

# 中國經濟領先 外資勢加倉AH股

## 韓焯林：科技股升幅有限 看好內銀內房

►韓焯林認為A股在下半年仍有上升空間。



經驗之談

投資人語

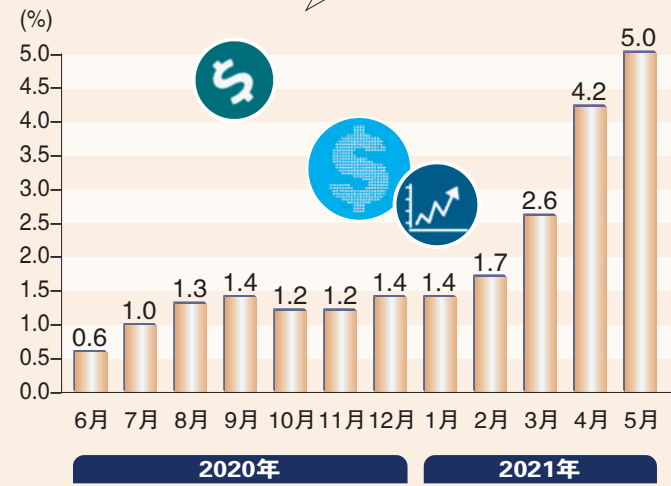
瑞士盈豐銀行（EFG Bank AG）執行董事韓焯林，大學畢業後先到會計師事務所工作，磨練出對公司基本面的分析觸角，及後轉往不同金融機構擔任分析員，觸類旁通，既熟悉亞洲股票，對環球消費板塊也非常了解。除此之外，他更是早年少有對港股及A股有深入研究的投資專家。在機緣巧合下，韓焯林由分析員轉職基金經理，至今已發展出一套獨特的分析股市策略，為基金旗下客戶贏得理想回報。

投資人語

大公報記者 許臨



美國通脹率近年表現



問：加入EFG Bank前曾從事哪些工作？

大學畢業後曾在會計師事務所工作，由於自己對股票分析較有興趣，所以後來轉職麥格理證券，擔任高級分析員，負責的範疇是亞洲區內股票，主要就是撰寫研究報告，分析公司的價值。其後受獵頭公司邀請加入

富達，同樣也是擔任分析員，不過負責的範疇有很大改變，集中研究環球消費行業，包括了A股，在富達擔任分析員期間，加強了對內地市場的認識，也感受到內地市場發展的潛力龐大，及後更決定到內地尋找發展機會。

問：當年你是如何到內地尋找機會的？

當時年紀尚輕，也沒有太大的負擔，辭去富達分析員的工作後，毅然到內地進修，並在清華大學取得經濟學博士學位。內地市場很大，只要有實力，

不難找到讓你發揮的空間。當年機緣巧合，獲邀加入南方基金擔任高級研究員，其後成為了前海開源基金國際業務部研究副總監。

問：為什麼由分析員轉為基金經理？

當時我在考慮，分析員的工作已做了多年，積累了相當經驗，同時我又對資金管理有很大興趣，可是兩者的工作性質有很大區別。慶幸自己對資金管理的熱誠獲業界不少前輩賞識，而且當時對兩地股市有深入了解的人不算多，因而獲得機會進入鵬華基金擔任基金經理。

擔任基金經理期間，在資金管理方面變得越來越成熟，也認識了EFG Bank，相信EFG Bank的公司文化及理念更適合自己未來發展，而內地及香港的家族財富管理的需求不斷增加，在這方面EFG Bank一向是業界領先的企業之一，所以去年9月決定加入EFG Bank，擔任執行董事。

問：作為基金經理多年，有哪些難忘經歷？

基金經理的壓力比分析員大，需要為基金的盈虧負責，市場上各種變化也需要考慮。但是，基金經理不可能準確預測任何將會發生的事，例如過往曾出現港股因打風而停市，持有的倉位因颱

風，由T+2交收變為T+3，間接影響了資金的運用，當年因為這問題而過分擔憂，後來逐漸學習到，只要投資策略證實是可靠的，應足以應付市場突發的情況，過分擔心反而影響表現。

問：預計資金下半年傾向流入港股還是A股市場？

今年上半年，港股的升幅較A股大，但今年中國經濟增長預計較其他主要國家更佳，A股在下半年仍有上升空間。預

計資金不會單一流入港股或A股市場，兩地的外資流入都會增加，刺激兩地股市上升。

問：科技股還有升勢嗎？

不少股份去年已錄得驚人升幅，特別是科技股，升勢已維持多年，即使聯

儲局今年不加息，科技股再上升的空間其實已有限。

問：有哪些股份或行業值得留意？

中國有效控制疫情，隨着疫情後經濟復甦，一些周期性股份逐漸重拾投資

價值，本港上市的內銀股及房地產股可多加留意。

問：怎樣看美國的通脹高企？

疫情肆虐，全球經濟衰退，由於多國採取量化寬鬆策略，刺激美股創歷史新高，標普500指數去年大漲16.3%。美股有如此漲幅，很大原因是美聯儲局調低利率近零水平。

不過，近兩個月，美國公布的經濟數據顯示通脹加劇，投資者開始擔憂，一旦加息，股市的利好因素不復存在，

因為央行調高利率，意味收緊經濟政策。

美國還沒有足夠條件在今年收緊政策，更不可能在今年加息，其實通脹的數據急升，很大原因是與去年超低基數的同期比較，去年四五月是美國疫情爆發的高峰期，所以美聯儲局主席鮑威爾認為，通脹高企只是短暫性。

問：有哪些美股板塊值得推介？

美股方面，最值得留意的還是醫療股。今年以來，這類股份雖曾被拋售，但長遠前景仍然看好。事實上，自6月份

開始，標普500指數（醫療保健板塊）已重拾升勢，預計今年下半年其表現會比上半年更佳。

韓焯林簡歷

**學歷**

- 清華大學經濟博士

**現職**

- 瑞士盈豐銀行（EFG Bank AG）執行董事

**工作經歷**

- 歷任麥格理證券高級分析員（亞洲股票策略）、富達國際股票研究員（消費行業）、南方基金高級研究員（地產及TMT）、前海開源基金國際業務部研究副總監、鵬華基金基金經理

韓焯林

訪談內容摘要

美通脹高企

美國還沒有足夠條件在今年收緊經濟政策，更不可能在今年加息，其實通脹的數據急升，很大原因是與去年超低基數的同期比較

外資流向

港股上半年升幅較A股大，預計A股下半年仍有上升空間。資金不會單一流入港股或A股市場，兩地的外資流入都會增加

股份焦點

科技股去年錄得驚人升幅，即使聯儲局今年不加息，科技股再上升空間有限。疫後，周期性股份將重拾投資價值，留意內銀及房地產股

大公報製表

金石之言

## 年輕人想賺錢快?投身電商AI勝金融

瑞士盈豐銀行（EFG Bank AG）執行董事韓焯林認為，香港與內地金融業融合已是大勢所趨，但兩地的法規不同，作為基金經理必須熟諳兩地法規。他強調，早年對兩地金融市場同時有深入了解的專才不算多，但現在這類人才不斷湧現，業界的競爭也大大提升。他說，早年他獨自到內地尋找發展機會，現時本港的金融業專才更需要與內地合作，才能取得更大的事業發展空間。

新冠疫情大流行，影響各行業。目前疫情逐漸放緩，他相信疫後金融業將會發生很大改變，因為行業的競爭越來越大。他表示，全球寬鬆政策令股市自去年開始持續上升，基

金經理需要有自己的分析方法及管理資金的技巧，才能爭取比同業更佳的回報。

談及很多年輕人希望加入金融業，韓焯林說，年輕人以為金融業是賺錢最快的行業，這種想法在十多年前是正確的，但近年金融業競爭越來越大，事業發展機會因而較少，反而一些興起的新經濟行業，例如電商、人工智能、大數據等，其發展潛力早

已勝過金融業，所以年輕人選擇入行前，須考慮清楚自己的興趣是否在金融業，若只為了賺錢而入行，很容易抵受不了競爭壓力而放棄。

外界普遍認為基金經理的壓力很大，無論輸贏晚上也睡不好，究竟韓焯林在日常生活是如何減壓？他坦言與很多基金經理都一樣，特別喜歡跑步，跑步可以使身體拉伸、跳躍，全身肌肉不斷地放鬆，對於每天幾乎24小時面對市場變化而帶來的壓力，跑步是非常適合的減壓方式。他說，跑步不需太多器材，一個人也可以鍛煉，因此他每天堅持跑步半小時，即使過去在內地東北地區工作期間，天氣十分寒冷，仍然盡力堅持這個習慣。

◀新經濟行業發展潛力，早已勝過金融業。



## 揀股須理解與判斷力 AI不及人腦

人工智能（AI）技術崛起，在各個領域日益廣泛應用，其中包括金融業。目前，已有機構提供人工智能選股服務，給基金經理帶來挑戰，甚至已有機器人投資顧問將會取代人類基金經理的說法，究竟在投資領域裏，人腦是否仍然勝過電腦？

瑞士盈豐銀行（EFG Bank AG）執行董事韓焯林認為，人工智能選股是將不同的交易策略及選股策略輸入電腦，透過人工智能技術，把大量策略整合為最有效的投資方式。其實，基金經理投資多年，各自有「看家本領」，未必願意把獨門選股策略透露出

來，繼而寫成程式碼讓電腦分析。所以，人工智能其實只依據市場流傳已久的策略做整合，把一大堆簡單的策略綜合起來，這不見得有什麼特別的優勢。

他續說，在理解判斷力、創造力、常識或者對世界的理解，人類仍然勝過電腦，至今還沒有一套電腦程

式的理解判斷力能與人類匹敵；若果基金經理日後自願把自己的策略與程式員分享，寫成可以簡單運用的智能選股系統，這種選股系統才能發展得更快。

很多專家的觀點與韓焯林不謀而合。英國倫敦帝國學院教授莫里·沙納漢（Murray Shanahan）也表示，電腦在一些特定的任務可以勝過人類，像是圍棋或西洋棋，但即使人工智能快速發展，至今人們仍不知道如何才能讓電腦，用常識理解每天世界發生的事物，並像人類一樣分析。目前能做到的，只是讓電腦歸納大量數據，再去模仿並整合新的結果。

◀機器人投資顧問無法取代人類基金經理。

