

3月行情即将展开，两大行业历史战绩佳

这一“重要时间”也将开启

随着时间已进入2月底，A股3月行情即将展开。从近十年（2014年至2023年）历史数据上看，上证指数在2015年、2016年、2019年3月表现“亮眼”，分别录得13.22%、11.75%、5.09%的月涨幅，而在2022年、2020年、2018年3月，其单月跌幅较为明显。

主要指数3月回顾 三大行业战绩较佳

在近期的3月行情中，小微盘指数多跑赢大盘股指数。具体数据上看，筛选市场主要指数，以近十年（2014年至2023年）3月行情统计，中证2000、国证2000指数月均涨幅均超4%，中证1000、红利指数、创业板指月均涨幅也分别上涨近3.1%、3.0%、2.6%，而上证50、沪深300指数的平均涨幅相对靠后，此外，上证指数近十年3月期间平均上涨近1.3%。

分行业来看，同样以近十年3月期间平均涨跌幅统计，计算机、建筑装饰板块历史战绩较佳，其月均涨幅双双超5%，同时，美容护理、农林牧渔、医药生物、建筑材料、综合、房地产、商贸零售、纺织服饰、

社会服务、传媒板块指数也涨幅居前。而石油石化、有色金属、钢铁、汽车、非银金融、银行、家用电器、国防军工、电子、基础化工表现相对较淡。

两会时间即将展开 后市行情一并前瞻

按惯例，每年3月初将召开两会，市场也将进入“两会时间”。随着目前两会临近，投资者也密切关注会上可能提及的政策要点和方向。从历史数据来看，在政策预期押注的带动下，市场在两会前多会呈现上涨格局，且部分题材往往高度活跃。

目前，市场在多个利好因素下持续回暖，节后首周主要指数均迎来修复行情，同时以煤炭、石油为代表的红利板块与AI科技线成为周内题材亮点。华金证券近日研报指出，红利和科技同步走强主要受基本面偏弱、流动性宽松、政策和产业趋势等推动。当前来看，红利和科技同步走强短期可能持续，但中期可能偏向科技和成长。短期反弹延续，但两会前后可能震荡。

综合

伯克希尔年报&巴菲特股东信要点： 找到真正了不起的企业时 请坚持下去

北京时间上周六晚间，伯克希尔·哈撒韦公司发布2023财年年报，以及每年一封的巴菲特股东信。

财报显示，伯克希尔·哈撒韦公司去年四季度的营运利润达到84.8亿美元，同比增长28%。全年营运利润达到373.5亿美元；再加上“股神”2023年在投资上的巨额浮盈，伯克希尔·哈撒韦公司2023财年的归属股东净利润达到962.23亿美元。当然，巴菲特本人并不喜欢这种统计净利润的报告方式，认为这种数据存在误导性且“没有意义”。

得益于营业利润的走强，伯克希尔公司账上的现金水平也持续攀升。截至去年底，伯克希尔的现金/短期国债等流动性储备达到创纪录的1676亿美元。上一季度伯克希尔继续回购22亿美元的股票，使得全年回购总额达到92亿美元。

当然，投资者关注巴菲特，更多还是想听一听这位93岁的当代股神，对于股票、投资有哪些见解。

要点一：致敬芒格

巴菲特的老搭档查理·芒格在百岁生日前夕辞世，所以在今年伯克希尔年报中，放在最前面的就是巴菲特致敬芒格的信。在这封信中，巴菲特将芒格称为伯克希尔的“建筑师”，而他本人则是“总承包商”的角色，日复一日地实现当年芒格的愿景。

要点二：没提苹果

由于伯克希尔在此前的宣布减持苹果（还有一系列股票），所以华尔街也在密切关注股神对股市的描述。

比较遗憾的是，巴菲特在年度股东信中基本没提苹果公司，但继去年的股东信后，又点名了另外两家重仓股——美国运通和可口可乐。

根据伯克希尔年报显示，截至2023年底，公司的股票投资中有79%聚焦在5家公司，除了苹果公司的1743亿美元外，还有美国银行（348亿美元）、雪佛龙（300亿美元）、美国运通（224亿美元）以及可口可乐（254亿美元）。

巴菲特表示，美国运通于1850年开始运营，可口可乐于1886年在亚特兰大的一家药店推出。这两家公司多年来尝试扩展到无关领域，但在这些尝试中几乎没有成功，在过去的历史中（但现在不是）还有遭到错误管理的情况。然而，这两家公司在其基础业务中都取得了巨大成功，成为全球范围内可识别的名字。

整个2023年，伯克希尔没有购买也没有出售美国运通或可口可乐的任何股份，然而这两家公司再次通过增加它们的利润和股息来奖励巴菲特的“不作为”。巴菲特反问称：“我能创造出比这两家更好的全球性业务吗？不可能。”

巴菲特总结称，有关可口可乐和美国运通的投资中学到什么？当你找到一个真正了不起的企业时，坚持下去。耐心是有回报的，一个了不起的企业可以抵消许多不可避免的平庸决策。

说完可口可乐和美国运通，巴菲特话锋一转，引入另外两项他预期将无限期保持的投资——日本股票和西方石油。

要点三：日本股票

巴菲特在股东信中披露，目前伯克希尔各持有5家日本商社（伊藤忠、丸红、三菱、三井和住友）接近9%的股份。从2019年7月开始投资日本股票后，伯克希尔对这5家公司的投资成本约为1.6万亿日元，到2023年末这些公司的持仓价值为2.9万亿日元。不过由于日元汇率走软，所以按美元计算，伯克希尔的未实现收益率为61%（80亿美元）。

值得一提的是，由于巴菲特和他的接班人格雷格·阿贝尔都不相信他们有“预测主流货币走势的能力”，所以伯克希尔的日本股票，大部分头寸是用在日本发行的1.3万亿日元债券购买的。

巴菲特提醒股东们注意，这五家公司的管理层对自身报酬的要求远没有美国公司那么积极，同时他们都只将大约三分之一的收益用于分红，留存的巨额资金既用于建立众多业务，也在较小程度上用于回购股票。与伯克希尔一样，这五家公司也不愿意发行股份。

要点四：没有兴趣控制西方石油

巴菲特表示，截至2023年底，伯克希尔公司拥有西方石油公司27.8%的普通股，同时还拥有认股权证，使得他们可以选择以固定价格大幅增加所有权。虽然伯克希尔很喜欢这些权证，但伯克希尔对于收购或管理西方石油公司没有兴趣。

股神强调，他们特别看好西方石油公司在美国持有的大量石油和天然气，以及它在碳捕集方面的领先地位，尽管这种技术的经济可行性还有待验证。

要点五：年度股东会

由于芒格的辞世，今年伯克希尔股东会的舞台上将只有3人：巴菲特、格雷格·阿贝尔，以及阿吉特·贾恩。

对于众所周知的巴菲特继承人，股神也在今年的信中特意强调：从各方面来看，阿贝尔都做好了“明天就接任伯克希尔CEO”的准备。

今年的股东会将于奥马哈当地时间5月4日举行。巴菲特也在股东信最后表示，今年将提供第四版《穷查理宝典》，股神强调“查理的智慧将改善你的生活，就像我的生活一样”。

财联社



2月24日，人们在巴黎凡尔赛门展览中心举行的第60届法国国际农业博览会上参观。

当日，第60届法国国际农业博览会在巴黎凡尔赛门展览中心开幕，本届农博会将持续至3月3日。

新华社/法新

9.9元咖啡“击败”星巴克中国？ 瑞幸2023年营收、净利润激增

2月23日晚间，瑞幸咖啡公布2023年第四季度及全年财报。财报显示，2023财年瑞幸总净收入为249.032亿元（约合35.075亿美元），较2022财年的132.93亿元增长87.3%；同期归属公司股东净利润为28.48亿元，同比2022年的4.88亿元激增近6倍。而在美国会计准则（GAAP）下，瑞幸2023年营业利润为30.26亿元，较2022年实现翻倍增长。

仅从净收入角度来看，在2023同一自然年内，星巴克中国市场总计实现营业收入31.615亿美元，约合人民币227.543亿元。在门店规模快速超越后，瑞幸再次反超星巴克中国，成为当前国内营收规模最大的咖啡饮品品牌。

2023年瑞幸咖啡自营门店收入为178.80亿元，同比增长82.7%；联营门店收入2023年为62.26亿元，同比增长102.8%。随着全国大面积推行“9.9元一

杯”优惠，全国瑞幸门店销售显著增长，品牌的薄利多销、价格战初见成效。

此外，联名产品、自主研发的新品以及与其紧密结合的营销宣传，使得瑞幸全年102款新品中，有8款销量破亿。瑞幸咖啡董事长兼CEO郭谨一在电话会上特别提到：“酱香拿铁刷新瑞幸单品记录，全年售出4583万杯，单品销售额突破9亿元。”

对于未来的咖啡行业竞争及发展态势，郭谨一表示，中国咖啡市场仍处于初步发展阶段，从用户消费习惯的培育来看，依然有很大拓展空间。中国咖啡市场已进入高速发展的重要战略机遇期，瑞幸还将不断加速门店网络布局、供应链投入以及数字化投入，优化成本并提升效率，形成绝对的市场主导地位。

据新消费日报