

## 美国4月失业率降至6.3%

美国劳工部近日公布的数据显示,美国非农部门4月份新增就业岗位28.8万个,失业率环比下降0.4%至6.3%,为2008年9月以来的最低水平,表现好于市场预期。

数据显示,私营部门新增就业岗位27.3万个,遍布建筑业、制造业、批发零售、交通仓储、餐饮酒店、教育以及医疗等众多行业。与此同时,政府部门新增岗位1.5万个。同时公布的修正数据显示,2月份新增岗位数量从19.7万个上调至22.2万个;3月份新增岗位数量从19.2万个上调至20.3万个。这意味着过去三个月月均新增岗位数量超过20万个。

不过,高盛认为美国4月非农报告表现亮眼,然而美中不足的是劳动参与率也跌至1978年以来最低。高盛表示,这种趋势是周期性的,美联储过早加息会扼杀劳动力市场的复苏。英国《每日电讯报》记者 Ambrose Evans 更认为,美国4月非农报告看上去很美,实际上显示就业市场出现严重问题,经济复苏的趋势非常脆弱,削减量化宽松可能成为就业市场的另一重风险。

有分析人士认为,在前几个月干扰经济的严寒天气结束后,4月份的就业数据中多少夹杂了“追赶”因素。据美联社预测,到今年第四季度,失业率将在6.1%至6.3%之间,2016年将降至5.2%至5.6%的区间。

初步数据显示,第一季度美国经济增长几乎陷入停滞。但美联社认为恶劣天气过后,经济活动近期已开始回升,4月份的就业数据一定程度上印证了这一判断。此外,上周“出炉”的个人消费开支和制造业数据也均超预期。分析人士认为,这对第二季度来说是好预兆。

美联储日前宣布,从5月起将月度资产购买规模从550亿美元削减至450亿美元,同时承诺继续保持货币政策宽松。美联社认为,美国整体经济将有足够潜在力度支持就业市场的持续改善,经济和就业市场所面临的风险基本接近平衡。

而在上周五,乌克兰暴力冲突升级抵消了美国非农就业数据的提振作用,美股小幅收跌。(吴家明)

## 李嘉诚及长和系表示从未接触洽购春秋航空

李嘉诚本人及其旗下的长和系近日表示,从未接触和洽购过春秋航空,有关长和系有意投资春秋航空被拒一事纯属虚构。

此前,有香港本地媒体引述春秋航空董事长王正华的报道说,春秋航空吸引了不少外资有意投资,包括新加坡航空、李嘉诚财团等,但都被他一一拒绝。

和记黄埔官方网站刊登的声明说:有传媒报道李嘉诚先生旗下集团曾有意投资春秋航空被拒一事,长江实业集团有限公司及和记黄埔有限公司(长和系)澄清并无此事。

长和系发言人表示,李嘉诚及其私人投资公司,以及长和系旗下公司从没有向春秋航空作出任何形式的接触和洽购,投资被拒一事实属虚构。

春秋航空为内地首批民营航空公司之一,也是一家低成本航空公司,基地位于上海,目前运营着50多条内地航线和数条港澳及国际航线。(据新华社电)

## 三星因专利侵权被判赔偿苹果上亿美元

经过4个星期的庭审,美国加利福尼亚州圣何塞一家联邦法院的陪审团近日就苹果与三星的第二轮专利诉讼案裁定,三星侵犯苹果两项专利。加上此前法官裁定的一项专利侵权,三星共需支付赔偿金近1.2亿美元。

陪审团认为,三星产品侵犯了苹果的滑动解锁等两项专利,另两项专利侵权指控则不成立,三项专利侵权的赔偿金额合计为1.196亿美元。不过,有分析人士表示,这一数额不到苹果索赔金额22亿美元的10%,可能还不足以弥补苹果的诉讼费用,而且苹果还没能阻止三星近年来蚕食其市场份额,此次判决与其说苹果小胜,还不如说是三星的胜利。

(吴家明)

# 近4万人“朝圣” 巴菲特强调价值投资

如果投资者在50年前股价11美元时买了1股伯克希尔哈撒韦公司的股票,如今市值超过190000美元

如果以5年为一个单位,在近5年时间里伯克希尔哈撒韦公司的回报率并没有跑赢标普500指数。巴菲特表示伯克希尔有时跑赢有时落后,但总体来讲公司应该达到或超越了标普500指数的增长。巴菲特强调,不会改变自己的投资原则,公司收益仍然要着眼于长期。

证券时报记者 吴家明

当地时间5月3日,巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司股东大会在美国西部城市奥马哈召开。伯克希尔哈撒韦的年会不仅是巴菲特与外界交流的平台,更是投资界的盛会。正如巴菲特所说,股东大会是一次“家庭团聚”,但大家仍希望借助这次团聚得到一些备受瞩目问题的答案。

### 未跑赢标普500很正常

伯克希尔哈撒韦公司股东大会吸引近4万名股东前来,巴菲特和伯克希尔哈撒韦公司副主席芒格聊家常般的话语幽默而智慧,不时引发阵阵笑声。像以往一样,问答环节最受关注。在这个环节中,年近84岁的巴菲特和90岁的芒格与股东面对面交流。面对一些尖锐的提问,巴菲特和芒格同样应付自如。

如果以5年为一个单位,在近5年时间里伯克希尔哈撒韦公司的回报率并没有跑赢标普500指数,公司今年一季度净利润更同比下降3.8%。对于这一问题,巴菲特显然做足了准备,他表示伯克希尔有时跑赢有时落后,但总体来讲公司应该达到或超越了标普500指数的增长。巴菲特强调,不会改变自己的投资原则,公司收益仍然要着眼于长期。与此同时,巴菲特也强调了伯克希尔资产净值的提升。截至2013年底,伯克希尔的每股净资产为134973美元,相比5年前增长91%。芒格则表示,伯克希尔的回报计算是税后的,而标普500指数不是,因此,战胜该指数是一个很高难度的事情。

此前,巴菲特在致股东信中用农场和房地产的不动产投资展示了他的核心投资原则。游戏的赢家是那些将注意力集中在竞技场的人,而不是盯住得分板的人。“巴菲特如是说。其实,巴菲特早就主张要在喧嚣的环境中保持冷静的头脑,他用两笔不动产投资例子说明了坚持长期投资的价值投资观点。

### 分拆上市?不!

一些上市公司选择旗下子公司拆分上市,而伯克希尔哈撒韦公司的业务涉及各个行业,从保险到

冰淇淋店无所不有。通常来讲,这种多元化的集团会存在一些拆分上市需求。在被问及旗下的公司会不会选择单独首次公开募股(IPO)时,巴菲特首先直截了当地回答:不会IPO。

在问到伯克希尔是否会以股票回购等手段来提高公司股价以匹配伯克希尔的内在价值时,巴菲特回答:这是一场我们不想玩的游戏”。芒格也指出,他和巴菲特从来不想股票被高估,这样他们就可以把股票卖给其他人,股票估价比内在价值略低一点没什么不好,他们并不想从事吹高股价的游戏。如今,伯克希尔哈撒韦的账面价值已经让一直持有该公司股票的投资者大赚一笔。如果一个投资者在50年前股价11美元时买了1股伯克希尔哈撒韦公司的股票,如今市值超过190000美元,年回报率高达21%。有机构统计,巴菲特身价超过660亿美元。

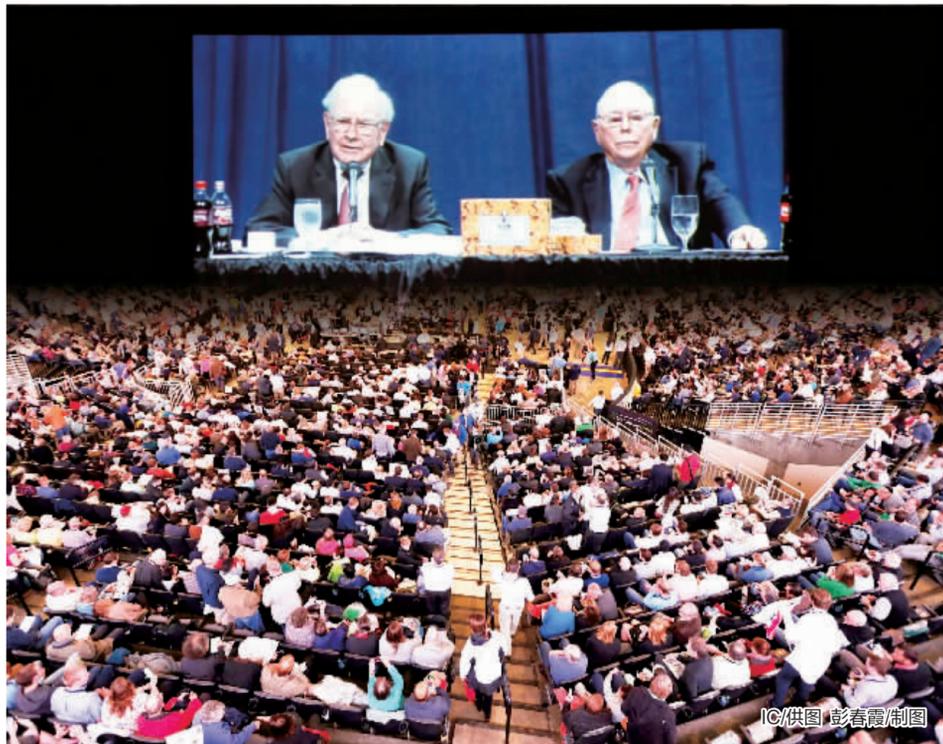
不过,《经济学家》杂志认为,如今伯克希尔哈撒韦的许多业务已经足以独立生存,还有一些可以出售给竞争对手或私募基金。当然,巴菲特没必要现在就开这一世纪大抛售。但他应该告诉投资者,他已经向继任者推荐了一个逐步分拆公司的方案。

### 谁是巴菲特的接班人?

随着伯克希尔哈撒韦两位灵魂人物慢慢变老,继承人的问题也不止一次被搬上年会的舞台,不过巴菲特和芒格仍然不担心他们的年龄。

有投资者问到,什么时候才能看到伯克希尔哈撒韦的投资管理人库姆斯以及威施勒和巴菲特、芒格这对搭档一样出现在舞台上。也有投资者问到,是否考虑过寻找合适的人选来接替已经90岁的芒格,巴菲特表示从未考虑,对于他来说,副主席被接替是一件难以想象的事。

从外界的舆论来看,最有可能接替巴菲特的是伯克希尔旗下能源子公司首席执行官阿贝尔,还有BNSF收购案中担任该公司新创管理层岗位“执行总裁”的罗斯以及29岁的哈佛才女库尔。不过,巴菲特矢口否认,他呼吁外界不要从子公司的管理层运作来判断母公司的人事和继承。



IC/供图 彭春霞/制图

## 股东大会巴菲特精彩语录

### 关于现金——现金是氧气

有投资者提问,刚刚更名为伯克希尔哈撒韦能源的中美能源控股公司为什么会保留所有的现金?巴菲特回答说,能源公司有更多收购机会,将永远在手头留出200亿美元的现金。现金就像氧气,99%的时间你不会注意到它,直到氧气没有为止。最新数据显示,伯克希尔手上的现金达到490亿美元,巴菲特如今拥有更充沛的火力来猎取新的投资机会。

### 关于伯克希尔——捞钱不够积极,换人太慢

有投资者提问,伯克希尔有哪些弱点?巴菲特表示,从某些子公司获取现金方面来看,公司原本可以做得更积极一些。此外,伯克希尔还有个明显的弱点,就是在做出人事变动决定时反应慢,对于公司缺乏监管意味着有些时候“我们会错过一些什么”。但是巴菲特强调,这样的宽松也帮助于公司的管理者得以达成更多目标。

### 关于可口可乐——我们无意和可口可乐开战

巴菲特曾不止一次在公开场合表示,他将永久持有可口可乐公司的股票。不过,巴菲特近日批评了可口可乐公司的高管股票奖励方案,这可是巴菲特第一次不认同可口可乐公司的决策。巴菲特在股东大会上表示无意和

可口可乐开战。“我不认为宣战是个好主意,也不愿支持一小部分可口可乐股东针对这一高管股票奖励方案发起的公开反对活动。”

### 关于海外收购——没有刻意回避

有投资者提问,为什么不在美国以外进行更多收购?是否美国比其他市场更具吸引力?巴菲特表示:“我们从来没有放弃机会,只是运气不太好,没有关注到太多的美国以外企业。”有海外媒体透露,巴菲特将花费28亿美元收购位于加拿大阿尔伯特的一家电力传输公司AltaLink,显示巴菲特正积极扩张其能源行业的投资。

### 关于私人飞机租赁——收益体面,进军中国

有投资者提问,私人飞机公司NetJets的前景如何?巴菲特表示,这家公司并不是大收益的公司,但是个体面的生意,私人飞机租赁业务即将扩展到中国,这将是个发挥长期效益的业务。此前就有消息指出,目前NetJets正在中国招聘员工,与供应商建立合作关系,并为中国市场部署飞机。

### 关于铁路投资——有些困难但还要再投

关于伯克希尔投资BNSF铁路公司,巴菲特认为,BNSF铁路公司存在许多问题,冬季严寒更造成BNSF出现许多次列车服务中断。不过,BNSF铁路公

司执行主席罗斯表示,正在对铁路运输市场进行大规模的投资。巴菲特则补充,伯克希尔哈撒韦或将再花费数十亿美元以改善BNSF铁路公司在铁路运输市场的运营业绩。此外,有股东提问,伯克希尔投资新能源企业,但旗下的BNSF铁路公司却大量运输煤炭。对此,巴菲特表示,运输煤炭是铁路公司一定会做的事,但今后运输的煤炭只会越来越少。

### 关于薪酬——无需过多披露高管薪酬

关于高管薪酬的披露,巴菲特认为,这种做法“极少”会帮助到股东,因为这会使“嫉妒的”高管们相互攀比,继而要求加薪。巴菲特表示,伯克希尔是按照美国证券交易委员会规定的薪酬披露条款,在明年致股东公开信中,将更多讨论CEO的薪酬,但现在不需要公布各种工资信息。目前,巴菲特作为伯克希尔首席执行官的年薪为10万美元。

### 关于创业——年轻人要寻找热爱的行业

一位年轻的股东向巴菲特请教如何创业,他问巴菲特:“如果回到过去,在23岁时你会干什么?”

巴菲特回答道:“我会看很多公司,跟很多人聊天,学习行业知识。”他说,从经济学的角度来说,商业中会有很多周期,可以学到很多知识。巴菲特鼓励年轻人去寻找自己热爱的行业。“找一些你感兴趣的行业,你能一直学到新的东西,慢慢你会发现有很多特别有用的东西。”(吴家明整理)

## 伯克希尔一季度净利润同比降3.8%

一季度末巴菲特前十大重仓股		
排名	公司	持股价值
1	富国银行	224.5亿美元
2	可口可乐	159.8亿美元
3	IBM	133.8亿美元
4	美国运通	129.9亿美元
5	宝洁	42.6亿美元
6	埃克森美孚	40.3亿美元
7	沃尔玛	37.9亿美元
8	美国合众银行	32.1亿美元
9	DirecTV	27.3亿美元
10	达维塔保健	25.5亿美元

吴家明/制表 彭春霞/制图

证券时报记者 吴家明

极端严寒天气对美国的影响超出了市场预期,美国商务部日前公布的数据显示,美国第一季度国内生产总值按年率计算仅增长0.1%,增幅远低于预期的1.2%。不仅如此,巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司一季度业绩也同样受到严寒天气的影响,净利润同比降3.8%。

伯克希尔哈撒韦公司近日公布的数据显示,今年第一季度该公司实现净利润47.1亿美元,折合每股A类股票收益2862美元,而去年同期为48.9亿美元,折合每股A类股票收益2977

美元,这也是自2012年以来伯克希尔哈撒韦公司首次出现季度利润下降。

据悉,伯克希尔哈撒韦公司业绩出现下降主要是受到美国严寒天气、再保险部门以及BNSF铁路公司净利润下降的影响。此外,巴菲特曾出售一批以标普500指数、金融时报100指数、泛欧斯托克50指数和日经225指数为标的的看跌期权。对于伯克希尔而言,这些头寸的价值会随着股市上升而上升,反之亦然。在今年第一季度,这些头寸的价值下降1.32亿美元。当然,这只是账面亏损。在到期之前,巴菲特将会继续持有。

拥有价值3400万美元伯克希尔公司股票的首次出现季度利润下降。据悉,伯克希尔哈撒韦公司业绩出现下降主要是受到美国严寒天气、再保险部门以及BNSF铁路公司净利润下降的影响。此外,巴菲特曾出售一批以标普500指数、金融时报100指数、泛欧斯托克50指数和日经225指数为标的的看跌期权。对于伯克希尔而言,这些头寸的价值会随着股市上升而上升,反之亦然。在今年第一季度,这些头寸的价值下降1.32亿美元。当然,这只是账面亏损。在到期之前,巴菲特将会继续持有。

去年全年伯克希尔哈撒韦公司的净利润达到195亿美元,较2012年增长31%,创下历史新高。目前,伯克希尔哈撒韦公司涉及的行业颇多,铁路、保险、能源、零售、报纸等均有涉及,但都主要集中在美国。最新收盘数据显示,伯克希尔哈撒韦公司股价为192255美元,处于历史高位。