中，新建仓50只，增仓20只，维持仓位不变13只，减仓68只，清仓60只。



新华社图片

### 板块调整 你弃我取

科技板块、金融板块成为了巴菲特最重要的增仓对象，其中科技板块仓位比上一季度增加2.6%，金融板块仓位规模增加2.3%。必需消费品板块(-3%)、能源板块(-1.2%)则是他减仓最大的对象。

索罗斯则恰好相反。必需消费品板块仓位比上一季度增加6.4%、通讯板块仓位规模增加5.3%，为最大的两增仓板块；金融板块(-64%)、科技板块(-48%)则成为他减仓最大的板块。

可能在押注美国经济走强和利率持续抬升，最终会利好于美国最大型的银行。

### 巴菲特增仓苹果未赚钱

在第三季度的巴菲特新建仓位中，第一位是摩根大通，买入3566万股；第二位是甲骨文，买入4140万股。在其增持仓位中，第一位是苹果，增持522.2万股；第二位是美国银行，增持1.98亿股。在其清仓的仓位中，第一位是圣诺菲，卖出370万股；第二位是沃尔玛，卖出139万股。

其中，摩根大通股价二季度末为105美元，三季度冲高遇阻回落，11月14日收盘价为107.33美元，巴菲特的这笔投资估计已遭小幅浮亏。苹果股价近日大幅回调，已跌至今年7月初的最低水平，巴菲特的增持仓位估计已被套牢。被巴菲特清仓的沃尔玛近期却表现抢眼，本季度以来上涨逾8%。

索罗斯方面，在第三季度的新建仓位中，第一位是论坛媒体公司( TRCO )，买入160万股；第二位是农产品公司 ARCHER-DANIELS ( ADM )，买入72万股。在其增持仓位中，第一位是微软，增持42.9万股；第二位是安硕 MSCI 新兴市场 ETF；增持100万股。在其清仓的仓位中，第一位是恩智浦，卖出192万股；第二位是通信和航电设备制造商罗克威尔科林斯，卖出63.4万股。

其中，论坛媒体公司股价自7月中旬以来上涨逾20%，索罗斯的这笔投资估计已获得浮盈。但微软股价跌至7月中旬水平，索罗斯的增持仓位估计已被套牢。被索罗斯清仓的恩智浦自9月20日以来一度下跌逾12%。

## 香港多只小盘股现闪崩

最高跌幅93%

15日，在香港恒生指数上涨近450点，涨幅达1.75%的情况下，多只港股小盘股股价却出现大幅下挫。

其中，中国海景(01106.HK)最大跌幅一度达到93%，截至收盘该股收跌78.52%，股价跌至0.058港元，一脚踏入“仙股”(股价低于0.1港元的股票)行列；北京燃气蓝天(06828.HK)盘中最大跌幅也达到71%，截至收盘跌幅43.82%；亚洲电视控股(00707.HK)的股价最大跌幅高达63%，截至收盘神奇翻红，涨5.36%；此外，天誉置业(00059.HK)一度跌71%，截至收盘跌幅收窄至48.91%；奥克斯国际(02080.HK)和中国宝力科技(00164.HK)15日盘中的最大跌幅也分别达到64%和50%，截至收盘该两股分别跌33.06%和42.05%。

市场分析人士表示，通常情况下出现如此“闪崩”，是有机构向券商质押了大量的股票，但未能满足追缴保证金的要求，从而遭到了“强平”。而主要原因，可能是和这些股票的持股股东和庄家个人财务状况有关。一方面，这些小盘股的股东大多都交叉持股，少有知名机构持股，属于“小圈子”玩家，所以只要其中一个或者几个股东资金断裂，极可能出现集体“闪崩”的状况；另一方面，这些小盘股股权过分集中、存在明显泡沫，未来不管是监管措施加强还是投资者信心下降，它们都会首当其冲受到冲击。虽然这些出现“闪崩”的都是小公司，并不足以撼动整个市场的走势，甚至可以产生净化市场效果，但是市场人士还是提醒投资者警惕风险。(倪伟)

## 瑞信:中国占全球股票

市值比重将大增

瑞信研究院15日发布最新报告指出，亚洲新兴经济体正在迅速变化，到2050年该地区在全球经济产出的占比有望达到55%。到2030年，该地区的股市和企业债券市场可能占全球市场近30%，中国将成为最重要的赢家。究其原因，在于整个地区的经济活动重心正在转移。

报告指出，首先，亚洲转向更为平衡的增长。中高收入亚洲经济体正由制造业出口导向型，转向提高服务业产出的增长模式，而庞大的国内储蓄池将逐步使消费成为增长引擎，进而减少债务驱动型投资。其次，亚洲出口的组成、方向和全球份额有所改善，随着面向区内的本地投入增加，亚洲出口商品结构的增值水平日益提高。

报告强调，亚洲资本市场的扩张步伐因国家而异，使各国在全球基准内的地位发生相对变化。股票方面，到2030年，预计指数权重的主要赢家将是中国(占全球股票市值的比重由11.1%升至18.9%)、印度(由2.8%升至3.1%)及印尼(由0.7%升至1.5%)，而其他核心亚洲市场的权重将大致不变：韩国(1.9%)、泰国(0.8%)、马来西亚(0.8%)及菲律宾(0.4%)。企业债券方面，到2030年，预计全球基准占比升幅最大的将是中国(占全球企业债券市值的比重将由13.3%升至21.7%)、印度(由0.1%升至1.3%)。(张枕河)

# 英国脱欧谈判取得重要进展

## 前景未明仍将考验市场

在此之后，欧盟公布了长达585页的脱欧协议草案文件。这份草案覆盖了脱欧之后的公民权利、金融安排、脱欧后过渡期计划等，主要议题包括爱尔兰边界、公平竞争环境、未来贸易协定、渔业、政府治理和金融市场等方面。其中边界和贸易问题备受关注。协议称届时若未达成正式协议将采用“保底方案”，即欧盟与英国将建立一个排除渔业和水产品的“单一关税区”，将北爱尔兰与爱尔兰一并覆盖，避免脱欧后北爱尔兰与爱尔兰出现海关、口岸、检查站等“硬边界”，北爱尔兰需遵守部分欧盟规则等。爱尔兰副总理Simon Coveney对此草案表示支持态度，认为它“保护了边境人民的利益”。

按照脱欧流程，协议草案获得内阁通过的下一步，便是欧盟成员国的审议和英国议会的审批。欧洲理事会主席图斯克15日确认，欧盟将在本月25日召集成员国召开“特别峰会”，讨论该协议草案。据媒体报道，各成员国代表已准备进入忙碌状态，紧锣密鼓审议该草案，或将在本周内将各方反馈提交给欧盟脱欧首席谈判官员。

### 闯关不易 英镑承压

从目前的情况来看，这版协议草案阻力重重，前景未明。据媒体报道，虽然内阁最终批准了该草案，但是在没有更好的替代方案下不得已作出的选择。

分析人士预期，英国保守党强硬脱欧派的反对，加上在野党工党的否决等多方阻力下，不仅可能使得协议草案难以闯关成功，现任首相梅或许还会面临“下台”危机。还有分析称，去年大选造成的“悬浮议会”局面，让梅失去了在英国脱欧问题上的内部掌控优势，削弱了她在议会中推动英国脱欧的能力，增加了英国脱欧的难度与不确定性。

国际评级机构穆迪在最新的研报中表示，英国和欧盟的脱欧达成协议是积极的，但脱欧任重道远并面临明显阻碍。议会不通过该协议草案且缺乏其他进展的情况下，英国最终将默认走向无协议脱欧的境地。

而据国际货币基金组织(IMF)日前预测，如果英国脱欧问题“硬着陆”即“无协议脱欧”，英国的经济将会受到拖累，GDP增长将至多放缓7.8%，平均每个家庭将损失6000英镑。

近期随着脱欧议程进入关键性节点，脱欧问题上的利好或利空消息都会对市场形成扰动作用，英镑的表现是市场情绪最生动的写照。英镑兑美元的价格近日经历了过山车式的震荡。

有分析人士称，英镑汇率若想持续上行，需要市场参与者相信无协议脱欧局面可以避免。此前，有机构对脱欧协议草案出炉后的英镑前景作出预测。野村策略师称，草案若能通过议会投票，英镑年底前或位于1.35-1.40区间；东京三菱日联银行则称，英镑上行方向仍有强劲阻力，即使脱欧协议最终达成，涨幅也可能受限。

# 互联网医疗走出盈利困局仍需时间

互联网医院“1诊”及B2B医药平台“1药城”三大业务板块组成的医药新零售平台。

此外，微医联合哈佛大学陈曾熙公共卫生学院和浙大睿医人工智能研究中心通过融合AI技术发布了“21世纪赤脚医生”平台，春雨医生也携手中信医疗集团、北京建工医院等完善其互联网诊疗平台。

### 盈利模式仍需探索

近年来，随着科技赋能、政策助力，互联网医疗行业显示出了巨大的发展潜力和爆发式增长。然而，该行业中能够实现盈利的公司却寥寥无几。分析称，互联网医疗行业的盈利模式仍需摸索，参与公司实现盈利还需时间。

阿里健康今年5月发布的截至3月31日止的2018财年年报显示，公司该年度实现收入24.43亿元人民币，毛利6.53亿元，收入与毛利同比分别增长414.2%和248.7%，首次实现了扭亏为盈。该年报称，收入和毛利的强劲增长主要得益于战略合作，并形成了由B2C医药平台“1药网”、

该年度健康产品销售业务和电商平台服务收入的快速增长。这意味着，其与医疗相关度较高的线上咨询和健康管理两大业务还未带来明显的利润增长。

据平安好医生招股书显示，平安好医生连续三年亏损逾20亿元，2015年至2017年分别亏损3.24亿元、7.58亿元、10.02亿元。其最新财报显示，2018财年上半年公司亏损有所收窄，净亏损约4.44亿元。而1药网母公司111集团8日发布的三季报显示，公司第三季度净亏损为1.264亿元，与去年同期净亏损6220万元。

对此，平安好医生首席执行官王涛表示：“一站式的互联网医疗健康平台的发展一般分为场景、流量、收入、利润四个阶段，而目前大多数互联网医疗公司正处于第二个阶段。该阶段主要任务则是获取更大的流量，改变消费者的习惯。他还表示未来仍可能产生大额亏损。好大夫在线首席执行官王航也表示：“互联网医疗的收获期还远。”

## 苹果芯片供应商AMS下调销售预期

15日，奥地利芯片制造商AMS在官网发布的新闻稿中表示，由于“一个主要客户近期需求的变化”，目前预期四季度销售收入将处于4.8亿美元到5.2亿美元区间。而在上月，AMS对四季度收入的预期则为5.7亿美元到6.1亿美元区间。

AMS公司的主要业务是生产光线传感器，这种传感器能让智能手机识别手机与用户之间的距离，也是苹果iPhone Face ID面部识别系统的关键组件之一。公开资料显示，AMS是继Qorvo、Lumentum以及Japan Display之后，本周第四家下调收入预期的苹果供应商。尽管四家公司全部都没有直接指明“苹果”，但四家措辞非常类似，“主要客户”这种表述让外界第一时间联想到了苹果公司。

彭博数据显示，AMS营收有超过20%来自苹果，Lumentum这一比例为30%，Qorvo为36%，Japan Display则高达55%。(倪伟)

# 创近期银行渠道权益类公募新高

## 农行销售华夏央企ETF联接超41亿元

经上升为坚定的国家意志。

据了解，央企结构调整指数是由国资运营平台公司——诚通集团定制，由中证指数公司编制并发布。指数编制按照《国务院办公厅关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》(国办发[2016]56号)，国资委中央企业“十三五”规划等文件精神，结合定性和定量选择方法，以国资委下辖的约300家央企上市公司为待选样本，综合评估产业结构调整、科技创新投入、国际业务发展等方面情况，选取代表性100只企业股票加权计算构成指数。指数反映了央企结构调整改革的板块在A股市场的整体走势。

华夏央企ETF联接基金作为对接投资者和国企改革的价值桥梁，整合中央企业和资本市场的力量，做好发行落实工作。这是农行系统第一次就单只基金发行组织召开全行动员会，充分体现了该行的决心和

战略导向，为产品顺利发行奠定了坚实基础。

本次华夏央企ETF联接基金发行，农行零售条线、托管、机构等条线通力合作，充分体现了内外协同，上下联动，团结一心，通力作战的专业性与竞争力。

### 多级协调联动 共担社会责任

在华夏央企结构调整基金整个发行阶段，各层级分行、支行、网点，根据上级要求，制定严密、可行的发行方案，层层分解任务计划，周密组织宣传、动员工作，密切跟踪发行进展，及时调整工作重点。

一线人员不辞辛劳，连续作战，展示农行人从大局出发、勇于担当、坚定完成任务的精神品质。

华夏基金公司则在宣传组织、营销推动方面进行了周密的策划与部署，尽全力配合农业银行做好

产品发行工作。一方面，华夏基金充分解析政策背景，提炼产品投资价值，通过海报、折页、报刊、广播、互联网平台等各种渠道进行产品宣传；另一方面，农业银行与华夏基金在各地区合作开办客户沙龙、产品推介会、财富论坛等各种形式的线下活动。在当前市场行情低迷、基金销售困难的时期，这些举措取得了显著效果，华夏央企ETF联接基金投资价值被投资者广泛认可。

在当前严峻的市场形势下，华夏央企ETF联接基金创造了近期银行渠道权益类公募发行规模新高，农业银行以丰富的基金营销经验、高效的组织管理水平和强劲的综合实力树立了国有大行敢于担当、勇于担当的品牌形象，并成功撬动了华夏央企ETF基金158亿元的托管规模，取得了可观的综合收益。

助力央企结构调整 共享国企改革红利

党的十九大报告指出，“要完善各类国有资产管理制度，改革国有资本授权经营体制，加快国有经济布局优化、结构调整、战略性重组，促进国有资产保值增值，推动国有资本做强做优做大”，国有企业改革已