

前十大持股比重創新低 上回是金融海嘯

撰文·鄭以琳

看衰美國製造、看好金融鬆綁 拆解股神巴菲特「奇異」布局

股神巴菲特本季加碼兩檔全新持股，其中最大的變動就是加強金融股比重，而另一個重點則是出清奇異公司（GE）持股，可看出他押寶「金融鬆綁」的端倪。



手握千億美元現金的巴菲特，現在最大的煩惱恐怕是找不到投資良機。

每

逢美國證交會公布華爾街大戶持股動向時，巴菲特總是最受關注。原因很簡單，第一、他是股神；第二、他的持股金額極大，其所掌管的波克夏·海瑟威控股公司，今年第二季申報持有美股的金額高達二六二億美元。

捨奇異母公司 加碼金融關係企業

至於第三點，在於股神的持股調整一向慎重，因此任何一個加減碼，都值得被認真解讀。今年第二季，在波克夏原本持有的四十六檔個股當中，有多達三十三檔完全沒進也沒出。三月底到六月底的三個月期間，他只加碼了七檔股票，其中有兩檔是全新持股：減碼八檔

股票，其中一檔全數出清。

拆解股神心思，就從這動見觀瞻的少數幾檔加減碼開始。

巴菲特本季最大的持股變動在於加重金融股，在他的投資組合中，金融股持股部位從第一季底的三一·九%，提高到目前的三三·%。至於被股神出清持股的唯一「苦主」，則是奇異公司（GE）。

儘管華爾街眾家大戶在第二季多半減少持股、減碼美股指數基金，似乎並不看好稅改、「美國製造」等川普政策對股市刺激的續航力，但市場解讀，巴菲特加碼金融股的舉動，或許意味在川普的諸多政策中，股神對「鬆綁金融監管」的前景有著特殊期待。

買金融!

——巴菲特第2季主要加碼個股

個股	產業	持股增加比率
Store Capital	地產	新增持股
Synchrony Financial	金融	新增持股
紐約梅隆銀行	金融	52.00%
自由傳媒	媒體	39.00%
通用汽車	汽車	20.00%

賣製造!

——巴菲特第2季主要減碼個股

個股	產業	持股減少比率
奇異	電機製造	100.00%
威伯科	汽車零件	97.00%
天狼星	衛星廣播	19.00%
IBM	科技	16.00%
富國銀行	金融	2.00%

調占比!

——巴菲特第2季底五大持股

個股	產業	占整體投資組合
卡夫食品	食品	17%
富國銀行	金融	16%
蘋果電腦	科技	12%
可口可樂	食品	11%
美國運通	金融	8%

資料來源：SEC

在加碼金融股的部分，最令市場驚豔的，是巴菲特在第二季將消費金融公司 Synchrony Financial 納入投資組合，一舉買進一七四六萬股，而波克夏也成為該公司第九大股東。

Synchrony Financial 是美國最大的自有品牌信用卡發行商，專與特定大型企業合作，推出品牌專屬信用卡，例如沃爾瑪、亞馬遜、Lowel's 等，皆是該公司客戶。不過，在股神加持消息傳出、帶動股價小漲之前，該公司今年以來股價表現乏善可陳，相對於 S & P 指數今年以來上漲一〇%，它卻逆勢下跌了一八%左右。

逢低買進，這是巴菲特的不變準則，但更有趣的解讀，來自於這家信用卡發行商與股神清倉名單——奇異之間的關係。

當時，巴菲特緊急出手投入三十億美元搶救奇異，某種程度就是衝著奇異資融而來。

相較注資當時，奇異股價至今漲幅已逾四成，且這段期間奇異的股利配發水準不俗，當年出手相挺的巴菲特，算是面子裡子兩頭賺。二〇一五年，奇異決定專注製造本業，將 Synchrony Financial 分拆獨立，回頭來看，這個當時被母公司視為燙手山芋的拖油瓶，如今在巴菲特眼裡，未來發展性似已遠超過母公司，這也是市場認定股神專注押寶「金融鬆綁」，而忽略「美國製造」的原因。

除了奇異，巴菲特也幾乎出清了汽車零件大廠威伯科的持股。

另一個值得關注的異象，是巴菲特的「前十大持股占整體比重」明顯降低。巴菲特曾打趣地說：「你得把雞蛋放在

同一個籃子，並且看好它！」強調應把資金集中於少數有把握的股票。基於這個原因，過去六十六季以來，他的前十大持股占整體投資組合比重，只有兩季是低於八〇%，第一次是金融海嘯前的〇八年第二季，第二次就是今年第二季七九·五%，改寫新低紀錄。原因為何？不妨從巴菲特的投資夥伴、波克夏副董事長查理蒙格的稍早發言推敲一二。

波克夏近期擬以九十億美元購併電力公司 Oncor，可惜遭到更高出價者「攔胡」，各界解讀，買賣不成事小，巴菲特抱著千億美元現金無處可投，才是大麻煩。去年，波克夏以三二〇億美元購併航太零件廠 Precision Castparts，對於這樁交易，蒙格就曾這麼注解：「這不是早年那種會令人尖叫的興奮交易。」意思是，在股市居高不下的大環境裡，現在已經很難找到絕佳的投資機會了。

過往，巴菲特總是習慣至少預留兩百億美元現金在帳上，以便隨時出擊。但現在手握千億美元無處可用，對美股投資人的另一個意義是，一九六七年以來波克夏的第一次股利配發，或許真的就快出現了。

「你得把雞蛋放在

同一個籃子，並且看好它！」強調應把資金集中於少數有把握的股票。基於這個原因，過去六十六季以來，他的前十大持股占整體投資組合比重，只有兩季是低於八〇%，第一次是金融海嘯前的〇八年第二季，第二次就是今年第二季七九·五%，改寫新低紀錄。原因為何？不妨從巴菲特的投資夥伴、波克夏副董事長查理蒙格的稍早發言推敲一二。

波克夏近期擬以九十億美元購併電力公司 Oncor，可惜遭到更高出價者「攔胡」，各界解讀，買賣不成事小，巴菲特抱著千億美元現金無處可投，才是大麻煩。去年，波克夏以三二〇億美元購併航太零件廠 Precision Castparts，對於這樁交易，蒙格就曾這麼注解：「這不是早年那種會令人尖叫的興奮交易。」意思是，在股市居高不下的大環境裡，現在已經很難找到絕佳的投資機會了。

過往，巴菲特總是習慣至少預留兩百億美元現金在帳上，以便隨時出擊。但現在手握千億美元無處可用，對美股投資人的另一個意義是，一九六七年以來波克夏的第一次股利配發，或許真的就快出現了。