

巴郡季蝕3880億 股神：帳面數字易誤導

【大公報訊】受到肺炎疫情衝擊，美股於3月暴跌，拖累股神巴菲特旗下投資旗艦巴郡首季業績盈轉虧，由去年同期的216.6億美元利潤，跌至今年的497.5億美元（約3880億港元）淨虧損，每A股虧損30653美元。儘管如此，內媒引述與會嘉賓表示，一季報虧損是短期現象。此外，未實現投資損益高達545.2億美元（約4226億港元），但經營溢利表現則優於預期，按年增長6%至58.7億美元。

財報並表示，政府和相關部門為遏制新冠病毒所採取的行動，在3月份開始對集團的經營業務產生重大影響，並且可能對第二季度幾乎所有業務產生不利影響，儘管這種影響可能會有很大變化。目前無法合理估算長期影響的持續時間和程度。

今年首季巴郡利潤大幅倒退，主要由於疫情帶來的3月美股股災，不僅使巴郡前一季的537億美元未實現投資利益見財化水，更帶來了高達545.2億美元的未

實現投資損益，拖累整體公司獲利表現。不過，巴菲特於業績報告中指出，首季的大虧損，只是根據會計準則要求，公布業績時需要披露股票帳面虧損和收益，有關未變現收益的波動，使巴郡利潤大幅波動，他認為這個數字沒有意義，並有機會對一些不了解會計規則的投資者有極大誤導性。

手持逾萬億現金歷史最勁

資料顯示，巴郡前五大持倉佔其投

資組合比重近70%，而該五隻股票較上季度帳面虧損已達421億美元，分別是美國運通虧損59億美元，蘋果虧損99億美元，美銀虧損132億美元，可口可樂虧損44億美元，及富國銀行虧損87億美元。

事實上，雖然巴郡利潤大跌，但由於巴菲特過去4年多以來，遲遲無法找到好的收購標的，使得公司持續持有龐大現金，巴菲特於今年首季僅使用約35億美元回購自己公司及購買其他公司股份，使目前巴郡錄得高達1373億美元（約

1.06萬億港元）現金，除較去年底增近百億美元外，更創下有紀錄以來新高。

期內，巴郡持有的全美第二大汽車保險公司GEICO在內的承保利潤達3.63億美元，較去年同期的3.89億美元衰退；鐵路、公共建設及能源事業獲利也較去年同期的18.58億美元，跌至今年的17.51億美元。

歷史上巴郡出現負增長的年份只有2001年與2008年，一次是因為「911」事件，一次是因為金融危機。

美企破產數逼海嘯 近半微企吊命

特關稅玩火 港商狠批：雙輸收場

為轉移抗疫不力的指責，並將責任歸咎於中國，美國總統特朗普揚言不排除對中國加徵萬億美元關稅。本港商會人士批評，疫情已重創美國經濟，許多零售店近月幾乎完全無生意，若此時特朗普再在關稅上玩火，只會雪上加霜，迫使更多美國公司申請破產保護，有數據顯示，美國的破產案正逼近金融危機期間的水平，將逼使包括港商在內的廠家，被迫接受以一、兩折價格收款，最終造成「殺敵一萬，自損三千」的雙輸結局。

雪上加霜

大公報記者 李信

對於美國威脅或對華加徵關稅，香港付貨人委員會主席林宣武、香港中小型企業總商會會長巢國明、香港中小型企業聯合會榮譽主席劉達邦及香港中小企經貿促進會常務副會長黃達勝、香港傢俬裝飾廠商總會主席梁勵均批評，美國此舉旨在將抗疫不力的責任諉過於人，而將矛頭指向中國則是最簡單直接的方法。「疫情已令許多美國公司好一段日子無生意，唔少人手停口停，再對中國貨加徵關稅，只會引發通脹，搞到一般百姓銀包乾塘，完全是損人不利己的做法。」多名商會人士都甚感不滿。

電子配件難找替代

林宣武直言，加徵關稅的做法完全是政治舉動，為了贏出大選而不顧後果的做法。他估計，若美國真的再加關稅，將選擇一些替代性高的產品，如成衣等，因東盟國家已有大量成衣廠，美國可減低對中國的倚賴，但電子及玩具則較難取代。「很多電子零配件都主要由中國生產，只有中國才做到價廉物美，美國自己做會成本太高，其他國家技術又未達標，這類產品再被徵關稅機會較低。」

林宣武向大公報指出，若美國真的加徵關稅，廠家會加速在中國以外地區設廠，一些無力另外設廠的中小企，訂單將不斷流失。他說，現時美國幾大零售商已盡量減少採購中國貨，冀降低關稅影響。巢國明承認，並非每家公司都有能力在中國以外設廠，但可將生產外判給東盟同業，來保住美國訂單，待合

作理想後，再入股有關公司。

由於特朗普經常不按常理做事，巢國明向大公報表示，現時要做好美國加重關稅的準備，與美國買家做足充足溝通。他說，肺炎疫情已重創美國經濟，若再針對中國貨加徵關稅，根本是玩火的做法，因為加了關稅後，可能削弱一般美國平民百姓的購買力，因此減少買中國貨。目前不少美國公司倚靠賣中國產品而維生，最終只會迫使更多公司走上破產之路。

根據全美獨立企業聯合會（NFIB）發布的一份調研報告，在當前的經濟環境下，有50%的小企業或撐不過2個月，而3月份美國企業破產申請同比增長18%。另有外電數據顯示，今年至今美國已申請破產保護、負債超過5000萬美元的71家公司中，有19家是在上月宣布破產的。林宣武估計，加關稅將令美國中小企更難捱，未來申請美國破產法第11章的公司會大增，在有關法令下，供應商被迫以大折扣價收取貨款，有些低到1、2折，若不同意對方則破產了事，屆時真的是「乜都收唔到」，故批評加關稅只顧政治利益，兩敗俱傷的做法。

港商倡試水澳洲市場

商會人士形容，今年日子十分難過，首有疫情，未來又可能加關稅，且今年為大選年，美國針對中國的招數將層出不窮，總之做美國生意會好難。因此，林宣武建議，港商應分散市場，開拓美國以外地區，又透露近年澳洲等地小批量訂單反應良好，港商可多作嘗試。



遇客戶破產保護 宜求助專業律師

自我保障

面對疫情重創美國經濟，預料申請《美國破產法》第11章的企業將大增，而第11章下的破產保護申請通常被視為「重組」破產，因它為債務人提供重生的機會，而非直接進行清盤。當申請破產保護時，債務人獲《破產法》授予自動中止安排以保護它免遭債權人追討破產前欠下的債項。若不幸遇上這情況，未收款的賣家可停止交付在運輸途中的貨物，直至全數貨款收訖為止，因當買家或

其代理收取貨物時，賣家的停止付貨權即告喪失。

如未收款的賣家欲停止付貨，應向承運人、買家或其受託人發出通知，明確表達轉售貨物的權利和意圖。如買家在收到通知後仍未付款，賣家就有權轉售貨物並向買家追討因轉售而產生的損失。如賣方仍擁有貨物，其有權不交貨，直至收到買家的所有貨款為止。同時，賣家還可起訴買家違約及拒收貨物，並追討相關損失。

同時，賣家須小心行使停止付貨

權和細心閱讀銷售合同，查找當中有任何可能限制行使該權利的條款，亦需查閱破產案件的法律文件，以確保破產法院並沒有針對該權利頒發禁令，爭取可以參與分配索償的機會。

面對相關問題時，應聘請熟悉美國相關法例的律師處理，亦可要求商會、貿發局等提供協助，但亦要作好最壞打算，因買家會以破產為威脅，迫使賣家接受收取極低比例款項，如原價的10%至20%，若賣家不願接受，最終可能「一拍兩散」。

小微企難突圍 冀政府非常手段支援

新聞分析 李信

今年為美國大選年，任何瘋狂的事都可能成真，故廠家只好加快在東盟等地設廠，以分散風險。

面對當前困局，一些沒有能力在內地以外設廠的中小微企頗感無奈，因為不少東主已年過半百，要他們在看不通前景下，再花上千萬元去東盟從頭做起，幾乎是不可能

的任務。因此，香港貿發局、生產力局及各大小商會，應提供海外廠家的聯絡方法，使港商可將生產外判給這些同業，讓這盤生意繼續經營下去。

再者，不少商會人士多次向港府建議，希望當局在東盟中資工業園區租一幢工廠，再以優惠價分租給中小企，讓他們可用較低成本做下去。但不少商會人士反映，當局似乎對有關

建議不感興趣，令眾多中小企感到失望。

若當局認為有關方法不可行，其實可考慮向有意在海外租廠的中小企，提供一定幅度租金津貼，為期一年，讓中小企可在這一年決定能否經營下去，這可以為中小企提供多一個選擇，冀當局在這個非常時期，應以非常手段協助中小企解燃眉之急。

疫情下的失業率失真

財經分析 李靈修

上周數據顯示，香港今年前三個月失業率升至4.2%，創九年來新高。事實上，社會還存在大批放取無薪假的「隱藏失業人士」未計入，就業情況可能更加糟糕。同樣，內地數據也存在一定程度的失真。最新公布的3月份城鎮調查失業率錄得5.9%，環比下降0.3個百分點，與同期經濟指標趨勢相比出現背離。

內地現有兩套就業統計指標，城鎮登記失業率與城鎮調查失業率。其中，城鎮登記失業率存在明顯漏洞，該指標通過非私營企業填表上報、私營企業和個體經營者抽樣調查上報的方式統計數據，而忽略了應屆畢業生群體，以及長期待業人士，因此也較少作為就業市場的參考樣本。

城鎮調查失業率的統計方式有所改進，主要基於對抽樣家庭及成員進行問卷調查，藉此掌握城鄉家庭就業狀況。該統計方法，基本上與國際同行標準接軌。如美國的CPS調查，亦是基於6萬

戶家庭採訪數據，計算出勞動力及失業率。

但內地農民工群體規模非常龐大，而城鎮調查失業率並未將農民工納入考察範圍。原因就在於，在城市有工作時，農民工算作工人；在城市失去工作時，農民工又回到農村做了農民。農民工兼有兩種身份屬性，在統計口徑上成為「永遠不會失業」的那個人。

據國家統計局資料，2018年內地農民工人口規模達3.35億，佔全國就業人數的四成以上，可以說是就業市場的最大來源。

另據統計局最新數據，上季內地農民工外出務工數1.2億，同比減超過5000萬。相信其中很大一部分未能外出的農民工，是因為疫情原因無法在城市就業。當然，這一群體在城鎮調查失業率中沒有體現出來。

掌握更加真實的失業數據，有助於下一步救市政策的制定。畢竟，保就業在「六保」目標中排名首位，也將成為今年最大的政治任務。

寶峰園劈232萬沽 月挫23%

【大公報訊】記者梁穎賢報道：樓市陰晴不定，造價忽高忽低。鯽魚涌寶峰園兩房放足近一年，終大劈逾兩成沽918萬元，比3月低近23%；元朗Yoho Midtown兩房最新造768萬元，較2月低位回升6%。

利嘉閣高級經理吳玉蘭表示，寶峰園A座中層4室，實用面積約632方呎，兩房望園景。單位放盤約11個月，原業主最初開價1150萬元，經議價後大劈232萬元或約20.2%，以918萬元交吉易手，呎價約14525元。對比3月尾同座一伙低層4室連天台單位，成交價達1185萬元，相隔逾月造價低約22.5%。據悉，原業主於2012年2月，以約548.8萬元購入，持貨8年，轉手帳面獲利約369.2萬元，物業升值約67%。

利嘉閣分行經理邱皓文表示，大圍濠岸8號3座低層C室，實用面積約

1398方呎，四房雙套連工人套房間隔，原開價2400萬元，其後大幅減價300萬或約13%，以2100萬元易手，呎價約15021元。據了解，原業主於2013年5月以約1561.6萬元購入，持貨約7年，現轉手帳面獲利約538.4萬元，物業升值約34%。

新盤長假三日成交190宗

市場消息指，元朗Yoho Midtown 3座中層G室單位，實用面積475方呎，放盤兩個月，最初叫價790萬元，後減價22萬元至768萬成交，呎價約16168元。同類型中層G室，2月造價低見725萬元，意味今次較低位回升約6%，但比一年前另一層同類型單位835萬元，仍低8%。

美聯區域經理范浩銘表示，鯽魚涌太古城長假3日累開6單，單計5月亦錄得3宗，最新太古城翠榕閣中層

E室，實用面積922方呎，三房連套房望園景，原業主叫價約1750萬元，議價後沽1720萬元，呎價18655元。業主2007年8月購入價635萬元，帳面獲利約1085萬元，物業升值約1.7倍。

長假第三日新盤成交略見放緩，綜合市場消息指，三日共錄約190宗成交，其中新地（00016）馬頭角Downtown38最後5伙特色戶，市傳透過招標售出其中3伙，並有1組買家斥逾4320萬元掃入。有指該3伙頂層連天台特色戶，分別為28樓A、D及G室，實用面積分別561、555及557方呎，其中面積最大的A室單位，成交價近1500萬元，創項目新高。

此外，永泰地產牽頭的沙田九肚濃瀚，1號洋房連兩個車位及一個電單車車位，洋房實用面積2820方呎，剛售7900萬元，呎價28014元。