

韩浩:

深谋远虑
证券业

韩浩自称进入证券业是个深思熟虑的战略性选择。1992年自北京大学经济系硕士毕业时,适逢中国股份制改革讨论如火如荼之际,“中国正处在由计划经济向市场经济转型的过程中,实行股份制改革,建立现代经济体制是必然路径。而当时,整个经济学界都在热议如何利用证券市场实施国有产权改革。”韩浩回忆道。他由此断定,进入证券业是个战略上正确的决定。

1992年,韩浩进入海南汇通国际信托投资公司证券部,开始了人生的第一份工作。此后的十五年间,经历了证券市场的数轮沉浮,他看起来相当精明能干,同时,第一学府的长于思辩的学风也在他身上留下了烙印。毕竟,不是所有人第一次踏上社会,面对一个旧体制之外的新兴产业,便能有着如此清晰而坚定的判断与选择。

韩浩2001年进入长城基金管理有限公司,现任副总经理与投资总监。目前,长城基金公司旗下共管理着长城久富、长城久恒、长城久泰、长城消费、长城安心、长城货币六只开放式基金和封闭式基金久嘉。根据晨星7月6日数据,今年以来,长城旗下股票型及偏股型基金长城久泰、长城消费、长城安心、基金久嘉的回报率分别为79.38%、59.32%、49.79%、65.27%。长城久富基金于今年3月正式运作,回报率也高达34.08%。长城基金以较为稳健均衡的业绩被业内誉为“齐头并进”型基金公司。

◎本报记者 郑娟

人物
简介

韩浩,长城基金管理有限公司副总经理兼投资总监。毕业于北京大学,经济学硕士。曾就职于海南汇通国际信托投资公司证券部、长城证券有限责任公司资产管理部并任总经理。2001年进入公司,有15年的证券投资从业经历。



市场永远是对的

一方面坚定地看好证券市场,一方面向往南方的创业环境,韩浩在海南开始了证券投资的第一步。这一早年的投资经历,给他留下了很深的印象。当时的海南,弥漫着巨大的机遇与狂热的投机气氛,每个人都梦想一夜暴富。资产泡沫膨胀又破灭。房产价格在短短的半年间从几百元的水平上涨到最高7000元/平方米,然后在四、五年内又下降到千元左右的水平。

当时的证券市场规模既小,操作模式也很原始。没有电脑与K线图,也没有电子交易系统。交易员们凭借原始的图标来观察市场。同时,股价大起大落的幅度很是惊人。

韩浩亲眼看着很多近千万的大资金经历了几个回合后,便被慢慢清洗出市场。他深受触动。“市场相当残酷,并且,市场永远是对的。”韩浩说。

2005年,中国A股市场一度下挫至1000多点,PE值降到了10倍甚至8倍。很多人都说,中国的GDP长年维持近两位数的增长,为什么股价跌到这个程度还会下跌。“对此,投资人要牢记市场永远正确,而投资的第一准则永远是控制风险。”韩浩表示。

韩浩表示,尽管从长远来看,市场有一个合理的波动区间。但在

具体时段,非理性则可能存在并持续相当长时间。对此,他谨记索罗斯的名言:“投资的第一准则是本金安全,第二条,请记住第一条。”“这也是我时常需要告诫自己的。”韩浩说。

“中国经济的现状是高速增长。国民积累了很多的财富,存在巨大的投资需求,但投资机会有限。这对证券市场而言,必定是较长期的利好。但另一方面由于市场的不成熟,市场出现较大的波动非常正常。对于投资者而言重要的是严格遵守投资纪律。”韩浩表示。

在PE值方面,韩浩认为,如果从中国较高的经济增长速度和持续的时间跨度来看,中国股票的定价比境外发达国家的定价更高是有道理的。中国的经济增长率是20多年维持在10%左右这样一个水平,并且这一进程将持续相当长时间,而国外的市场,比如美国的最好的情况可能只是百分之四点的经济增长率,如果十年、二十年累计下来这个差距就非常大了。这样的经济环境决定了中国股票的成长空间或者成长速度是要大很多的,这也就是为什么美国在20世纪初的时候,包括在20世纪50年代的时候,股票定价水平为什么那么高的原因,就是一个经济处于高速增长阶段的时候,定价水平高是很正常的。

巴菲特在中国行得通吗?

随着投资市场的日渐火爆,越来越多的中国投资人宣称要成为中国的巴菲特。对此韩浩有自己的看法。“成为巴菲特,做一个长期的价值投资者,当然是每个投资人的美好愿望。但这样的事情在目前的中国可遇而不可求。我们处在一个飞速变化的经济转型期,市场与行业的状况瞬息万变。投资人很难在5-10年前,就把今天的事情看得非常清楚。可能一个轮回下来,只有少数的几家公司能稳定地给你原先的预期,而对大多数公司而言,情况

都出现了巨大变化,有些甚至早已不复存在了。”韩浩说。他表示,自己观察判断一家公司的周期是一至三年。

长城基金于2007年时一度减持了茅台。“茅台股份当然是好公司,我们很早便买入并持有,也获得了相当收益。但是由于共同基金的特性和我们判断茅台在目前的情况下可能给我们的收益较低,所以作了阶段性的减持。”韩浩解释说。他表示,投资不必死板,需要审时度势,视投资目标做具体决定。

买入准则

韩浩表示,他遵循的股票买入准则在于:公司质地好,并且基本面不会出现低于预期的很大变化。公司的质量本身永远是决定投资对象的第一要素。只有公司业绩能持续稳定地增长,股价才有进一步上涨的空间。

2004年底,长城旗下的久富基金发现并买入了金发科技。“首先,当时金发科技所处的行业集中度很低,有上千家同类公司存在。而作为这一行业中的龙头老大,金发科技领先行业第二名7-8倍的市场规模,优势明显。其次,这个公司的销售研发方面很有特色。我们还注意到,它的应收账款非常少,现

金流充裕。对于这样的公司而言,这一数据充分反映了它的卓越的管理能力。”韩浩表示。久富基金果断重仓买入了这家公司,至今收入颇丰。

目前而言,韩浩看好在不同的方面有资源优势、有持续增长能力的公司。“中国经济本身高速发展,人口密集,需求很大。只要能提供良好的产品和服务的公司都有巨大的发展空间。”韩浩表示。具体而言,他依旧看好有巨大成长空间的金融服务业,与此同时,业绩有持续较大增长的一些制造业也受到他的青睐,比如船舶制造等行业。