

巴菲特继续加仓 “日特估”魔力还有多久

日股创下33年新高后，股神巴菲特继续布局日本。周一日本股市收盘后，巴菲特旗下伯克希尔·哈撒韦公司表示，已通过全资子公司National Indemnity Company将其在日本五大商社的平均持股比例提高至8.5%以上。而放眼全球，“日特估”的风还在继续。除了人工智能狂潮带动的纳斯达克100指数外，日股年内涨幅在主要市场中高居第二，并遥遥领先欧洲等主要经济体市场。

27049.47

>>> 近一年日经指数走势

2022年6月29日 2022年10月26日 2023年2月22日 2023年6月20日



丰厚回报

“日特估”普遍指代的是那些价值被低估、同时有着高分红且正不断提升治理效率的日本上市公司。其中，尤以巴菲特增持的日本五大商社为代表。这些公司包括伊藤忠商事、三菱商事、三井物产、住友商事和丸红。今年以来，三菱股价已上涨超64%，三井上涨约20%，丸红上涨超65%，而伊藤忠商事和住友商事上涨超41%。

2020年8月，伯克希尔·哈撒韦宣布收购了日本五大商社各超5%的股份。“它们在我看来是荒谬的价格出售，”巴菲特上个月告诉CNBC。根据媒体汇编的数据，2020年以来巴菲特在日本贸易公司的头寸中估计获得了45亿美元的收益。

在2023年度股东大会上，巴菲特再次表示，将持续寻找在日本的投资机会，对增持股份的五大日本商社感到“惊喜”。“五大商社的投资作为一个整体，大概能给伯克希尔·

哈撒韦的收购带来14%的收益，它们还支付可观的股息，有时还回购股票。同时，伯克希尔·哈撒韦可以通过日元融资消除货币风险，那样成本只有0.5%。”巴菲特说道。

根据统计，在三年前初始投资60亿美元以后，目前伯克希尔在日本的资产总规模已经超过170亿美元，成为其最大海外资产目的地。

目前，伯克希尔在这5家公司的平均持股比例超过8.5%。6月12日披露的监管信息显示，伯克希尔持有伊藤忠商事7.4%的股票、丸红和三菱8.3%的股票，三井8.1%的股票和住友8.2%的股票。也就是说，巴菲特选择了在过去一周大举增持这五大商社。

伯克希尔重申此前的立场，打算“长期持有其在日本的投资”，但根据价格的不同，持股比例最高不会超过9.9%。“除非得到被投资方董事会的具体批准，否则不会在这之后进行任何收购。”

从大的交易板块角度来说，独立国际策略研究员陈佳指出，以巴菲特重仓的日本五大综合商社为代表，伊藤忠、丸红、三菱、三

井和住友，日本在消费、能源、零售、化工以及消费类电子应用技术领域的商业投资价值近年来在稳步提升。五大社从原本的资源类企业逐渐向非资源领域投资，并逐渐优化的进程预期还将持续加速一段时期，期间五大社所涉足的核心板块并取得技术突破和市场优势的龙头板块都是可供国际投资者参考的热点领域。

全球第二

今年以来，日本股市成为全世界的焦点。截至6月20日，日经225指数收于33388.91点，今年以来已涨27.95%。日股年内涨幅在主要市场中高居第二，并遥遥领先欧洲等主要经济体市场。

财经评论员郭施亮对北京商报记者表示，基本面回暖、货币经济环境的持续改善，日本市场的吸引力逐渐提升，成为了各路资金开始积极抄底日本市场的原因之一。除了资产价格自身的吸引力外，还与较低的融资

成本、较宽松的市场氛围有关，巴菲特接连买入日本资产，也是表达出对日本市场的看好态度。

陈佳从更深层次的日本经济与金融之间关系分析称，在安倍经济学得以维持的前提下，日本目前的宏观流动性十分充裕，海外资金赴日投资热情高涨。如陈佳所言，日股的上涨吸引了大批海外投资者涌入，年内资金流量创历史新高。据日本财务省统计数据，外国投资者已经连续九周净流入日本股票，买入金额合计达到7.4万亿日元（约520亿美元），而海外交易对日股今年涨幅的贡献达到70%。

另一方面，陈佳指出，日本当前旅游业复苏、产业资本支出加速回暖，企业基本面包括营收和净利润水平也处于近三年最佳状态。再加上一部分美国华尔街机构为了对冲2023年美国通胀硬着陆风险，选择分散一部分资金在非美元计价资产上，日元计价资产以其良好的流动性和套利特点正中下怀，总体而言，这一轮日本牛市是具备一定的基本

面支撑的。

与此同时，日元疲软也可能成为利好股市的因素。日本央行上周召开议息会议，维持政策利率在-0.1%不变，维持10年期日本国债收益率目标在0%左右，并且没有修改收益率曲线控制（YCC）政策，符合市场此前预期。

能持续吗

与狂热的海外投资相比，日本内资则更为谨慎。分析师指出，散户们已经习惯了日股反复触顶，因此对“追高”策略并不感冒。4月和5月，日本国内散户投资者净卖出2万亿日元（约148.1亿美元），日本机构净卖出超2.2万亿日元。

乐天证券策略师Masayuki Kubota指出，在1990年日本泡沫经济破裂前，国内散户投资者是市场上主要推动力，而外资则是净卖家。然而，自从泡沫破灭后，外资成了净买家并将日本股市推至33年来的高点，这一趋势已经持续了30年。

对于日本股市接下来的发展前景，招商证券认为，若未来一年，日本经济复苏确定性提升、通胀持续2%以上，且国际金融及外汇环境稳定，日央行或择机结束负利率和YCC政策，届时将产生显著外溢效应。一方面，10年期日债收益率将承受明显上行压力，日元或大幅升值。另一方面，将推动日本存量资金回流，并加速国际资本增量流入日本金融市场。

郭施亮表示，如果日本经济可以有效摆脱长期通缩的状态，那么日本市场的吸引力会随之提升，市场更关心的是日企盈利能力持续改善的预期，一旦日本经济回暖、基本面明显改善，那么日本市场的吸引力也会水涨船高，跟踪股神巴菲特做投资，也是一种比较重要的风向指标。

美银证券日本首席经济学家Izumi Devalier指出，日本央行维持了超过20年的宽松货币政策有望迈向正常化，但最终要到2024年底实现。随着日本国内经济的进一步改善，日经指数可能进一步上行。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

聚焦 Focus

拿“百亿补贴” 英特尔建厂德国

当地时间周一，芯片巨头英特尔和德国政府签署协议，这家美国公司将斥资300多亿欧元，在德国东部城市马格德堡建设一个芯片制造大型基地。其中三分之一资金由德国政府补贴。与此同时，英特尔在欧洲其他国家的扩张也在进行中。除了德国的制造基地，该公司还在波兰建造组装工厂，在法国和西班牙建立研发中心，在意大利建造设计中心。英特尔在欧洲扩张的背后，是欧盟想要建立芯片制造本地供应链的雄心。

去年11月，英特尔收购了德国马格德堡的两个半导体工厂的地块，同时预计将在四到五年内开始生产。德国政府原计划向英特尔补贴68亿欧元，并定于今年上半年开建。不过，由于地缘政治挑战、高通通胀推高能源和原材料成本，以及半导体需求下降等原因，开工停滞不前。

英特尔同时表示，在德国建厂的成本远超想象，需要更多补贴。本周一，双方最终达成协议，德国政府将补贴提高至99亿欧元。据媒体爆料，德国政府的援助方案不仅包括资金，还包括能源价格上限方面的支持。

周一，德国总理朔尔茨在对该国行业团体的讲话中表示，如果目前的计划得到实施，德国将跻身全球最大的半导体生产基地之一。经济部长哈贝克也表示，这是外国公司在德国进行的最大投资，它同时也意味着英特尔在欧洲产能的大幅扩张。

在几天前的6月16日，英特尔还宣布投资42亿欧元，在波兰弗罗茨瓦夫附近建设新的半导体组装和测试中心，预计到2027年实现活跃运转状态。它还将

在意大利建设一个最先进的后端制造工厂，预计于2025-2027年开始运营。同时，英特尔还额外增资120亿欧元，用于扩大在爱尔兰莱克斯利普项目的产能。

法国被英特尔选定为欧洲代工的主要设计中心。去年3月，英特尔宣布将在法国Plateau de Saclay附近建设新的芯片研究中心，它将成为英特尔高性能计算（HPC）及其欧洲人工智能设计能力的中心。同时，在西班牙巴塞罗那，他们正在开发未来十年的zettascale架构，并计划建立联合实验室。

为了更好地与英伟达、三星等对手竞争，英特尔在去年底进行了重组，同时公布了一项805多亿欧元的在欧洲扩张代工业务的计划。而该计划紧随欧盟的芯片激励措施而来。

去年2月，欧盟在全球半导体短缺期间提出了《欧洲芯片法案》，希望减少在芯片制造方面对亚洲的依赖，以及在设计方面对美国的依赖。为了实现该目标，法案提供了三种策略的框架。其一是欧洲芯片制造计划，它提供资金支持欧盟大规模建设半导体制造的能力。另外两项措施侧重于供应链安全，通过建立材料和组件的本地供应来减轻对外国的依赖。

该法案的最新进展是在两个月前。4

月18日，欧盟各主要机构已就法案条款达成临时协议，为正式通过铺平了道路。

欧盟芯片法案特别强调“同类首创”。接受援助的大型晶圆厂项目，必须符合“同类首创”的条件，这意味着该项目将显著提升欧盟在该领域的公共利益和技术能力。这个标准适用于在生产过程（如降低能耗）或最终产品（如更节能的芯片）方面进行创新的设施。

另外，法案还包括了“危机管理”机制。包括在半导体短缺期间，成员国可以共同采购，不过它基于自愿原则。

欧盟拥有先进的半导体技术。比如荷兰ASML公司是极紫外线光刻机的唯一生产商，后者是生产最先进半导体必不可少的工具。德国西门子也开发用于集成电路设计和其他芯片的EDA软件。不过，欧盟认为仅仅拥有技术还不够，因为技术的供应链容易受到地缘政治因素的干扰，因此他们还需要晶圆厂。

欧盟内部市场专员Thierry Breton早前在一场演讲中说，欧洲仅仅在半导体研究方面表现出色是不够的，他们还需要在本地建厂和生产。根据他的说法，与美国的此类行动带有民族主义色彩不同，欧盟的芯片法案不是要关闭大门，也不是要在欧洲做所有事情，他们要的是在一个关键领域重新平衡供应链，从而捍卫其战略资产。

瑞典能源部长Ebba Busch也表示，新规则代表了欧洲在关键半导体领域的一场真正革命。芯片法案的实施，将使欧洲从半导体对外依赖状态转变成拥有市场领导地位，从而拥有“主权”。北京商综合报道

印度北部酷暑致近170人死亡



19日，在印度北方邦伯利亚，一名发生中暑症状的老人被送往医院。新华社/图

印度媒体19日报道，该国人口最多的北方邦和比哈尔邦过去几天接近170人死于高温酷暑。不过，一些官员称，部分人死因与高温天气没有直接关系。印度气象局数据显示，印度北部地区近日最高气温达到43.5摄氏度，高于往年平均水平。印度政府在北方邦等地发布高温预警。据美联社报道，在印度，当气温突破45摄氏度或高于正常水平4.5摄氏度，政府才发布高温预警。

美联社援引当地媒体与卫生官员的说法报道，最近几日这波高温天气在北方邦已致119人死亡，在比哈尔邦致47人死亡。不过，一些政府官员称，这些死亡数据不一定全部与高温相关。北方邦伯利亚地区最高行政官员拉温德拉·库马尔说：“伯利亚确实死了一些人，但

很难说他们死于热浪。其中一些人死于年老体弱，另外一些人死于其他原因。没有确凿证据表明热浪导致这些人死亡。”

热浪导致北方邦大片地区停电，不少民众只能在停水、无法使用风扇和空调的环境中煎熬。北方邦首席部长约吉·阿迪蒂亚纳特18日晚发表声明，强调政府正在采取措施保障电力持续供应，呼吁民众配合政府节省用电。

印度的4月至6月通常较为炎热，随后到来的季风降雨会有“降温”作用。据美联社报道，过去十年间，印度这个时节的天气变得越来越热。一些专家把印度高温天气归咎于气候变化。国际科研机构“世界天气归因联盟”一项调查认定，气候变化致使南亚地区今年4月遭遇极端高温天气的概率增加至少30倍。据新华社

· 图片新闻 ·