

明泽投资胡墨晗:

融道入术 守正出奇

□本报记者 王辉



胡墨晗,10年以上证券从业经验,具备成熟的行业分析框架。以技术演进视角进行产业研究,选股与择时并重,投资风格均衡,擅长趋势跟随投资策略。

三步框架构建攻守之道

在具体方法上,胡墨晗形成了“估值优先、景气验证、技术确认”的三步均衡选股框架,既看重安全边际,也重视景气方向,更尊重市场的最终确认。

第一步,看估值。“我首先看估值是不是还比较便宜。对于存在明显溢价的公司,我一般不投。”这背后是安全边际原则。他以2025年投资某标的举例:买入时反复测算业绩目标及对应目标价,达到目标价范围后逐步止盈,最后在技术面释放出信号后果断清仓。该标的在其卖出后下跌约30%。

第二步,看景气。作为“产业发掘思考者”,胡墨晗通过自上而下的框架判断公司是否处于景气上行周期。他对“景气”有辩证认知。“虚假景气”是他格外警惕的对象——市场热度高但真实订单和业绩跟不上。他曾布局人型机器人标的,行业叙事无懈可击,但连续两个财报季后预期与订单的差距显现,基于技术面提前止损。“现在更倾向于发掘估值、股价都处于相对低位且兼具业绩弹性的方向。”

第三步,看技术确认。他需要看到技术

面上已有资金交易其做多逻辑,代表市场认可。他将技术分析定位为投资之“术”,用以感知“水流的方向”。

在组合管理层面,胡墨晗坚持“核心-卫星”策略。核心仓位聚焦长期确定性强的标的,卫星仓位捕捉阶段性弹性机会,同时保留现金应对波动。“一旦对某笔交易有极端信心时,就应敢于重仓。但控制回撤和保持均衡同样重要。”

这套框架在2026年初的波动中经受住了考验。市场受地缘局势影响而出现回调,胡墨晗虽有一定预判,但事件力度超出预期。“我们提前布局了战略稀有金属和业绩确定性强的标的,以增强组合韧性,但净值仍遭遇回撤。”压力之下,他迅速调整:增持受益于地缘局势的新能源、石油化工等方向,同时坚决守住核心仓位。经此调整,产品净值持续修复,整体跑赢指数。

从收益归因看,一季报披露后,持仓中业绩确定性强的标的修复最为显著,贡献了主要收益。“这说明被错杀的绩优股永远是修复最快的,这部分筹码绝不能在短期恐慌中盲目丢失。”

个股结构性分化将成常态

“理解今年以来的全球宏观变局,需要整体性的视角。”对于今年以来的市场表现,胡墨晗开门见山。在他看来,地缘局势反复,本质是大国博弈格局正在发生深刻变化。全球化红利期正在消退,地缘动荡正成为常态。

值得重视的是,中国展现出了强大的战略定力与产业韧性。中国拥有全球最完整的工业体系,制造业增加值占全球比重约30%，“全产业链+高效物流+成本可控”的制造体系正升级为全球供应链中的“稳定锚”,2026年一季度的宏观数据也印证了这一判断。

“但必须清醒认识到,经济数据的回暖尚未充分传递至居民端和投资者端。”胡墨晗认为,当前影响中国权益市场的核心因素仍是信心。“信心的建立需要时间,但随着各界共识正在形成——中国经济已经强大、还将继续强大——这种共识终将推动A股走向更强的价值重估。”

对于A股后市,胡墨晗判断,指数层面不太可能出现大幅度的普涨,个股层面的结构性分化将成为常态。“2026年A股盈利增速有望显著回升,净资产收益率与资产周转率均有望回升。在外资对中国资产仍明显低配、A股估值仍属全球偏低的背景下,中国股市的吸引力将进一步凸显。”

从中长期看,胡墨晗认为,中国经济展现出的韧性与实力,源于持续发展科技、培育新质生产力、深化金融改革的内生动力。“坚定看多做多中国资产,A股长期向好是必然的。未来五到十年,最好的投资机会就在中国,任何一次回调都是优质资产的布局机会。”

在配置方向上,胡墨晗当前聚焦三大主线。核心主线是金融+科技,科技方向

的主线是AI与人型机器人。“这是改变世界的产业方向,主线本身不会变化,变化的只是节奏。”他关注算力与电力两大供给基础——算力对应半导体扩产,电力对应能源基础设施建设。人型机器人正从实验室走向工厂测试,2026年小批量量产可期。

能源供给是第二条主线,新、旧能源并重。地缘冲突加剧了旧能源供给问题,反而可能催生新一轮新能源加码。在AI耗电激增和能源安全战略双重驱动下,新能源与旧能源均具结构性配置价值。第三条主线是资源品,作为动荡环境下的战略配置。此外,新质生产力方向如商业航天、低空经济等“十五五”规划重点,他也保持跟踪布局。

对于普通投资者,胡墨晗建议,布局中证A500指数产品作为长期配置底仓。“该指数是沪深300加上科技龙头公司,既包含了核心资产,又获取了科技发展的红利。它或许不会带来极高的超额收益,但大概率能够取得稳健回报。”

采访最后,话题回归到“明泽”二字的含义——“天下开明,泽被苍生”,寓意“踏踏实实做事,清清白白做人,做一个对社会有用的人”。胡墨晗说,这是他一直践行的准则。从童年对K线图的好奇,到形成完整自洽的“价值趋势投资”体系,“专注”二字贯穿始终。

“投资从来不是靠运气,而是靠日复一日的专注研究。只有把每一个产业研究透,把每一家公司的价值搞清楚,才能在机会来临时敢于出手,在风险来临时及时规避。”在充满不确定性的市场中,胡墨晗选择用清晰的框架认知趋势,用严格的纪律执行决策。这或许正是明泽投资和他能够穿越周期、行稳致远的答案。

或许胡墨晗自己也没想到,只因童年时的一瞥,他竟与投资“情定一生”。

这位少壮派基金经理,在横跨多个职业的辗转后,最终停泊在明泽投资的港湾。他对投资的理解,也从童年时对长辈手中那张手绘K线图的懵懂,逐渐升级为具有独特视角、坚守价值趋势、注重风格均衡的完整投资框架。

“我是一个风格均衡的产业发掘思考者。”胡墨晗如此定义自己。

在明泽投资,胡墨晗将多年实战经验凝练为“价值趋势投资”体系——以价值投资为内核挖掘好公司,以趋势交易为工具平滑波动,在宏观与微观、基本面与技术面之间构建起可验证、可复用的投资闭环。

在2026年A股市场的宽幅震荡里,面对着诸多不确定性,胡墨晗的投资体系又一次通过了压力测试的考验。

的核心因果链条是否依然成立。“如果核心因果关系没有变化,短期波动只是次级趋势,需要坚守定力;但如果核心逻辑本身出了问题,认错不是软弱,而是对事实的尊重。”

他将投资的本质归结为“投资于人”——这不仅指向对企业管理者的品格与能力的判断,也指向对市场群体交易行为的理解。“股票价格是人交易出来的结果,技术分析的实质是分析交易某一标的的所有人的行为模式与变化。理解这一点,‘道’与‘术’便自然贯通。”

从计算机专业毕业到财经媒体,从交易员到基金经理,胡墨晗的职业道路并非典型的金融科班路径。他将自己能够走到今天的核心原因归结为“专注”二字。“我相信一万小时定律。热爱这个行业,专注去做,专注去学,一步步积累,认知的提升最终带来了投资能力的质变。”

工作之外,胡墨晗喜欢踢足球,偏爱后腰位置。“后腰衔接前后场,把控全局,和基金经理的工作有共通之处——都需要在攻守之间找到均衡。”这一比喻恰如其分地勾勒出他的投资风格与个人特质。

做因果规律的探究者

“应对不确定性最好的方法就是锚定确定性。”在胡墨晗的框架中,长期趋势是最大的确定性——只要核心逻辑没有变化,长期趋势就是行动之锚。

他将自己的核心理念概括为“价值趋势投资”,这套体系的形成源于他对投资中“均衡”的深刻理解——既不过度偏向价值而忽视时机,也不沉迷于趋势而脱离基本面。选股是策略的阿尔法,构成收益基础;择时则扮演贝塔角色,用以追求超额收益。

穿透表象,探究本质,是胡墨晗投资方法论的精髓。他将此归结为“第一性原理”在投资实践中的应用——回归事物最基本的因果关系,剥开表象,找到最根本的驱动因素。

他以某西方政府的行为模式为例加以说明:“新政府自上任以来,市场时常出现剧烈波动,这是因为市场没有准确认知到其行为本质”。把握这一本质后,面对“TACO”交易等看似荒诞的市场波动,便能从容应对,而不会被非理性情绪裹挟。

这种对因果关系的推演,贯穿于他的整个投资决策链条。当市场走势与预期偏离时,胡墨晗首先审视的是当初判断