

说到投资，很少人会像伯克希尔哈撒韦（Berkshire Hathaway）行政总裁巴菲特（Warren Buffett）那样成为焦点。巴菲特过去十年一直与标普500指数叮当马头，但他的公司自1964年以来每股回报则大幅跑赢标普500指数总回报（包括股息）超过2,744,000%。

巴菲特怎样能大幅跑赢大市呢？首先，他和投资团队的目标就是长线买入业务。他寻找经得起时间验证的公司，而且又有优秀的管理团队，更具备可持续竞争优势。您亦可指出，拥有品牌或家用产品亦是不错之选。

不过，有一点您未必知道，巴菲特投资空前成功，通常只是靠几只股票。伯克希尔哈撒韦的投资组合虽然持有46只证券，但巴菲特的持股并没有分散投资。事实上，股神认为投资者如果不了解自己的投资，那么分散投资可保障他们。

截至2020年5月21日，巴菲特的投资组合总值超过1,960亿美元，其中68%集中在四只股票身上。

苹果：795亿美元

以下统计数据可能会使您惊讶：科技龙头苹果（Apple）占巴菲特投资组合超过40%。若知道巴菲特向来不喜欢科技股，就会感到很意外。

为何选中苹果呢？最明显答案是这家公司的产品和服务。苹果的iPhone自2014年以来一直稳定占据美国智能手机市场42%至45%份额，当推出大受欢迎的5G版智能手机，市场需求有望激增，该款手机可望在今年后期发布。苹果无线设备风靡市场已是不争的事实。

苹果同时正将业务重心从产品主导转向服务主导，这种持续转型带动可穿戴设备和服务的销售额双双实现双位数增长，有助减少智能手机的季节性因素和科技升级周期的波动。

不过巴菲特最看好苹果的地方，可能是行政总裁库克（Tim Cook），还有他对资本回馈股东的决心。苹果每年派发约142亿美元股息，近年亦积极回购公司的普通股。没理由预计巴菲特的伯克希尔哈撒韦会在短期内减持苹果股票。

美国银行：217亿美元

巴菲特既然钟情银行业，自然会青睐美国银行（Bank of America），难怪这家银行占伯克希尔哈撒韦投资资产的11%。

美国银行是巴菲特典型的投资，因为正是在华尔街股市和投资者极度恐惧时，股神拿着资金冲入战场。巴菲特最初投资买入50亿美元优先股，现在的美国银行跟那时已经脱胎换骨。公司的按揭危机已得到和解，可以抛诸脑后，而贷款组合的质素和流动性都大为改善，足以抵御未来外围环境的冲击。

特别值得一提，美国银行过去十年大刀阔斧，不断关闭分行，减少非利息支出。由于业务重心转向数码银行和手机应用程序，美国银行吸引年轻一代银行客户，在处理消费者交易时，整体成本亦降低。

美国银行过去五年当然致力回馈股东。2018年6月，美国银行宣布一项260亿美元资本回报计划，到2019年6月又推出370亿美元资本回报计划（但由于2019年爆发的COVID-19冠状病毒疫情，这项计划的股票回购部分现在已经暂停）。值得留意，巴菲特没理由认为美国银行长远不会再是赚钱机器。

可口可乐：181亿美元

说到长线投资，巴菲特投资组合中没有任何持仓的时间比得上饮料巨擘可口可乐（Coca-Cola）。伯克希尔哈撒韦自1988年入股可口可乐，持仓目前约占投资资产的9.2%。

巴菲特除了是可口可乐的忠实拥趸外，您看到股神一股不沾此股，其中一个原因就是这家公司的品牌家喻户晓，大受欢迎。可口可乐是全球最享誉盛名的品牌之一，业务除了朝鲜外，遍及全球所有国家。公司亦能轻易打破世代鸿沟，令人长情，成功之处就是假期主题广告、销售点广告，还有近年的社交媒体网红。

可口可乐业务对宏观环境亦很有防御力，收入能见度很高。换言之，经济不论是蓬勃发展或收缩，都不会对消费者购买可口可乐产品造成很大影响。公司拥有超过20个年销售额达10亿美元或以上的品牌，业务自然固若金汤。

可口可乐还有股息，目前每年每股1.64美元（每季0.41美元）。可口可乐已连续58年增派股息，伯克希尔哈撒韦现在每年收到的股息，若相对最初成本，股息率高达50.5%。

美国运通：136亿美元

最后一个持仓，同样举足轻重，巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦的投资组合自1993年至今一直持有信贷服务巨擘美国运通（American Express）的股票。这笔市值136亿美元的持仓现时占巴菲特投资资产的6.9%。

巴菲特绝对看好美国运通，其中一个原因就是公司同时在赚两边钱。笔者这样说，意思是指公司既向商户收取信贷交易费用，又透过信用卡向消费者和企业借贷，从中赚取这些信用卡相关的利息和费用。由于美国和全球经济处于扩张的时间，远多于收缩，这种「食两边饭」的收入策略往往对美国运通最为有利。

美国运通多年来善于吸纳富裕客户。富裕持卡人在经济衰退期间，消费习惯较少机会转变，亦较不会拖欠未偿还的卡数，因此相对其他贷款机构，美国运通较能抵御经济下滑。

正如巴菲特的其他重仓，笔者深信美国运通的股息一直令股神称心满意。每股1.72美元的股息，相当于1.9%股息率，听起来虽然不多，但若以伯克希尔哈撒韦最初成本计算，每年股息率超过20%。