

巴郡經營利潤飆27% 現金儲備2.59萬億破紀錄 巴菲特：市場估值高 欠吸引投資

市場焦點

股神巴菲特投資旗艦巴郡 (Berkshire Hathaway) 公布2024年股東應佔淨收益為889.95億元 (美元, 下同), 按年減少8%, 主要受投資收入減少拖累。期內營業利潤大幅上升27%, 達到474億元創新高, 現金儲備亦達到破紀錄的3342億元 (約2.59萬億港元) 水平。

巴菲特指, 儘管現金儲備龐大, 但他並不偏好持有現金等價資產, 投資股票的偏好不會改變。他暗示對市場高估值表示憂慮, 認為目前缺乏具有吸引力的投資標的, 持有現金能看到機會時迅速行動。

大公報記者 邵淑芬

去年全年巴郡投資收入下跌29%至415.58億元。單計第四季, 投資收入大跌82%至51.67億元, 但營業利潤卻上升71%至145.27億元, 股東應佔淨收益下跌48%至196.94億元。巴郡表示, 季度報表任何的投資收益是無意義的, 尤其是對會計準則認知甚少的投資者, 可能會構成誤導。巴郡過去幾季曾大量拋售蘋果股票, 但今次未有再披露持有蘋果股票的市值, 僅指美國運通、蘋果、美國銀行、可口可樂和雪佛龍為持倉五大的股票, 股票總投資價值2715.88億元。

重視保險業務 提供投資資金

此外, 巴郡於2019年7月首次購入日本五大商社的股票, 這五家公司分別為伊藤忠商事、丸紅、三菱商事、三井物產和住友商事。截至2024年底, 巴郡對日本五大商社的總投資成本為138億元, 但這些投資的市場價值已增70%達到235億元。巴菲特對這些公司的管理層和資本配置策略表示讚賞, 並計劃長期持有這些投資。

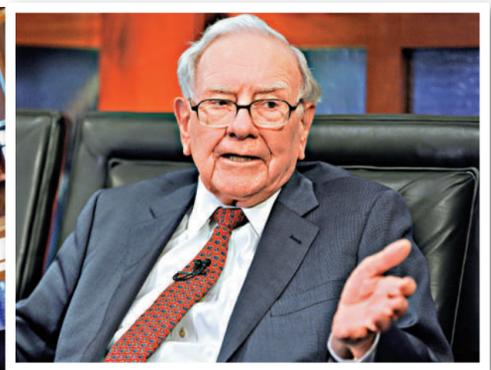
雖然巴郡逾半子公司盈利下滑, 但保險業務表現強勁, 尤其是GEICO在Todd Combs的領導下

實現了顯著的效率提升。巴菲特表示, 保險業務是巴郡的核心業務, 2024年表現強勁, 強調保險業務的「浮存金」(保費) 模式為公司提供了大量可投資資金, 但同時也面臨長期風險, 如氣候變化帶來的巨額賠付壓力。

巴菲特又提到, 巴郡在2024年向美國稅務局支付了268億元的企業所得稅, 創下美國企業史上最高紀錄, 佔全美企業所得稅總額的5%。他續稱, 自1965年以來, 巴郡股東僅收到過一次現金股息, 公司將大部分利潤用於再投資, 這使得公司應稅收入持續增長, 從而積累了龐大的稅務貢獻。

籲美幣策保持穩定

對於未來展望, 巴菲特強調, 巴郡將繼續秉持長期價值投資理念, 專注於美國市場, 但也不排除國際投資機會。他對美國經濟的長期前景表示樂觀, 但呼籲美國政府保持穩定的貨幣政策。他對巴郡的未來充滿信心, 認為公司在Greg Abel的領導下將繼續穩健發展。他還提到, 巴郡的現金儲備已達到創紀錄的3342億元, 這將為公司在市場波動中提供充足的「彈藥」。



▲ 巴菲特表示, 不偏好持有現金等價資產, 投資股票的偏好不會改變。

▲ 巴菲特旗下投資旗艦巴郡, 現金儲備達到破紀錄的2.59萬億元。

巴郡業績簡表 (單位: 美元)

財務數據	2024年第四季	按年變動	2024年全年	按年變動
投資收入	51.67億元	-82%	415.58億元	-29%
營業利潤	145.27億元	+71%	474.37億元	+27%
股東應佔淨收益	196.94億元	-48%	889.95億元	-8%

巴菲特致股東信重點 (單位: 美元)

- 巴郡2024年營運獲利創新高, 達474億元
- 現金儲備達到3342億元, 創歷史新高
- 巴菲特對市場高估值表示憂慮, 暫無吸引的投資標的
- 保險業務表現強勁, 尤其是GEICO的轉型成功
- 日本投資表現亮眼, 市場價值達235億元
- 巴郡2024年支付268億元企業所得稅, 創美國企業史上最高紀錄

巴菲特將退任 5月親身出席股東會

功成身退

現年94歲的巴菲特即將於周年大會退任, 他在最後一封致股東的信中透露, 已經開始使用拐杖, 以防止跌倒。但他透露, 一如以往將於5月親身出席股東大會解答股東提問, 但股東大會時間將會縮短。他於信中表達了將接替其行政總裁一職Greg Abel的信任, 強調巴郡的文化和經營理念將在未來保持不變。

巴菲特明確表示, 他將參加2024年5月3日在奧馬哈舉行的巴郡年度股東大會, 雖然股東大會時間有所縮短, 但基本

形式保持不變, 他將與Greg Abel一起回答股東提問。巴菲特在信中承認, 多年來他偶爾會犯下錯誤, 但他向股東保證, 選擇Greg Abel作為繼任者不會是其中之一。他又透露, 股東們將有機會在年度大會上購買一本特別的60周年紀念書, 書中充滿公司歷史上不為人知的故事和教訓。

對Greg Abel接班充滿信心

巴菲特對Greg Abel的能力充滿信心, 稱他完全理解並認同巴郡的經營理

念, 強調巴郡的成功離不開其獨特的企業文化, 特別是對股東的坦誠和透明。他引用已故好友查理·芒格 (Charlie Munger) 的話, 提醒公司管理層不應自欺欺人, 並強調Greg Abel將繼續保持這種文化。

他又指, 巴郡的文化不僅體現在投資決策上, 還體現在對管理層的選擇上。他從不看候選人的學歷背景, 而是更注重其能力和誠信。他表示, Greg Abel將繼續秉持巴郡的長期價值投資策略, 並在未來撰寫年度致股東信。

太古地產：今年推六項目 海德園下季賣

【大公報訊】太古地產 (01972) 住宅業務董事杜偉業表示, 集團旗下多個住宅項目正邁向銷售階段, 今年將重點推售六個項目, 包括柴灣海德園及獨立屋深水灣道6號, 同時, 上海陸家嘴太古源邸項目短期亦將加推一批單位。

太古地產3年前宣布, 未來10年投資1000億元發展核心市場, 當中200億元放於住宅買賣項目, 包括香港、內地及東南亞市場。截至2024年8月, 已投資100億元在住宅項目, 其中, 已獲預售樓花同意的柴灣海德園, 項目售樓說明書及展銷廳已接近完成, 最快下季推售。

海德園將成為繼2021年推售灣仔EIGHT STAR STREET後, 太古地產4年來推出的新盤。海德園由3座組成, 將合共提供850個單位, 設1至4房戶型, 杜偉業強調, 將按照項目本身優勢、太古品牌效應及市況, 考慮定價策略, 有信心項目會廣受市場歡迎。

深水灣道6號今年內推售

至於設有兩座獨立屋的深水灣道6號, 實用面積分為5000及1萬方呎, 杜偉業表示, 項目正進行內部裝修, 預計於今年可落成推售。他認為, 在豪宅市場強勁需求

下, 預計項目將會吸引全球高資產淨值人士。

目前, 太古地產共有11個住宅項目, 除了位於香港, 亦分布在中國內地、泰國、印尼、越南等東南亞市場。杜偉業提到, 集團與陸家嘴集團合作發展的「陸家嘴太古源邸」, 首批50套單位已售出49套, 反映上海市場對高端住宅產品的需求和購買力。他透露, 將於短期內加推另一批單位, 預計亦會受當地市場歡迎。



▲ 杜偉業表示, 集團今年將重點推售六個項目。

▲ 太古地產旗下柴灣海德園項目。

預算案前入市 十大屋苑成交升33%

【大公報訊】新盤銷情回勇, 買家逐步入市, 二手樓市迎來小陽春, 中原統計的十大屋苑於過去周末共錄12宗成交, 按周升33.3%, 創10周新高。

中原地產亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑表示, 本周三新一份財政預算案出爐, 全民憧憬新財案有刺激經濟措施, 樓市交投造好, 上週六 (22日) 元朗新盤即日沽清首輪250伙, 不論用家及投資者均出動門快搵筍盤, 令一手及二手樓齊齊迎來「小陽春」, 相信待新財案正式出台, 後市走勢方向明確, 交投會進一步造好。

買家加速入市決定, 帶挈個別去年「低撈」的炒家大賺離場, 香港置業首席分區董事劉浩勤透露, 將軍澳廣明苑D座高層13室2

房戶, 實用面積530方呎, 投資者去年10月下旬以445萬連地價買入, 新近以490萬轉手, 賬面速賺45萬元, 居屋4個月炒賣10.1%。

康怡845萬沽 7年跌22%

飽讀筍盤成用家吸納目標, 祥益地產區域董事邱家邦透露, 屯門兆禧苑A座低層9室, 實用面積363方呎, 享海景, 剛獲同屋苑租客以318萬元連地價承接, 實用呎價8760元, 原業主於2019年以430萬購入, 賬面損失112萬, 單位約6年貶值26%。

中原地產首席分區營業經理楊文傑表示, 鯉魚涌康怡花園Q座高層16室3房戶, 實用面積616方呎, 以845萬元賣出, 實呎

13718元, 原業主2018年6月以1080萬元入市, 單位不足7年貶值235萬或21.8%。

世紀21奇豐助理區域營業董事黎健峯透露, 馬鞍山雲海香海臺3座高層A室套3房戶, 實用面積864方呎, 望海景, 業主放盤半年, 剛以1300萬元交吉易手, 實用呎價15046元, 原業主於2018年1月斥1685.4萬一手購入收租, 持貨7年賬蝕385萬或22.8%。

此外, 藝人郭少芸去年與家人連購4伙沙田第一城單位收租, 涉資逾1700萬元, 其中以435萬購入的沙田第一城52座高層E室, 實用面積284方呎, 美聯物業區域聯席董事黃錦濤透露, 上址剛以1.42萬元租出, 實用呎租50元, 享租金回報3.9厘。

新盤旺場 恒地長沙灣盤原價加推68伙

【大公報訊】市場憧憬本週三公布的財政預算案有刺激經濟措施, 新盤銷情大收旺場, 過去周末一手售逾325伙創近4個月新高, 發展商把握時機積極加推, 其中恒地 (00012) 長沙灣Belgravia Place II上週五公布首批價單後, 連錄逾770票, 昨日隨即加推68伙應市。

恒基物業代理董事及營業 (一) 部總經理林達民表示, Belgravia Place II上週五公布首張價單後, 項目連錄逾770票認購登記, 向隅客眾多, 集團昨日遂加推2號價單共68伙迎合市場需要, 折實平均呎價15988元, 屬原價加推, 當中2房、2房半、3房及3房半的單位佔65伙, 最低呎價為實用面積476方呎的2座3樓單位3, 屬3房1套戶型, 折實呎價15090元; 而最低折實價為504.18萬的2座19樓單位11, 實用面積299方呎, 屬1房連儲物室。

南首累收1700票超額25倍

恒地系內九龍城新盤南首亦加快步伐, 項目上週三以折實均呎17388元推首批63伙。恒基物業代理董事及營業 (二) 部總經理韓家輝表示, 南首開放示位反應熱烈, 展銷中心累計逾8000人次參觀, 截至昨午6時半, 累計收票逾1700張, 超額認購逾25倍。集團將加快推售步伐, 最快周初落實銷售安排。

另邊廂, 宏安地產鴨洲Coasto日前加推2號價單, 發展商表示, 截至昨晚累計收近600票, 以首兩張價單60伙計, 超額認購逾9倍。

豪宅新盤再錄大額成交, 嘉里 (00683) 發展的九龍半山龍駒道項目昨日以招標方式售出第1座地下A室花園大宅, 實用面積4071方呎, 連約1954方呎花園及1個車位, 成交價1.72億元, 實用呎價42250元, 項目已售8伙花園大宅, 僅餘最後1伙待售。據悉, 緹外迄今累售34伙, 超過總單位數目64伙的一半, 總成交金額衝破100億元, 平均成交實呎約5.8萬元。

最近港股衝上約3年高位, 由長實集團 (01113) 及港鐵 (00066) 合作發展的黃竹坑站Blue Coast II, 市傳有股票贏家套股換樓, 消息指, 該盤剛售出2伙2房單位, 合共總值約1950萬元, 有傳其中一名買家於上月買入期指, 上週五平好倉, 賬面動賺500萬元, 該名投資者股票市場獲利後, 憧憬本週財政預算案有利好消息, 昨日即睇即買1伙2房單位。

此外, 旭日國際旗下屯門黃金海灣1期意嵐及2期珀岸, 昨日連錄5宗成交, 其中意嵐5A座9樓C室3房單位以994.5萬賣出, 創項目成交價新高。

綜合市場資訊, 過去周末一手盤共售約325伙, 為去年10月26至27日錄423伙後、近4個月來銷情最旺的周末。



▲ 林達民表示, Belgravia Place II加推2號價單共68伙迎合市場需要。