

巴菲特公司股票
今年以来跑赢市场

2016 年巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司股东大会将在当地时间 4 月 30 日拉开帷幕,这个素有投资者顶礼膜拜的“朝圣之旅”,价值早已超越单纯的股东大会。全球巴菲特迷将赶赴美国小城奥马哈,聆听和接受“股神”最新的投资教诲与对话。

今年已经是第 51 届股东大会,思路依然是“回顾过去,展望未来”,85 岁的巴菲特和 92 岁的搭档芒格会向股东们汇报过去一年的投资盈亏情况,以及下一个财年的目标和战略,并回答股东和媒体提出的问题。值得一提的是,今年股东大会将首次通过网络现场直播。

可以预见的是,巴菲特继承人仍将是投资者关注的焦点。去年,巴菲特表示他和伯克希尔哈撒韦董事会已经知道谁是下一任首席执行官。但在今年,巴菲特没有给出新的线索。事实上,这位 85 岁高龄的投资大师并没有流露出离开他岗位的意思。

令人关注的还包括巴菲特是否会在大会上透露伯克希尔哈撒韦公司下一步的投资或并购计划,但只要符合价值投资的理念,未来出现更大量体的投资也完全是在合理范围之内。

此外,对投资者来说,巴菲特与合作伙伴如巴西私募股权公司 3G Capital 有何动作也是观察重点。此前,伯克希尔与 3G Capital 合作收购番茄酱制造商亨氏食品,随后并购卡夫食品成为卡夫亨氏,后者跃升为全球第五大食品公司。但在去年,不少股东质疑巴菲特为何决定伯克希尔哈撒韦公司与 3G Capital 联合投资。

在经历了境况艰难的 2015 年以后,巴菲特在今年终于回到了他所熟悉的位置上——伯克希尔哈撒韦公司的股价表现及其投资表现均好于大市。伯克希尔哈撒韦公司 A 类股,目前股价高达 22 万美元,价格较低的 B 类股为 147 美元,两者今年以来都上涨了近 11%,相比之下标普 500 指数同期仅上涨 2.3%。与此同时,伯克希尔哈撒韦公司持有量最大的几只股票——卡夫亨氏公司、IBM 和可口可乐等公司的表现也都好于美股大盘,从而抵消了富国银行以及伯克希尔哈撒韦所持有的其他银行股的疲弱表现,这应该会让股东感到些许欣慰。

(吴家明)

北京证监局召开
机构监管工作会议

昨日,北京证监局在京召开了“北京辖区 2016 年机构监管工作会议”。会议主要内容是领会证监会主席刘士余近期在深圳召开部分机构座谈会的讲话精神,传达证监会副主席李超在 2016 年证券期货监管系统机构监管工作座谈会上的讲话,对强化辖区机构的合规风控提出了明确要求,并通报下一阶段北京辖区机构监管的重点工作。

会上,北京证监局局长王建平强调,依法监管、从严监管、全面监管”是今后机构监管的基本原则,强化监管本位,拓展监管视野,着力防控风险”是今后机构监管的主要方法。监管部门要坚守监管本位,强化监管职责,严格执法、从严监管。各经营机构要归位尽责,承担起风险防范的主体责任,做好自身能力建设,强化自我约束、自我管控,全面从严把控风险。

王建平强调了合规风控的重要性,并就辖区机构强化合规风控工作提出了六项要求:一是要全面排查各类风险隐患,采取有效措施进行化解。尤其要着重关注债券信用风险、流动性风险和子公司风险等;二是要加强合规风控能力建设,提高自身管控水平。努力解决合规风控被动依赖监管、机构自身重视程度不够、合规风控能力与业务发展速度不匹配、一线机构和人员执行力度明显不足、合规风控人才配备和储备不够等问题;三是要提升对投资者保护工作的重视程度,加大客户投诉处理力度。扭转目前适当性管理流于形式、投资者教育不足、投资者诉求处置不力等局面;四是要重视利益冲突管理,提升职业道德水准。各机构要保持警钟长鸣,不越雷池、不碰红线。各位高管更要以身作则,努力提升职业操守和职业素养,恪守诚实守信、谨慎勤勉,始终将遵纪守法、保护投资者合法权益放在更加重要位置上;五是要增加信息安全资源投入,严格规范外部系统接入。弥补信息系统安全运维能力不足,缺少超前规划、自主研发能力较差、外接系统合规审查不严等弱点;六是要强化社会责任意识,自觉维护市场稳定和首都社会稳定。增强政治意识,强化社会责任担当,坚决抵制非法证券期货和非法集资行为,合规发布研究信息,建立健全应急响应机制,努力维护市场和社会稳定。

会议对辖区 2016 年机构监管的重点工作进行了具体部署,主要包括:着力关注重点领域的重大风险、深入推动落实合规风控、规范账户管理及警惕违法证券期货业务活动、规范子公司管理及加强非持牌业务监管、规范投行和资管等条线的不良行为、提升投资者保护工作质量、规范投资咨询业务运营、加强信息系统安全和维稳工作、增强行业协会自律能力等九方面内容。

(程丹)

中期协提醒风险防范 加强投资者教育

证券时报记者 魏书光

面对期市几年来罕见的暴涨暴跌局面,期货市场各个监管主体都在加紧行动。中期协昨日提出五大合规风控重点事项,要求会员单位切实加强风险防范,严守合规经营底线,加强投资者教育,加强与监管部门、交易所和协会的沟通联系,以及做好信息技术系统运维和安全保障工作。

上周商品期货市场呈现“暴走”行情,螺纹钢、铁矿石、焦煤焦炭等连续多日拉涨,几乎收复 2015 年全

年的单边跌幅。而本周开始,这些“黑色系”产品全线下跌,昨日更是多个品种跌停。市场快涨快跌,引起监管层高度重视。三家商品交易所纷纷采取监管措施,提高手续费和保证金水平,打击投机资金。

中期协在这份《关于近期加强风险防范和投资者教育工作的通知》中强调,各期货公司及其子公司等期货经营机构要从维护期货行业长期健康发展的大局出发,切实做好风险防范工作,维护投资者合法权益,维护期货市场平稳运行。中期协提出五大合规风控重点事项,一

是切实加强风险防范,加强风险预判和预警,做到对风险及时发现、及时处置、及时报告。二是严守合规经营底线,加强公司自律、合规经营,不参与违法违规交易,不为违法违规交易提供便利。三是加强投资者教育,严格落实投资者适当性制度,认真做好风险提示。要求从业人员积极引导客户理性交易、合规交易,防范过度投机;期货公司在开户环节,特别是非现场开户过程中,要严格落实证监会及协会针对开户的各项要求,落实账户实名制和投资者适当性制度。四是加强与

监管部门、交易所和协会的沟通联系。对于风险处置和突发事件,要第一时间向相关单位报告。五是切实加强信息技术系统运维和安全保障工作。

与此同时,国内三大商品交易所也正在采取进一步具体措施,抑制过度投机,防范市场风险,共守市场底线。大商所通知要求,自 4 月 28 日起焦炭和焦煤品种手续费标准由成交金额的万分之 3.6 调整为成交金额的万分之 7.2。同时维持对套保交易 2015 年底手续费标准。

目前来看,相关举措已产生相

应积极效果,相关品种交易持仓比整体趋于下降。短线炒作势头得到一定的遏制。”大商所新闻发言人强调,在个别品种特别是焦炭品种上,短线交易仍然过于频繁,交易持仓比仍然较高。为进一步抑制过度投机,同时不增加套保客户交易成本,交易所采取上述差异化手续费收取方式。

值得注意的是,大商所正在拟定统一的品种手续费差异化收取办法,以长效机制的建立,进一步降低套保交易成本、合理引导短线交易,以更好地服务实体企业,并防范因过于频繁的短线交易带来的过度投机风险。

3月工业利润明显回升 增幅创21个月来新高

证券时报记者 许岩

3 月工业企业利润延续今年开年以来的向好势头,经济回暖信号有可能从“星火之火”发展到了“燎原之势”。国家统计局发布最新数据显示,1~3 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 13421.5 亿元,同比增长 7.4%,增速比 1~2 月份提高 2.6 个百分点。其中,3 月份规模以上工业企业实现利润总额 5612.4 亿元,同比增长 11.1%,增幅创下 2014 年 7 月以来

新高。

3 月份利润明显回升,有整个经济回暖的因素,也存在一些偶然性,所以要认真、客观、理性去分析。同时要抓住这个有利的时机,促进整个工业结构的改善和升级,奠定整个工业利润持续回升的基础。”国家统计局中国经济景气监测中心副主任潘建成分析称,3 月份利润的明显回升,主要是供给侧改革取得了一定的成效,一些大宗产品价格的回升带动了收入的增长,同时也带动了利润的

增长。

数据显示,3 月份,工业生产者出厂价格同比下降 4.3%,降幅比 1~2 月份收窄 0.8 个百分点;购进价格同比下降 5.2%,降幅比 1~2 月份收窄 0.8 个百分点。据国家统计局初步测算,仅因工业生产者出厂价格和购进价格降幅收窄,影响工业企业利润减少额比 1~2 月份缩小 1076 亿元。

潘建成表示,结构的升级也是利润回升的主因,比如,IT 设备的利润增长高达 35.9%,电器机械利

润增长高达 18%,这两者都属于高端装备,其收入增长其实没有那么快,分别只有 4.3%和 6.8%,这就意味着其价高的产品的结构升级比较快。此外,投资收益明显增长。投资收益的增长具有偶然性,也具有很大的波动性。需要注意的是,价格回升中的一些品种,比如钢铁、有色、石油价格的回升是受国际金融市场期货价格回升的影响,这也确实存在着不确定性。

分行业看,新增利润多集中在中下游行业。数据显示,3 月份,新

增利润最多的是计算机通信和其他电子设备制造业、化学原料和化学制品制造业、汽车制造业、石油加工炼焦和核燃料加工业、医药制造业 5 个行业,合计新增利润 503.8 亿元,占全部工业新增利润 88.8%。

而上游行业利润下滑较快。数据显示,1~3 月,煤炭开采和洗选业下降 92.6%,非金属矿物制品业下降 0.2%,黑色金属冶炼和压延加工业下降 15.8%,有色金属冶炼和压延加工业下降 4.3%,石油和天然气开采业由同期盈利转为亏损。

煤电产能严控措施密集出台

一季度电力集团上网结算电价现拐点

证券时报记者 江聊

近年来,煤炭价格持续走低使各省煤电企业发电成本降低,而标杆上网电价调整幅度不到位使得煤电企业获得了空前的超额利润。因此,很多电力企业跑步投建煤电装机项目,日子也还算过得舒心。从 2015 年年报来看,除了国电电力外,五大电力集团中的 4 家都取得了净利润的同比大幅上涨,其中大唐发电归属于上市公司股东的净利润为 28 亿元,同比上涨 56.20%,而华电国际增长 21.05%、华能国际增长 13.16%。

不过,近期国家发改委、能源局加紧了上了政策“紧箍咒”,密

集下发了《关于进一步做好煤电行业淘汰落后产能的通知》、《关于促进我国煤电有序发展的通知》、《关于建立煤电规划建设风险预警机制暨发布 2019 年煤电规划建设风险预警的通知》等三份文件,主要是围绕“三个一批”和建立风险预警机制打出严控煤电行业产能组合拳。

其实,早在去年年底的能源工作会议上,国家能源局局长努尔·白克力就已经明确提出,要应对可能出现的煤电过剩产能。在 4 月 21 日国家能源局组织召开的电视电话会上,白克力更是直言,如果按这样的发展态势,未来几年,我国煤电行业将会变成现在的钢铁和煤炭行业。

《关于促进我国煤电有序发展的通知》被业界称为“煤电大刹车”文件,明确将暂缓核准和缓建分别划定了 13、15 个省份,而建立煤电规划建设风险预警机制文件中也已经将全国 33 个省级电网区域内的 28 个划定为红色预警。分析人士认为,预警信息会成为相关部门制定政策、办理核准相关文件以及金融业投资决策的参考依据,必将产生很大影响。

其实,业内对煤电行业产能过剩带来的利润下滑已有预期。据华北电力大学煤电经济性研究课题组一份名为《中国燃煤发电项目的经济性研究》的报告估算,新建煤电项目的盈利空间将在“十三五”期间完

全丧失,新投产机组规模持续高位将导致机组利用率进一步恶化,煤电全行业亏损有可能在 2017 年提前到来。而中国电力企业联合会发布报告称,2016 年煤电生产利润可能大幅压缩,企业亏损面和负债率将明显上升,很可能再次面临全行业亏损局面。

在五大电力集团主要上市公司的年报中也均识别出行业存在发电产能过剩、发电设备利用小时下降的风险。从已经公布的一季报情况来看,华能国际和华电国际净利润同比下滑 21.58%和 11.29%,平均上网结算电价分别为 401.86 元/兆瓦时和 389.32 元/兆瓦时,同比下降 10.69%和 12.44%。上网结算电

价出现拐点。

此外,面对国家主管部门调控煤电政策升级,2016 年第一季度的发电量、上网结算电价的同比变化带来的收入下降,给煤电行业企业的利润蒙上阴影。中国电力企业联合会规划处副处长张卫东表示,当前,全国煤电产能地区间的联系已经非常紧密,国家需从整体规划上严格控制。华北电力大学煤电经济性研究课题组教授袁海认为,化解煤电产能过剩,当务之急要把增量减下来或者冻结住。他建议,整个“十三五”期间,全部的煤电项目核准都应冻结,并且在未来电力市场化当中打破目前各自为政的格局,并通过强化跨省区的资源配置满足电力需求。

苹果市值一天蒸发掉一个特斯拉

证券时报记者 吴家明

再一次,美国苹果公司的业绩让市场大跌眼镜:公司营收和利润 13 年来首次同比减少,苹果手机销量也首次出现下滑。

糟糕消息接踵而至

财报显示,苹果公司今年一季度营收为 506 亿美元,同比下降 13%,这是自 2003 年以来季度营收首次出现下滑;净利润为 105 亿美元,同比下降 22%。除日本之外,苹果在美国、欧洲、亚太其他地区的营收全线下跌。作为苹果全球重要市场的大中华区营收跌幅最大,达到 26%。苹果首席执行官库克表示,其实中国市场并不弱,港币的疲弱表现拖累大中华区的销售业绩。

一直以来,市场都把苹果比作“iPhone”公司,因为如果苹果让 iPhone 成为一家独立公司,这家公司的销售额比国际电商巨头亚马逊还要高。而在今年第一季度,苹果卖出 5120 万台 iPhone,环比减

少 32%,同比减少 16%,这是苹果手机销量在经历连年大幅增长后首次回落。苹果公司预计,第二季度公司营收为 410 亿至 430 亿美元,不仅远远低于市场预期预期的 474 亿美元,也低于最悲观的分析师预计。

糟糕的消息接踵而至,在苹果发布业绩前其股价已经较高点累计下跌超过 20%,进入技术性熊市。而在 26 日美股盘后交易时段,苹果股价下挫约 8%,跌破 100 美元大关,市值蒸发近 400 亿美元,相当于“蒸发”掉一家特斯拉公司。

自去年 3 月 18 日被纳入美国道琼斯工业平均指数以来,苹果的股价累计跌幅已经达到 25%,苹果将成为这期间道指成分股最大的输家。另据高盛最新的对冲基金追踪报告,当前至少有 163 家对冲基金在做多苹果股票。而在一年前,做多苹果的对冲基金超过 200 家。

苹果“拐点”到来?

在 2015 年硅谷 150 家最大上市科技公司中,苹果公司的利润占

到了这 150 家公司整体利润的 40%。单季 500 多亿美元的收入和 100 亿美元的利润对于任何一家上市公司来说,无疑都是一个梦幻般的数字,但对于苹果来说,这份财报却代表着业绩持续走高的终结,市场不禁惊呼苹果的“拐点”真的到来了。苹果的其他产品,无论是 Mac 电脑还是 iPad 平板,抑或是苹果手表,都无法填补 iPhone 销量减少所带来的营收下滑。此外,作为全球最大的上市公司,苹果不佳的表现还可能会拖累全球股市,因投资者担忧全球经济增长停滞不前。

事实上,整个智能手机的大浪潮已经过去,IDC 预计全球智能手机出货量个位数增长率将持续到 2020 年。有分析人士表示,在全球智能手机市场,尤其是高端市场,已经趋于饱和的情况下,苹果想要继续提升利润的空间已经不大,所以苹果业绩不佳并非果粉之“错”,这是一个市场逐渐成熟后必然会经历的过程。为了提升将来的业绩,苹果应该大举进军其他科技产业。

2014 年,苹果以 31 亿美元的价格收购了 Beats。而在去年,苹果

共收购了 15 家公司。库克强调,我们一直在市场上寻找可以对我们现在业务构成补充的收购对象,或者可以让我们加速进入一个很感兴趣的领域。正如我之前所说,我们的关注点不是收购对象的规模,看重的是战略契合程度,是否具有先进的技术和杰出的人才。”库克同时表示,我们将继续寻找收购对象,在

并购市场中保持活跃。相比之前的收购,我们下一个收购对象可能更大。”

CNI 中国指数 深证及巨潮指数系列					2016.04.27
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称
399001	深证成指	10174.16	-0.35%	399311	国证 1000
399005	中小板指	6625.58	-0.47%	399314	巨潮大市
399008	创业板指	2146.61	-0.42%	399315	巨潮小盘
399330	深证 100	3597.87	-0.28%	399316	巨潮小盘
399007	深证 300	4067.45	-0.36%	399350	中证 50
399103	东富指数	5685.00	-0.26%	399379	国证基金
399301	深信指数	149.63	-0.02%	399481	中证基金

深圳证券信息有限公司 <http://www.cnindex.com.cn>

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百余家券商上千家营业部;携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■今日出镜营业部(部分名单):

华西证券北京紫竹院路营业部
中信建投证券北京方庄路营业部
中航证券北京安立路营业部
申万宏源证券北京紫竹院路营业部

■今日出镜嘉宾:

大通证券投资顾问部经理 王懿沙

■主持人:郭丹 ■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20