

现场原声 | Face to Face

专访西京投资管理公司(香港)主席刘央:

加大TMT、农业和医疗三大行业投资权重

特约记者 舒时 发自香港

在香港投资界,刘央是个非常引人注目的基金管理者。这不仅是由于她在基金经理这个男占主导的圈子里打出了一片天地,更由于她作为内地背景的华人,却能掌控一家声名显赫的老牌英资投资管理公司。众所周知,在国际外资投资管理公司里,迄今鲜有华人掌握真正的最终决策权。

在多次漂亮的投资战役特别是金融危机之后,刘央被冠以“女巴菲特”称号,可见业界对其评价之高。她日前在接受第一财经日报《财商》记者采访时,阐述了自己对中国市场投资的独到看法。

对价值公司人弃我取

《财商》:你最近的一次大出手该算是9月份参与接手沃达丰配售的中移动股份。其实香港市场不少人对于中移动的看法相对并不乐观,认为它已经蜕化为一项公共事业类股份,增长有限,你对中移动的前景怎么看?

刘央:中移动是中国第一品牌,是大家应该长期持有的一只蓝筹股。我们曾经在2007年以150港元/股的价格买错了中移动,当时觉得很可惜,但是金融危机又创造了再把它买过来的机会!沃达丰出售股权的当晚,我们成功入股了,终于这块石头也落地了。

其实沃达丰想走,咱们是拦不住了,就让它走好了,它们有自己的问题。李跃上来以后,管理层有一个深刻的变化,他们是实干的,而且是了解市场的,也明白自己行业龙头的地位和如何在移动互联网时代有所突破。过去的管理层没有受到市场上的认可,股价才从150港元,跌到70港元。我认为,两年之内中移动再回到150港元的可能性非常大。

经过了第二季度的探底,市场对于整个中国投资的主体和大势,尤其是对中国的资产与人民币计价资产的看好的势头又回来了。作为一个长期看好中国市场的投资人,跟进中国的投资,就不得不持有中移动,而且还要对中移动的发展前景有充分的认识。中移动完全是中国的品牌,跟其他国家的发展周期、消费程度和政策等联系非常少,它有着自己非常独立的投资热点和周期。

《财商》:能否谈谈你目前最看好的行业?

刘央:今年我看到了中国的崛起和全球地位,我觉得投资机会确实来了,推荐以下三个新兴行业,TMT(科技、媒体与通信)、农业以及医疗行业。我建议加大在这三个行业上的投资权重。

我看好的第一个行业是TMT。这个行业的上升周期已经启动了,国家三网融合、4G标准制定,从软件、系统、设备、运行相应的投资热点会逐渐登场,更何况这个行业本身关系重大,投资规模巨大,影响力不可低估。相关的投入都已经在这三个行业上逐步公布出来了。

第二个是农业。我对农业股的重仓从去年底就开始了,市场上也知道我认购了2亿美元的中国农业银行(01288.HK)。农业银行是必须持有的,如果你相信中国农业的前景和农业改革的方向,农业银行的



刘央简介

毕业于中央财经大学,曾在中信集团北京总部任职。1993年被派驻澳大利亚管理在当地上市的一只中国封闭式基金。2001年加入总部在悉尼的首城(First State)资产管理公司,任中国投资总监,1年后加入英资对冲基金公司西京投资管理公司,现为公司主席,管理约40亿美元资产。

地位和它未来的盈利增长空间,你肯定会重仓。农行IPO时正值牛市调整末期,国内都不看好农业银行,A股的基金和境外基金虽然越之若鶩都在吹捧,但每个人都只看月,而我们是看年。我们几乎将市场农业各个板块的龙头都收入囊中了。

第三个是医疗健康行业(healthcare)。这个行业关系到我们每个家庭的健康(wellbeing),以及每个人的生活质量和生活状态。

实际上,这三个行业我从2009年就开始关注了。以前,这三个行业在中国指数中的占比,在政策推进力度,乃至分析员的关注程度等方面都不到位。其实,这三个行业在发达国家市场都已经创造出很多龙头企业,在世界500强了,我们现在是在追赶、在整合、在集结,因此我充分看好这三个行业的增长幅度、政策扶持力度、市场追捧力度,特别是盈利空间。

谈到对于这三个行业的实践例子,不瞒你说,我已经持有盐湖集团(000578.SZ)6年了,别看现在它是牛股了,市值小1000亿了,但我当初是很孤独的,因为几年前涉及股权问题、重组的问题,集团市场前景问题,股价在5元左右徘徊了很久!

的确有自己的风格。长期投资一般是3年以上,考察一个准备长期投资的股票时,我们要看这个公司现在值多少钱,将来值多少钱。就像你买东西一样,贵了我先不买,等着降价,如果我判断它降价的可能性比较小,那我就得买,这是一个非常综合的考量。而短期内,如果市场出现暂时性的波动,我会根据行业纵向和横向的比较之后,进行一些整理。而这些都是投资所做的技术处理。

《财商》:能否再具体谈谈你平时的短线投资?

刘央:短期来说,怎么算到价位了,每人理解不同,可能是30%的升幅也可能是15%的升幅,这完全根据momentum(趋势)来判断,这是对市场的快速的反应,也是一个基金经理必须具备的对风险的承受能力。每个基金经理都有自己的标准,我当基金经理16年,标准应该是与三年基金经理不一样的。

从技术处理来说,我们有长线短线之分。我一般70%是做长线,30%做短线。短线如果持有超过一年还没赚钱就认输了,长线则是持有三年,长线的回报就要有3至5倍,否则费了这么大的劲儿,跟的公司这么久,还没那么高的回报,为什么要持有三年呢?所以做短线比做长线对基金经理的要求是更高的,我也当过交易员,太需要应变、善变、会变的综合能力了!

投资回报一定是和时间相关的, time-associated return, 另外也是 risk-associated return (和风险相关的回报)。赚钱的概念是在一个特定的环境中,一个给定的范围里做出的,要不给定数量,要不给定期限。所以我们的投资人认可我们70%的长期投资理念,而且十几年如一日从不改变!很简单,你做到了就是在投资而不是在投机。

做 momentum (趋势投资)要找大企业,流动性非常好的,国家政策支持的,这种容易被追捧,如果大家追捧的时候,你要跑得快,这就是为什么做短线比做长线难的原因。做长线就是逢低就买,只要你能找到那个低位!我承认现在做不了短线了。

总之,我入行那会儿没有人教我,没有教科书告诉我,是我自己总结出来的,所以70%我做长线,也就是说,一定要找到自己的 style (风格),然后持之以恒。

《财商》:能否介绍一下你的选股哲学?

刘央:具体到选股,我会把握三个要素,一是对市场的把握,什么样的行业可以腾飞,什么时候开始起飞;二是对宏观政策的把握,即中国政策变化在哪些方面会加大力度,显出政策对这些行业的一个明显的支持;三是对投资人的把握,即海外客户的承受力和对风险的认知程度,这些肯定跟我们是不同的,他们的要求亦会对我的资产组合产生影响。总之,要会量体裁衣。

在充分考虑这些以后,我推介了上述谈到的三个行业,我认为这三个行业在未来三年回报是非常可观的。(实习记者王笑对本文亦有贡献)

本版市场相关分析人士意见仅供参考,投资者据此操作风险自担



舒时

记者有话

不孤独,坚守自己的风格,能做到此二者,又何必投资领域成劫?