

ED 經濟一週

Economic Digest

144
18/7-24/7/2



中國女股神
劉央

一億美元認購金隅

獨家專訪

論中港股市
別錯過

眼前黃金十年

唯一心水推介
人和商業

投資哲學
不賺三倍
不出貨

劉央小傳

不賺三倍不出貨

劉央在內地成長及接受教育；在香港建基立業，成就一代投資事業。她不諱言：「自己非常幸運，如果生在非洲，就永遠沒有機會。」

劉央畢業於中央財經大學，並在中信集團工作多年，後獲委派至澳洲，成為內地首批基金經理；之後來港發展，先後加入首域及西京投資。縱橫股壇16年，劉央是市場中少數經歷中、港股市三個上落週期的基金經理。

在劉央的投資哲學中，「賺不夠三倍就不出貨」。故此，她的投資利潤往往數以倍計，其中沽出紫金礦業(02899)獲利九倍。

「北京金隅(02009)是今年最佳新股之一。」

本刊邀得鮮有接受傳媒訪問的西京投資管理(香港)主席劉央開腔，大談新股金隅的投資價值，她管理的西京投資也身體力行「大飛」認購。

劉央素有「女畢菲特」美譽，在她眼中，現時中、港股市已踏入財富積累及創造的「黃金十年」，策略上應該逢低吸納，首選基建、品牌內需、健康護理及能源四大心水板塊。

劉央千叮萬囑投資者：「這十年內地投資潛力巨大，千萬不要錯過！」

中國女股神劉央 一億美元認購金隅

「金隅肯定可以成為藍籌股，應該值15倍市盈率，所以股價會升。」

三個角度看金隅「今年最好新股之一」

劉央16年來專注投資內地市場，這份專注令她在過去五年大牛市中，管理資產回報高達500%；今年上半年其基金更升值60%。劉央能成為最頂級的基金經理，強項是擅於發掘不同的投資機會。

年初至今新股熱漸漸升溫，劉央早已參與認購新股，上半年就認購五隻新股。正值北京金隅(02009)公開招股，且聽她親述對金隅的最新看法。

劉央給人的印象是喜歡長期持有股份，從而贏得「女畢菲特」稱號。然而，她一直有留意新股市場。

「因為我旗下組合中有30%是短炒股份，可以調撥資金認購新股。」這可反映劉央在投資決策時既恪守原則，也不失因時制宜的靈活風格。

「我會因應對管理層的認識及大市情況，在上市首天把個別新股沽售。上半年我投資了五隻新股，上市後賣掉其中四隻，現時只留下一隻新股。」

因為劉央揀股準則嚴格，並非每隻獲得青睞的股份均可躋身其長揀愛股行列。

劉央揀股時，最著重管理層質素。「我投資某隻新股時，須對管理層十分了解，且為獲中央支持的朝陽行業。」

過往在認購新股的過程中，劉央發掘不少符合上述挑選原則的核心愛股。「威高股份(08199)、招金礦業(01818)及中國建材(03323)上市時我已投資，至今幫我賺到數以倍計利潤。」

至於本週五(7月17日)公開招股(IPO)的金隅，不

知能否躋身劉央愛股之列？

「這須在金隅上市後觀察半年時間才能決定。」不過，劉央坦言已身體力行認購。「我落了1億美元認購金隅。」

「金隅是否今年最好的新股不好說，因為下半年還有國藥控股(復星國際(00656)持有權益)集資。然而，金隅肯定是今年最好新股之一。」既然如此，不如由劉央親述看好金隅的原因。

業務：水泥具壟斷性 地產潛力未發揮

「我最看好就是金隅的水泥及房地產業務，因為這兩個板塊發展會非常快。」劉央笑言：「金隅水泥業務有壟斷優勢。」

由於金隅立足華北，包括北京，幾乎包辦天子腳下的水泥市場，別人很難攻入北京水泥市場。

「即使是全國水泥股龍頭安徽海螺水泥(00914)，也打不進北京市場。」事實上，金隅為京津冀地區最大水泥企業，過去市場佔有率高達40%。

至於金隅的房地產業務，劉央也擊節讚賞。「金隅有優良的土地儲備，搬廠後就能空出市區廠房用地改建住宅；至於現時手中有數百萬平方米的土儲，規模很大，可以給投資者想像空間。」

估值：值15倍市盈率 有力升50%

在劉央眼中金隅業務具吸引力之餘，估值亦屬合理。

劉央妙論金隅四大板塊

業務	業務簡介	招股書中列明優勢	劉央看法
水泥	京津冀地區最大水泥企業。過往在北京市佔率達40%。	獲得中央認可的水泥企業。	具有壟斷當地市場的能力，連水泥龍頭安徽海螺(00914)的產品都打不進北京市場。
新型建材	生產多種新型建材，包括家具、吸聲板、牆體材料及耐火材料。	產品享有很高品牌知名度及良好市場聲譽。	有很強勁的現金流。
物業投資及管理	擁有59.5萬平方米投資物業	物業處於黃金地段。	有很強勁的現金流。
房地產開發	在北京、杭州、呼和浩特發展26個項目，土儲近700萬平方米。	北京市場居前列地位，受惠於北京人口不斷增長。	有數百萬平方米土儲，具很大想像空間。

資料來源：金隅招股書及劉央評論

金隅以每股5.18至6.38元招股，以上限價計，連同交易費每手入場費3,222.19元；金隅本週五首天認購反應踴躍，包括英皇證券、大福證券、輝立證券、信誠證券、凱基證券及新鴻基金融等證券行共借出過千億元孖展，此數還未計及銀行部分。

劉央說：「金隅是H股（國企股），其資產實在太好，所以估值可以給予溢價。」

「此股以10至13倍預測市盈率估值，就算真的買貴了，但不會買錯。我最怕就是買錯，買錯了，再便宜都是貴。」

有良好質素支持，劉央更預測金隅最終可成為藍籌股。「此股肯定可以躋身藍籌股，應該可以值15倍市盈率。」

理由是現時恒指估值在市盈率13至15倍間是合理水平。既然金隅有條件躋身恒指成分股，估值自然有力與恒指看齊。與此同時，劉央對金隅在7月29日掛牌後走勢甚為樂觀。

「股價能否升一倍我就不敢預測，但如果金隅以下限定價，就會升50%；若以稍高水平定價，升幅就會少一點。不過，升到15倍市盈率是無沒有問題的。」若以下限定價計算，則金隅股價可以升至逾7元水平。

劉央堅拒上市後立即出售金隅，因為需要更多時間觀察股份表現。「要觀察金隅多六個月時間。當金隅股價升至相當於15倍市盈率水平，我不會再增持，只會等待低買時機。」

管理層質素：科班出身 非常專業

有別於其他基金經理，除看業務前景及估值外，劉央更著重管理層質素，因為一家公司的發展完全繫於管理層。劉央眼中的金隅管理層質素又如何？

「非常好。主席蔣衛平在水泥廠科班出身，一步一



金隅本週一在港舉行投資者推介會。（中為主席蔣衛平，胡錦威攝）

金隅主席蔣衛平親述：集團增長點多

本刊記者追訪北京金隅主席蔣衛平，問及他對業務增長看法時，他說：「集團有很多增長點，包括國家的基礎投資建設，也包括房地產開發業務。」

盛讚中金再生 國藥成新寵

劉央除認為金隅具投資價值外，亦盛讚近期上市的新股中國金屬再生資源（00773）。「中金再生也非常好。雖然是爛銅爛鐵加工，但有可能發展成亞洲行業龍頭，十分不錯。」中金再生在6月掛牌，股價至今已上升35.7%。「除金隅外，中金再生是最好的。秦發集團（00866）比不上；霸王集團（01338）更不用提。」

展望下半年新股，劉央對於國藥控股興趣甚濃。「目前我們部署入股國藥，會努力爭取成為其策略投資者，亦見過其管理層。我對醫療保健行業最為看好，國藥是中國最大藥物批發商，應該是下半年最大新股。」

步由低做起，從事建材行業近30年，沒有幹過別的，擁有非常獨到的經驗。」根據招股書資料，主席蔣衛平最初於北京市大理石廠任職。

綜合上文分析，新股金隅現時身處的建材行業，肯定是獲中央支持的朝陽行業。

因為40,000億元人民幣救市方案，大量投資基建設施，建材行業必定受惠；加上管理層是科班出身，專注建材行業，甚為符合劉央的揀股準則。

北京金隅招股日程

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
13/7	14/7	15/7	16/7	17/7 公開招股	18/7 公開招股（上午9時至下午1時）
20/7 公開招股	21/7 公開招股	22/7 公開招股（中午12時截止認購）	23/7	24/7	25/7
27/7	28/7	29/7 首日掛牌	30/7	31/7	1/8

資料來源：金隅招股書

「今年是市場改變投資觀念的第一年，中資股估值應享有溢價。」

黃金十年揭幕 千萬別錯過

除在新股投資上策略了得外，劉央最為投資界推崇的，是她在國策上充分掌握，往往快人一步洞悉國情，率先買入受惠於國策的股份。

目前中國已成為全球投資者的樂土。今年第二季內地經濟增長達7.9%，較首季的6.1%高，接近中央訂下全年「保八」目標，亦遠超其他歐、美大國。

在內地經濟重拾升軌下，究竟當下投資內地市場應用上甚麼策略？

「我會先問我自己，內地甚麼風險是最大的？就是不斷更替、不斷出台的政策與方針。中央政策經常變，是因為在改革開放下經濟不斷提升，在不同時機要推出不同的政策。」

「去年中國國內生產總值(GDP)全球排名第三，今年會超過日本排名第二。但以GDP per capita(人均生產總值)計，仍排名100位以後。因此，中國的潛力就是一直追趕發達國家。」

「當發達國家經濟增長停下來，而中國又一直在跑時，馬駿(德銀大中華區首席經濟學家)有個預測，就是十年內中國可以取代美國，成為全球GDP最大國家。這十年中國投資潛力巨大，千萬不要錯過。」劉央說。

中資股市盈率值15倍

一場金融海嘯後，全球經濟格局大執位。其中美國聯邦儲備局預期，今年當地經濟收縮達1%至1.5%。

反之中國經濟增長持續，法巴更將今、明兩年內地經濟增長預測，由7.7%及8.4%調高至8.2%及9.5%。劉央認為，中國的世界地位提升，決定了投資一定要重倉中資股。

「由2009年起，是中國『黃金十年』的開始。之後十年，即2009至2019年人民幣及港元為基礎的資產一定會升值，現在是累積相關資產的時候。」

「過去20年，中資股估值永遠是較市場折讓。但未來中資股是指標股，應該有一個溢價。」

「以市盈率計，目前中資股普遍是12至13倍，但我覺得合理值是15倍；估值更可以比港股貴10%，即有10%溢價，這是海外投資者可以接受的。在未計及盈利預測被上調因素，中資股仍有上升空間。」

中央要放民富在首位

然而，外資不斷流入購買內地資產，令其資產價格脫離基本因素下抽升，市場開始擔心內地出現資產泡沫。劉央則認為，只要人民幣一日未全面流通，相關資產泡沫不會爆破，可以放心投資。

市場另一擔心的，是內地銀行今年以來貸款增長太快。

6月金融機構新增貸款較5月增加15,304億元人民幣，市場恐怕中央會收縮信貸，防止市場資金氾濫。

「我不認為中央會有任何收緊信貸措施，息率亦只會維持在現有水平。因為目前受惠於銀行放貸的均是國有企業、大中型龍頭股，但大部分民營企業未受惠，相信2009年中央政策方向沒有改變。」

即使有報道指，繼杭州市後，南京市及深圳市亦將嚴格執行第二套房貸款政策，即首期付款比例不可低於40%；利率是基準利率的1.1倍，但劉央認為中央不會打壓樓市，相關措施影響不大。

「例如2004至2006年宏觀調控，出了很多措施也沒有實行。洞悉國情，就一定要了解每年拉動內地經濟增長的動力是甚麼，中央關心的是民生、民強、民富。」

「目前我看到的，是將民富放在第一位，為甚麼要老百姓富起來呢？因為可以減少社會動盪。」

劉央就是對國策如此深入了解，造就其過去五年投資回報高達五倍的驕人成績。



「今年策略是增加中資股比重，一有調整就馬上衝入去買。」

2012年再見30,000點

既然內地經濟步入「黃金十年」，背靠祖國的香港莫非轉運，熊去牛來？

「港股已經是牛市。其實我都可以退休，但仍做下去，因為我覺得香港好、中國好，希望未來十年大牛市令我的地位更鞏固。」

在內地經濟「黃金十年」下，劉央對香港有兩個預言，其一是港元命運。

「目前港元跟美元掛鈎，預期人民幣十年內可以自由流通，港元最終會與人民幣掛鈎，因此預期以港元及人民幣為基礎的資產一定會升值。」

至於第二個預言，是中、港股市將會合併。「香港已成為海外人民幣結算中心，可以用人民幣發債及結算，這一步是成功的。」

「下一步是兩地股市平台連接，香港人可以在內地買股票；內地人亦可以在香港買股票。目前A股估值較港股高，在香港可以找到5、6倍市盈率的股份，內地起碼要15、16倍，所以內地的錢非常想來香港投資。」

「像中國移動(00941)有近五億個用戶，是全世界其中一個最大單一品牌。但中移市盈率只有約10倍，如在內地上市，市盈率應該是40至50倍。」

「其實已有部分內地機構的錢流進香港，我相信年底前中央肯定會放鬆外匯流入香港，鼓勵內地人買港股。」

每次調整都要買貨

對於港股由6月最後一個交易日18,883點，跌至本週一(13日)低見17,185點，不少市場分析認為是3月以來升浪後調整的開始。

劉央則認為調整要年底才出現，她說：「證券商有可能在9月至10月上調企業盈利預測，因為第三季度企業業績已可以，其中房地產、大型基建項目、化工及

零售等板塊，都有條件因業績理想而發『盈喜』。」

「預期港股9月前調整機會不大；年底時則有機會調整20%，但不要預期會跌至去年底水平。之後出現的調整相信會很短很快。今年是『黃金十年』第一年，策略是累積加重中資股比重，一有調整就馬上衝入去買；否則，到2012年就沒有三倍回報。」劉央表示她目前的投資目標，是三年內要有三倍回報。

投資組合：五成買大中華

劉央更預期在牛市重臨下，國企指數未來兩年可以升一倍；恒指則可望於2012年，重見2007年10月31,958點歷史高峰。

至於在牛市下的資產分布，當然是乘中國崛起買重中資股。「50%可以投資包括中國大陸、香港及台灣的大中華地區，以及新加坡；另外20%投資其他新興市場，尤其是有鐵礦沙及農產品等資源豐富地區；其餘30%購買可提供固定利息收入的投資工具，包括政府債券及人民幣債券，以至可換股債券。」

自創「貫通法」揀股

一般基金經理的投資技巧，均以「由下而上」(bottom-up)分析個別股份估值、財務狀況及市場形勢等因素揀股。劉央亦有用上此等方法，對個股資產負債表、估值及同行競爭等方面作深入研究，細膩到將管理層大起底、了解該等管理層的過去，分析是否稱職。

但劉央發現單用「由下而上」方法投資中國股票不夠用，因為內地最大風險是政策。

因此，她同時揉合「由上而下」(top-down)技巧，花更多能力、努力、精力了解每年中央的政策方向，要知道中央在想甚麼。

劉央認為兩大投資方法相結合下的「貫通法」，在過去16年投資生涯中大派用場，幫助她揀選價值股之餘，同時避開不少政策及行業風險。



「同樣都是放糖、鹽、青菜及肉，我煮的這道菜，跟你的味道不一樣。」

由上而下：最有保證的四大行業

劉央管理的基金上半年回報達60%，跑贏大市，充分證明其揉合「由上而下」及「由下而上」的自創投資理念「貫通法」奏效。

從「由上而下」入手，劉央認為，有中央大力支持的行業，盈利增長有保證，不會時升時跌，可作為投資組合中重倉對象。究竟劉央鍾情甚麼行業呢？

基建業：城市化拉動增長

「第一個行業是基建。因為中國基建遠遠落後於美國十年，包括港口、鐵路及公路等，根本趕不上城市化需求。目前內地處於第二輪城市化發展，推動及提升其基建及交通行業。」

劉央正是洞悉內地需要大興土木刺激經濟，因此早已加重基建類股份持倉，相關股份佔其投資組合高達25%，其中以中國建材(03323)為三大持股之一。

健康護理：受惠生活水平提升

由於劉央的母親是醫生，她對健康護理業亦情有獨鍾。「美國的生物科技股長期30年跑贏大市，在金融海嘯中亦如是。中國的中產階級冒起及生活水平提升，更注意健康護理，預期有關需求會增加。」

「現時全國有逾300隻醫療股，A股中更有很多品牌，如雲南白藥及東阿阿膠等，但沒有多少人看。市場必須學習保健股，相信健康護理在中資股中，是唯一一個可以具備快速增長及可靠收入的行業。」

劉央亦坐言起行，其組合中不乏健康護理股，其中威高成為其三大重倉股之一，西京持有威高11.96% H股權益。

資源類：資金爭奪對象

至於第三類鍾情行業，跟市場普遍意見一樣，就是受惠於通脹重臨的資源類股份。

「資源類是未來資金爭奪焦點，我們都有投資，包括金、鐵、煤、礦。」雖然劉央跟其他人均看好資源股，但投資回報卻不同。

「如主婦煮餸一樣，如果都是放糖、鹽、青菜及肉，可能我煮的這道菜，跟你的味道不一樣。因為我放多少糖、多少鹽，是我的本事。」

「我早於五年前已投資黃金股，單是紫金已賺了九倍；之前三大金股都在我的投資組合中。」以招金礦業為例，目前是西京投資組合中三大重倉股之一。

品牌股：向世界級品牌出發

最後可成為劉央的受寵行業是具有品牌，而且是「中國製造」(Made in China)的龍頭零售品牌。

「以前內地只做加工，沒有自己的品牌。但過去十年內地努力建立品牌，過去五年已有中國品牌崛起。你能成為中國品牌，已可以成為世界品牌。」

「為何可口可樂(Coca-Cola)之前希望收購滙源果汁(01886)，明顯是感受到壓力。」

各品牌中，劉央最推崇新宇亨得利(03389)，取其大股東具有實力、分店多、派息慷慨，以及有機會打進全國高端珠寶行業。

上述四大類別已覆蓋西京投資組合絕大部分，劉央認為這些行業全受惠於宏觀政策，屬中國可以靠自己增長的行業。

三類行業 宜短炒忌長揸

劉央認為，未來兩、三年每個行業都有投資機會，適合輪流投資。但作為基金經理，要知道甚麼行業持最重倉才會賺大錢。她指出，有三個行業在過去三年都未有沾手，包括傳統紡織業、汽車業及航空業。

「紡織業是內地傳統工業，勞工密集，邊際利潤又低，有待改革及改造。」

「汽車業是因為目前內地有逾100間車廠，我不相信一個國家可以容納逾100間車廠。正如20年前內地有逾200家生產彩色電視機的企業，現在剩下三家。我不知道最後哪家車廠跑出，因此避開。」

「至於航空業，內地競爭太激烈，機票較香港平一半，但內地航空公司又要買波音飛機、空中巴士，財務費用非常高；而且未能對沖油價，每次對沖都虧損。」

至於這三大行業未來的投資策略，劉央表示會以短炒為主，不會列入長線持有核心組合。

「經常買買賣賣很容易，賺了很多錢仍持有反而難，因為我對這些公司很了解。」

由下而上：核心持股要滿足三個要求

除通過首關「由上而下」測試外，亦要達到「由下而上」揀股要求，其中有三個要求必須同時過關，方可成為劉央投資組合的核心持股。

要求1：行業領導者

首先，該股份必須是行業領導者，在行業中位列前三名。事實上，西京最重磅的三大持股，包括中材、招金及威高，均在其所屬行業中排名前三位。

要求2：三年盈利要達標

另一要求是盈利表現。該股份過去三年內盈利增長必須比同行高，如同行三年平均複合增長率是20%，受寵股必須要達25%以上。

「作為核心股，是打算持有三年。若要等三年，回報一定要有三倍；否則，我寧願買交易所買賣基金(ETF)或做trading(短線買賣)。」

要求3：管理層要有信譽

至於第三個要求，亦是劉央最看重，就是管理層質素，包括管理層人品。她會利用在內地的網絡，透過向當地官員查問，徹底了解該管理層背景。

劉央主理的基金還有一大特色，是以20隻通過「貫通法」驗明正身的股份，作為核心持股長期持有；若股份沒有變質都不易更改，此等股份共佔組合70%。

「不少核心股由上市我就買入，至今賺了很多錢，我仍然持有。如果成日買買賣賣是相對容易；如果持有五年，賺了這麼多錢還不走就很難，因為我對這些公司及行業相當了解。」

「畢菲特買的股票如可口可樂，都是持有一輩子，賺了100倍都不賣。不賣反而是難事，所以我是跟股票『談戀愛』。」

當然，劉央未有披露全部20隻核心股名單，只透露當中最重磅三大股份。但港交所(00388)資料顯示，西京持有逾5%的股份，大多符合「貫通法」揀股要求，而且股價表現亦理想。

睇比亞迪 跟畢菲特不同

「股神」畢菲特看好比亞迪(01211)的環保汽車及環保電磁發展而入股。劉央亦表示有買過比亞迪，但都沽售了。「比亞迪高端電磁及節能車是未來增長點，亦可能成為內地最大汽車製造商。但其每年資本開支太大，仍在投資期，未到收穫期。我要等收穫期才再買進。」劉央說。究竟何時再買進？劉央認為年底有眉目。「如果比亞迪年底的產能預告中，預示每年產量可達50萬輛(編按：數據可在比亞迪網站www.bydauto.com.cn找到)，即表示比亞迪已是內地最大汽車製造商，因為內地現時沒有車廠可以年產50萬輛車。「又或者其省電電磁可以很快生產，因為沒有人可以做到。如果比亞迪做到，我一定會追捧。」

誠意推介：人和商業勢做老大

劉央一向不給「貼士」，今次卻誠意推介人和商業(01387)，認為該股具有投資潛力。「很多人看人和都看不準，但我就有投資。首先人和在地下商業城中具有品牌，而且大老闆是非常優秀的企業家，懂得照顧小股東利益；分紅又高，派息比率高達80%。相信到今年底時，人和應該是其行業中的老大。」本週四(16日)，人和宣布以總代價約8.34億元人民幣，收購內地六個地下購物中心經營權；同時宣布配股，其中20億股以先舊後新方式，集資37.2億元；另控股股東配售十億股舊股套現18.6億元，並承諾未來六個月不再減持任何餘下股份。

西京投資持有逾5% 股權部分股份

股份名稱	持股比重 (%)	年初至今 股價表現 (%)
眾安房產(00672)	5.15	+145.9
中國水務(00855)	17.34	+91.6
招金礦業(01818)(H股)	16.92	+108.3
中國建材(03323)(H股)	5.02	+84.3
新宇亨得利(03389)	5.73	+97.5
同仁堂科技(08069)(H股)	8.02	+74.6
華彩控股(08161)	12.14	+220.0
威高股份(08199)(H股)	11.96	+61.1

備註：數據截至本週五

資料來源：港交所、本刊資料室

至於組合餘下的30%資金，劉央會用作短線買賣，包括投資新股、投資具收購合併概念的股份，務求在短時間內爭取回報。

「我在內地的背景，沒有人可以相比。」

「牛央」內地人脈強勁

劉央出名工作異常搏命，有「牛央」之稱，她的朋友更送她一座牛雕塑，刻有「牛央」兩字。

其實，劉央投資表現能跑贏大市，不但靠搏命，更用上獨門研究管理層底細的心法。今次一於由劉央為普羅投資者揭開箇中秘密。

劉央除擅長掌握在相對低位入市機會外，更重要的是懂得在企業發生問題前及時「落車」。

正如劉央洞悉國美電器(00493)管理層問題，早在2008年3月已沽清股份。當時國美股價介乎3至4元之間，現價跌至不足2元。

從官員口中了解管理層

「我認為拜訪一家公司多少次，並不代表你對公司有多少理解。」

劉央語重心長解釋：「揀選股票除要該股屬於行業領袖，以及盈利增長必須較同業理想外，我認為亦須了解管理層背景、品格，以至管理層和當地政府關係也很重要。故我花很多時間起管理層的『底』。」以普通話為母語的劉央，說得興起之時，連廣東話詞彙也用上。

「我了解管理層的嗜好，每天做甚麼、和甚麼人在一起、做甚麼生意起家。掌握這些來龍去脈，是我長期持有股票的信心來源。」

劉央能掌握管理層底蘊，和其出身背景有關。「我在中央及地方政府的人脈不錯，可以從官員中了解管理層的背景。」

「故此，我手上沒有持有一家被港交所調查的公司；即使發生問題，也跑得快（及時出售），香港基金經理難以做到。」

「我在內地的背景，沒有人可以相比。我畢業於中央財經大學，該校出了100多個行長，隨便打個電話就可聊天。」中央財經大學是培養內地金融人才的高等學府。

除充分掌握管理層背景外，劉央認為自己在投資事



劉央朋友送她的「牛央」雕塑。（胡錦威攝）

業上的優勢，是女性那份心思細密與敏感。「我覺得女性做投資管理較男性有優勢，我們看東西比較仔細，比男性敏感。」

「別人說我是『女畢菲特』是對我的表揚，也是抬舉我，但我真的很想往這方向努力，因為內地股市從來沒有投資專家。」

「我認為只要我能夠繼續做下去，也不是沒有機會登上這個寶座。」

最愛還是香港

劉央懷著這份夢想馳騁股場，更在香港定居，當自己為香港人一分子。

「我在香港待了八年，已把自己當作香港人。我有一子一女，全部在香港讀書，都上本地小學而不上國際學校，實際當自己是香港人。」

「我非常愛香港這個地方。我在北京、澳洲生活得非常舒服，但為甚麼仍選擇來香港？因為香港有天時、地利、人和，努力工作可以獲得一番成就。」

總結：黃金十年不要錯過

劉央眼中，中、港股市已進入「黃金十年」，除新股開闢有投資價值外，策略是逢調整吸納，她更叮囑投資者千萬別錯過。📈