

# CHINA CAPITAL



創刊號

2010年12月23日

HK\$30

封面故事

## 詹純新： 與中聯重科 共同成長

資本聚焦

### 熱錢對香港資本市場的 影響

創意經濟

### 該是「飛龍在天」時

資本人生

### 巴菲特很“太極”



資本聚焦

創意經濟

資本人生

### 一顆紅心專注中國，多向思維重在變通

「我是身在股海中又紅又專的一個代表。我是最早投資中國市場的基金經理，即第一代基金經理，在市場上歷練十七年，經歷過3次金融危機。骨子裏攜帶著中國文化的基因又體驗了十年的西方文化。還有一點沒有人能跟我比——我恰好是與中國資本市場一起成長壯大的。」

「加盟西京這些年只有幾個月沒能跑贏大市，就是2008年下半年全球金融市場崩盤之時。」在2008年10月金融海嘯低谷的時候，她管理的基金因為太多投資者恐慌沽售，一度停止贖回。「但是，我覺得很幸運能經歷2008年的洗禮，在看不見硝煙的戰場上拼搏。如果能把2008年挺下來，每個人都是了不起的。感激上帝，2009年把投資人虧的錢全掙回來了。」

「2008年對我的觸動是把視野再放大一點，把市場再看遠一點，把風險再放大一點，把自己再看清一點。」「我現在知道，管理中國基金，更需要有國際視野，更需要懂中國的大政治和大文化。」曾有媒體報導，海嘯之後劉央特邀專家給自己「補課」，講解地源政治以及國際間匯率利率走勢對股市的影響。「這一切東西，我都要從新學習，後危機時代對基金經理挑戰正在升級。」

「一個好的基金經理就像一個好主婦，同樣的原料，先放糖和後放糖，這道菜出來的味道肯定不一樣。精髓就是對配比和火候的掌控。」

「對於新的東西能馬上抓住，對於舊的東西能馬上摒棄，對自己修復功能時刻檢討，既要做事亦要做術，一個出色的基金經理的看家本事是在道與術之間遊刃有餘。」

「『真通法』的要義是變通，有時候看政策比看個股重要，有時候看個股比看政策重要，這是一個需要根據市場變化來進行判斷的動態過程。具體來說，首先一定要看大環境、大趨勢。在中國投資最大的學問是什麼？深諳政策的持續性和靈活性的辯證關係。所以一定要及時洞察政府導向對整個大環境的影響；第二要看每個行業的整合週期、政策的側重點和扶持力度，要非常清楚並及時切入每個行業的拐點；第三要真正重倉到一個行業乃至一個企業，才能共享三至五的持續增長空間。」

經過這種自上而下的分析，基金經理基本上能掌握三點，一是所投的行業是朝陽行業，在中國就是政府正在扶持的行業；第二，對行業走勢判斷正確，如果行業整合非常頻繁，基金經理對個股的選擇就會沒有信心，容易頻繁進出炒買炒賣；第三，通過對行業的判斷和政策的把握，以及對行業拐點和增長趨勢的理解和洞察，總結並執行增倉(overweight)和減倉(underweight)的佈署。

### 「向日葵」般的陽光心態

內地近來流行一個新族群叫「向日葵族」，指的是那些懷有感恩心態，對幸福和快樂很敏感，抗壓力耐打擊，擁有寬容、從容和樂觀心態的人。劉央說過「我是陽光的，執著的，戰無不勝的，一次自信的吧！」這位「牛央」的「牛氣」之源，可能系來自於陽光的折射吧！

「雖然每天工作十幾個小時，但家人是我的心靈港灣。」劉央接受「商務週刊」採訪時說，「千萬別說我是女強人，我比女強人差遠了，我有家有孩子，拋家捨業無情無義不是我追求的。我還在不斷學習如何將下半生過得更加精彩。」

「人這一生中，總是有些事情觸動你，艾爾文(西京前主席)的誠意表達得非常徹底堅定，我都沒話說了，什麼條件都不用談了，人得知恩圖報吧。」

劉央談自己挑選基金經理時常要求的三個素質，第一是明白錢是個什麼東西，為什麼賺錢？第二就是對專業知識的運用。第三點是：「要有一個非常幸福的家庭，這個特別重要。尤其人是在30歲之前，要睜大眼睛，找到你的另一半，這是你的人生目標，找到了以後就把眼睛閉上了，轉而在你的事業裏面睜大眼睛。」

「香港這個地方流動性非常大，我怎麼才能把人才留住，我自己首先要做到最好。我們人少，效率這麼高，要開心地發揮長處，這是我的模式。」

「我對我的同事說，人一生中做對一件事就行了，就是要找到自己的位置；在社會有位置，在公司有位置，在家庭有位置，在同事和朋友之間有位置。把這個找對了，把自己看懂了，就沒有抱怨了。很多人就是把自己的弱點跟別人強項比，把自己的強項跟別人的弱點比，這肯定是給自己找麻煩。」

「我們不是最大的，但我們是最棒的，因為我們是西京。」

(資料搜集：張倩)

劉央在全球投資領域被公認為具有非凡影響力的中國投資專家。在2009年12月20日星期日出版的英國泰晤士報上，劉央被評為未來十年最家喻戶曉的中國人，並是唯一入選的金融界人士和唯一的女性。



## 劉央素描：

講起話來快言快語，行動起來風風火火的劉央，近兩年來開始越來越多的出現在媒體與公眾的視野裏。她說「與其任公眾揣測，不如坦陳自己的觀點。」本次編者特意收集了近年來劉央的在各種媒體和各種場合的言論，用她自己的話將一個劉央素描勾畫出來，與讀者共享。

正式加盟西京以來的9年裏，西京的資產管理規模從幾億美金擴展到了今天50億的規模。其中2003年SARS期間大舉掃入中小盤中資股獲得了當年93%的回報率。引以為豪的投資案包括山東威高、恒安國際、招金礦業以及今年的美即面膜，都成為了圈內外人津津樂道的「牛央」系列。媒體給了劉央一堆如「女巴菲特」、「女股神」、「中資股大王」、「B股大王」、「新股女王」等響噹噹的名號，她自己又是怎麼說呢？

「未來中國的投資機會肯定會打造出無數個世界級的基金經理，只不過正好在這個時點上，我被認可了，肯定還有很多比我做得更好的。」

「我的野心是在中國從5萬億騰飛到20萬億美元GDP規模的過程中，成為無數個巴菲特中的一個。」

### 巴菲特的成功可以複製麼？

「賺錢是一種哲學，一種對人性和社會深刻體驗的感悟，在面對一個無法預知的世界自稱是教父或者神的人都是非常渺小的！」

「我沒有學巴菲特的東西，勸誘學舌是相當可笑的。美國的價值觀念和中國完全不同，法律制度、政治體制、金融體系、銀行模式完全不同，我根本無法做到憑他的幾本書在中國賺錢。否則豈不是太容易了嗎？」



### 自我介紹：

從小到大，我都比較幸運。1988年畢業後便進了中信集團北京總部計劃財務部，1993年被中信總部派駐澳洲管理在當地上市的封閉基金。2001年受澳洲聯邦銀行之邀從悉尼返回香港，擔任首域中國投資總監。2002年被西京獵頭。2008年接管西京。

# 西京投資 Atlantis Investment

## 西京名字的來源

西京的英文名叫Atlantis，聖經中的原意為「迷失的帝國」。2002年劉央正式加入Atlantis後給公司取了個中文名「西京」。她認為北京、南京、東京在現代社會都代表著一種歷史文化符號，唯獨缺個「西京」。公元前221年，秦始皇吞併六國，統一中國，定都西京，也就是現在的西安。這個具有深厚歷史積澱的地方曾經衰敗了，但劉央堅信今天一定會在東方重新崛起。

## 關於西京

西京投資創建於1994年，總部設在英國倫敦，是一家獨立股權的資產管理公司，專注長線投資亞洲市場。目前該公司管理資產達50億美元，由英國總部負責風險控制、交易結算、市場與投資者關係等後台工作，基金經理則分布在亞洲各地，包括香港、東京、新加坡、上海均設有辦事機構。公司為世界一流的家族公司、主權基金及NGO組織（例如大學捐贈基金、慈善基金）管理資產，主要投資客戶包括挪威中央銀行、滙豐銀行、比爾蓋茨家族、羅斯查爾德家族及勞力士家族等。

## 基金回報率 7年海外達到 6.5 倍 國內達到 9.5 倍

劉央旗下所管理的基金最為廣大投資者所熟悉的就是西京中國基金 (Atlantis China Fund)，該基金從 2003 年 3 月成立至今七年零九個月期間投資回報率達到 6.5 倍。除西京中國基金 (Atlantis China Fund) 外，劉央還管理著西京新中國財富基金 (Atlantis New China Fortune Fund)、西京中國健康基金 (Atlantis China Healthcare Fund) 和西京中國之星基金 (Atlantis China Star Fund)。

截至 2010 年 11 月 30 日，這四家基金中以西京中國健康基金表現最佳，年初至今回報已達 41.21% (同期恒指的回報率為 5.19%)；其次為西京中國之星基金，同期回報已達 36.74%；旗艦基金西京中國基金，同期回報為 19.17%；西京新中國財富基金為對沖基金自然表現相對遜色，但同期回報亦達到 8.67%。可以說在今年變幻莫測的股市裡，穩穩跑贏大市，表現相當出色。

劉央為世界最大慈善基金所管理的資產 7 年回報達 9.5 倍。以至於被客戶評價為「too good to believe」(好得令人難以置信)。



西京投資團隊合影 (本圖片由公司提供)

## 今年打新成績

參與認購 20 家新上市企業，其中美即累計升幅 98.79%。

香港今年 IPO 數量達到 70 家以上，集資金額已超過 3 千億港元，全年有望突破 4 千億港元，遠遠超過了去年全年的水平。據統計，西京今年有參與認購的 IPO 已達 20 家，累計認購金額約 6 億美元 (截止 2010 年 12 月 8 日)。

回報率最高的美即控股升幅已達 98.79%，作為美即的戰略性股東，西京投資旗下兩個基金 Atlantis China Star Fund 及 Atlantis China Healthcare Fund 於公司上市前已分別持有美即約 7.29% 及 1.9% 的股份。美即於上市當日就大升 36.67%，其後越升越勇。截至 12 月 1 日，已累計升幅

98.79%。西京投資於期內亦有增持，據聯交所最新數據顯示，西京投資持有的股份已增至逾 8900 萬股，持股比例達到 10.75%。美即成為 2010 年所有新股中表現最強勁的一個。

(資料搜集：周彬)

(註：本文所刊內容及數據來自本刊及公司數據庫)



已上市新股				
上市日期	上市日期	上市日期	上市日期	升/跌
2月5日	中駿置業 (01966)	2.60	2,000萬美元	-18.08%
3月31日	福和集團 (00923)	2.30	5,000萬元	36.09%
7月16日	中國農行 (01288)	3.20	2 億美元	29.06%
9月13日	創生 (00325)	3.52	1,000萬美元	3.98%
9月24日	美即控股 (01633)	3.30	--	98.79%
9月28日	康哲藥業 (00867)	5.06	1億港元	10.87%
10月7日	融創中國 (01918)	3.48	2,000萬美元	-18.39%
10月7日	碧生源 (00926)	3.12	2,000萬美元	17.95%
10月8日	新福金風 (02208)	17.98	1億美元	0.67%
10月11日	賽晶電力電子 (00580)	1.93	1,000萬美元	22.80%
10月20日	博耳電力 (01685)	6.38	1,000 萬美元	6.11%
11月16日	理士國際 (00842)	5.35	3,000萬美元	-22.24%
11月19日	熔盛重工 (01101)	8.00	3,000萬美元	-6.38%
12月1日	中國黃金集團 (02099)	44.68	1億美元	-3.87%

\* 升跌幅以招股價及12月1日收盤價計算

即將上市新股				
上市日期	上市日期	上市日期	上市日期	升/跌
12月14日	MI能源(01555)	1.70	2,000萬美元	0%
12月17日	合生元 (01112)	10.00-12.00	3,000萬美元	--
12月17日	大唐新能源 (01796)	2.33-3.18	5,000萬美元	--
12月23日	中聯重科 (01157)	13.98-18.98	5,000萬美元	--