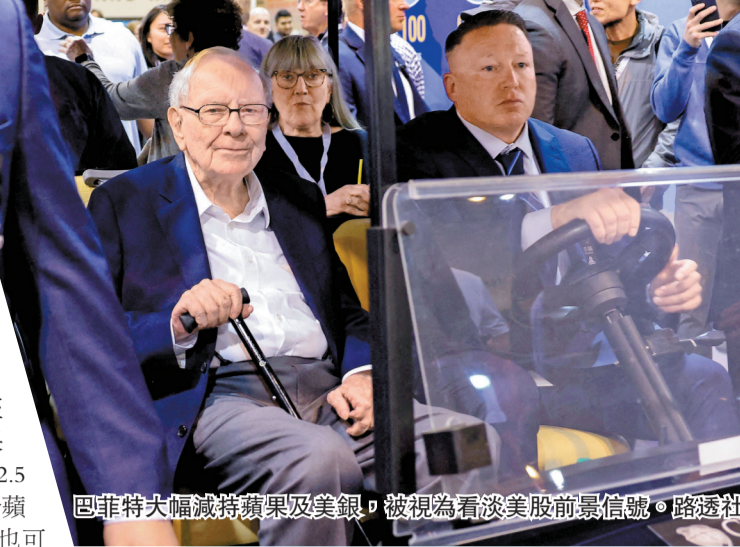


# 巴郡大手筆減倉 持現金逾2萬億創新高 分析譽美股牛市或將終結



巴菲特大減持蘋果及美銀，被視為看淡美股前景信號。路透社

【香港商報訊】當地時間3日，巴郡公布第二季業績，在二季度減持了50%的蘋果持倉，遠遠超過之前每個季度減持的量。此外，巴郡的現金儲備從一季度的1890億美元增至2769億美元(約21598億港元)。有觀點指出，考慮到巴菲特拋售力度之大，且巴郡當季度僅回購了3.45億美元的自有股票，意味著這位億萬富翁認為整個市場都太貴了。反應市場是否過熱的巴菲特指標(股市總市值/GDP的比值)現已飆漲至180%上方，表明市場嚴重被高估，亦被視為看淡美股的信號。

## 不排除完全清倉蘋果

據彭博報導，巴菲特旗下投資旗艦巴郡季內大手沽出蘋果持倉近50%，由7.9億股降至4億股，料套現逾500億美元(約3900億港元)，震驚市場。截至上季末，巴郡持有蘋果股份價值為842億美元，亦是目前持有最大的股票。

蘋果8月2日股價收報219.86美元，升約0.7%。蘋果股價今年首季因人工智能(AI)發展相對於對手落後而下跌，但公司第二季向投資者提供更多有關未來AI發展的細節，股價隨即反彈及累漲23%，並創下新紀錄。

此前，巴郡在第一季度減持了13%的蘋果股份，並在5月份的巴郡年會上暗示這是出於稅收原因。巴菲特指出，如果美國政府希望彌補不斷攀升的財政赤字，提高資本利得稅，那麼今年少量出售蘋果將使巴郡股東長期受益。

在巴菲特的投資助手康布斯的影響下，巴郡於2016年開始購買蘋果股票。多年來，巴菲特對蘋果的喜愛與日俱增，他大幅增持蘋果股份，使其成為巴郡最大的股票，並稱這家科技巨頭是其保險公司集團之後第二重要的業務。

現在的一個關鍵問題是巴郡是否會在本季度繼續減持蘋果股份，甚至可能完全清倉。

## 「清倉式」拋售美銀

值得注意的是，除了蘋果之外，近期巴郡也在「清倉式」拋售第二大持倉股份美銀。根據證交會文件顯示，巴郡在截至1日的12個交易日內，累計沽出價值約38億美元持倉；現時美銀持倉則降至12.15%，截至上周五收市價計總值逾350億美元。

有分析指出，這次出售美國銀行股票，巴菲特可能出於以下幾個方面的考慮：第一點就是，巴菲特可能是在為其接班人籌集更多現金。

雖然巴菲特在5月的股東大會上表現依然敏銳，但不可迴避的是他快要94歲了。在這次股東大會上，巴菲特也提到了繼任者的問題，並表示希望在他卸任後能給接班人更多的靈活性。如果巴郡的現金被自己晚年的投資所佔用，可能會限制接班人的操作空間。這也可以解釋為什麼巴菲特最近一直在籌集大量現金。

巴郡在一季度的現金儲備就已經達到創紀錄的1890億美元，在經歷減持蘋果和美國銀行等操作後，目前的現金儲備為2769億美元。巴菲特在股東大會曾表示：我們很想花掉這些錢，但除非我們認為(某個企業)正在做的事情風險很小，而且能為我們賺大錢，否則我們不會花掉這些錢。這並不是說我在抗拒投資，只是很多所謂的投資並不吸引人。

此外，由於過去兩年國債收益率飆升，巴菲特持有的巨額現金即使通過投資短期無風險的國債，也能獲得很高的回報。例如目前三個月期國債的收益率為5.333%，遠高於美國銀行目前2.24%的息率。如果巴郡把手頭的2000億美元的現金都買國債，每年可產生約100億美元的收益。

## 或為美企業稅上調作準備

第二點就是，美國企業稅未來可能會上調，巴菲特減持美國銀行可能在為應對潛在的稅收變化做準備。

備。巴菲特在股東大會上提到，美國的企業稅率從前幾年的35%降至21%，但這些稅收減免政策可能在明年到期。

分析人士指出，一旦企業稅率回升至35%，即使蘋果的營收水平不變，蘋果的估值也會從目前的35倍PE上升至42.5倍PE。雖然美國銀行15倍的PE遠低於蘋果，但也接近過去七年的最高點，這也可能是巴菲特選擇這個時機出售它的原因之一。

第三點，巴菲特可能對美國銀行及其巨大的未實現損失感到失望。儘管美國銀行具有一定的競爭優勢(因為它們可以收取比其他銀行更低的存款利率)，但其淨利息收入在最近一個季度中也下降，原因是客戶將資金轉移到高收益的衍生品或其他存款利率更高的銀行。

此外，美國銀行在利率較低時將大量現金投資於政府長期擔保的抵押貸款證券，這些證券在利率上升後價值大幅下降。截至今年3月31日，美國銀行的未實現損失為1090億美元，在美國銀行業中遙遙領先。儘管這些損失是帳面上的，但這些投資組合需要很長時間才能到期，在此期間，美國銀行錯過了將這些資金配置到收益率更高的國債的機會，這可能讓巴菲特感到不滿。

## 美股估值普遍處高位

有分析認為，巴菲特在投資上一直能夠克服人性的貪婪和恐懼，在市場仍然享受牛牛盛宴的時候，他已悄悄地退出了，而且是大手筆退出，這對投資者都是一個風險的警示。美股經過幾年牛市之後，估值普遍處於高位，甚至美國的三大股指都是處於歷史新高的估值。巴菲特一直以來都是在市場估值高的時候進行大量的減持，留夠足夠的現金儲備，等待下一次股市出現股災的時候再抄底。正是巴菲特的這種做法使得他的持倉成本一直在下降，通過倉位管理實現了投資上的持續增長。

# 美股七巨頭市值一月蒸發13萬億

【香港商報訊】美股上周五大跌，根據當天收市數據，「美股七巨頭」總市值累計為14.74萬億美元，而7月3日當日該數據為16.40萬億美元，近一個月來市值蒸發16605.82億美元(約12.9萬億港元)。

從市值變化角度來看，當周亞馬遜、英偉達、微軟市值蒸發均超1000億美元，分別為1531.54億美元、1424.34億美元、1247.26億美元；特斯拉、谷歌A市值分別蒸發387.51億美元、38.50億美元；蘋果、Meta市值分別增加289.22億美元、567.69億美元。

亞馬遜當周累計下跌8%，此前三周分別下跌2.76%、5.84%、0.34%，三季度經營利潤指引不及預期，且投行TD COWEN將亞馬遜目標價從245美元下調至230美元；特斯拉緊隨其後，當周累跌5.52%，周線四連跌；英偉達當周累跌5.12%，連續三周下跌，公司因競爭對手投訴面臨美國司法部反壟斷調查；微軟當周累跌3.95%，周線四連跌；谷歌A當周累跌0.2%，周線四連跌。

Meta和蘋果逆勢上漲，其中Meta當周累漲4.82%，終結此前三周連跌走勢；蘋果當周累漲0.87%，公司連續六個季度營收和盈利均超預期，此前兩周連續下跌。

(上接A5) 關聯補措施的公告 (公告編號：臨 2024-029) 該議案還需提交公司股東大會審議。

上海氯碱化工股份有限公司監事會 2024年8月5日 證券代碼：600618 900908 證券簡稱：氯碱化工 氯碱B股 公告編號：臨 2024-028

上海氯碱化工股份有限公司 關於向不特定對象發行可轉換公司債券攤薄即期回報的影響及相關補措措施的公告

上海氯碱化工股份有限公司 關於未來三年股東分紅回報規劃的公告

項目	2023年度/2023年12月31日	2024年度/2024年12月31日	2025年度/2025年12月31日	2025.12.31至2026.6.30全部未轉股/全部轉股
期末總股本(萬元)	115,640.00	115,640.00	115,640.00	160,332.74
假設情形1: 2024年、2025年實現的歸屬於母公司所有者的淨利潤和扣除非經常性損益後歸屬於母公司所有者的淨利潤對標的年度增長率均為10%	76,051.36	83,656.50	92,022.15	92,022.15
歸屬於母公司普通股股東的扣除非經常性損益後的淨利潤(萬元)	67,299.06	74,028.97	81,431.87	81,431.87
基本每股收益(元/股)	0.66	0.72	0.80	0.67
稀釋後每股收益(元/股)	0.66	0.72	0.80	0.57

項目	2023年度/2023年12月31日	2024年度/2024年12月31日	2025年度/2025年12月31日	2025.12.31至2026.6.30全部未轉股/全部轉股
扣除非經常性損益後的基本每股收益(元/股)	0.58	0.64	0.70	0.59
扣除非經常性損益後稀釋後每股收益(元/股)	0.58	0.64	0.51	0.51
假設情形1: 2024年、2025年實現的歸屬於母公司所有者的淨利潤和扣除非經常性損益後歸屬於母公司所有者的淨利潤對標的年度增長率均為0%	76,051.36	76,051.36	76,051.36	76,051.36
歸屬於母公司普通股股東的淨利潤(萬元)	67,299.06	67,299.06	67,299.06	67,299.06
歸屬於母公司普通股股東的扣除非經常性損益後的淨利潤(萬元)	67,299.06	67,299.06	67,299.06	67,299.06
基本每股收益(元/股)	0.66	0.66	0.66	0.55
稀釋後每股收益(元/股)	0.66	0.66	0.66	0.47
扣除非經常性損益後的基本每股收益(元/股)	0.58	0.58	0.58	0.49
扣除非經常性損益後稀釋後每股收益(元/股)	0.58	0.58	0.42	0.42

為加強募集資金的管理，規範募集資金的用途，維護投資者的權益，公司已按照法律法規的要求制定了《募集資金管理制度》...

上海氯碱化工股份有限公司 關於未來三年股東分紅回報規劃的公告

項目	2023年度/2023年12月31日	2024年度/2024年12月31日	2025年度/2025年12月31日	2025.12.31至2026.6.30全部未轉股/全部轉股
期末總股本(萬元)	115,640.00	115,640.00	115,640.00	160,332.74
假設情形1: 2024年、2025年實現的歸屬於母公司所有者的淨利潤和扣除非經常性損益後歸屬於母公司所有者的淨利潤對標的年度增長率均為10%	76,051.36	83,656.50	92,022.15	92,022.15
歸屬於母公司普通股股東的淨利潤(萬元)	67,299.06	74,028.97	81,431.87	81,431.87
基本每股收益(元/股)	0.66	0.72	0.80	0.67
稀釋後每股收益(元/股)	0.66	0.72	0.80	0.57

上海氯碱化工股份有限公司 關於未來三年股東分紅回報規劃的公告

上海氯碱化工股份有限公司 關於向不特定對象發行可轉換公司債券攤薄即期回報的影響及相關補措措施的公告

上海氯碱化工股份有限公司 關於未來三年股東分紅回報規劃的公告

上海氯碱化工股份有限公司 關於向不特定對象發行可轉換公司債券攤薄即期回報的影響及相關補措措施的公告

上海氯碱化工股份有限公司 關於未來三年股東分紅回報規劃的公告

上海氯碱化工股份有限公司 關於向不特定對象發行可轉換公司債券攤薄即期回報的影響及相關補措措施的公告

上海氯碱化工股份有限公司 關於未來三年股東分紅回報規劃的公告

上海氯碱化工股份有限公司 關於向不特定對象發行可轉換公司債券攤薄即期回報的影響及相關補措措施的公告