

王牌猎手彭敢

□本报记者 张昊



彭敢,金融学硕士。曾就职于大鹏证券综合研究所、银华基金投资管理部、万联证券研发中心、财富证券从事投资研究工作。2010年9月起任职于宝盈基金投资部,现任投资部总监,兼任宝盈资源优选、宝盈新价值灵活配置、宝盈科技30灵活配置、宝盈睿丰创新灵活配置、宝盈策略增长股票基金的基金经理。

独到的选股眼光

如果仅仅只有对于市场大势的研判,彭敢也难以取得长期稳定的收益,对于成长股的辛勤挖掘则是他立于不败之地的必杀技。

彭敢选股以独到著称,这一点从他对于大自然的感知可见一斑。2014年10月,彭敢旅行行至珠穆朗玛峰脚下,在万众敬仰的世界之巅面前,彭敢只是感到平和与淡然。“如此壮阔的自然美景,更应该加强环境的保护,山脚下乱丢的垃圾玷污了大自然。”珠峰归来,彭敢的点评让宝盈的同事们觉得“也是醉了”。然而彭敢向中国证券报记者表示,“我觉得大自然处处是美景,当我下班驾车行驶在深圳的红荔西路上,经常被夕阳西下之时的壮美深深感动。”正是基于这样的独到眼光,彭敢总能先人一步地挖掘到独门牛股。

彭敢认为,从某种程度上来说,趋势、群体共识是阻碍成功的因素,雷同的投资组合是需要避开的。由于市场来回摆动,所

以取得最终胜利的关键是要学会逆向投资。逆向投资的本质是具有独立思考能力,不从众,逆向投资者本质上是个怀疑论者。逆向投资意味着不仅需要敏锐的洞察力,更需要在市场不利的情况下,坚定信心,忍受孤独,保持耐心。“市场是复杂的,高估和低估的过程可能会比逆向投资者预期得长,这个过程中会给组合带来亏损,甚至让逆向投资者高度怀疑自己的判断,从而丧失获取超额利润的机会。”彭敢说。

仅仅视角独特还并不足以精准挖掘个股,每一只牛股的挖掘都是彭敢多年来的勤奋积累和敏锐感悟的体现。彭敢在制造业有多年的从业经验,较为熟悉中国企业的经营管理,了解在中国特定的政府项目审批制度环境下企业的运作模式,也对中外企业的成长路径有一定的研究。这些经历让他在对上市公司的分析中,能够较为理性、客观、全面地分析公司的管理能力、发展方向和经

营模式,降低了错误几率。

彭敢在研究公司时并不会特别关注公司的财报和技术形态,而是更加关注公司所处的行业在未来中国经济发展中所处的地位。“近几年中国经济转型程度逐渐加深,变化较快,广泛涉猎能为投资提供一些灵感。”找出真正代表经济结构转型的公司,是取得超额收益的关键,然而就是这一点最考验投资者智慧。“很多财报数据很漂亮的公司,其实盈利是不可持续的,因为他们并不代表经济结构调整的方向。而一些有意参与经济转型的公司,控制人也可能经不住资本市场暴富的诱惑,半途而废,这为基金经理选股带来了难度。”

对于精选牛股的秘诀,彭敢说,他一贯坚持以“新奇特”的标准来精选个股,即“这家上市公司处于新兴行业,有与众不同的产品”。彭敢解释道,“新”并不代表高换手率,对于好的成长股标的,他持有的期限可能长达数年。

对移动互联情有独钟

作为一名优秀的职业投资者,投研的战术固然重要,但总体的战略更加不可或缺。“核心+卫星”,是彭敢多年潜心积累下总结出的投资组合策略。即使是在成长股出现调整之时,彭敢依然明确表示他的投资组合策略为“核心的品种依旧围绕优秀成长股,卫星部分加入一些估值比较低、基本面没太大负面因素的品种,诸如电力、农业、银行一类。核心部分主要在互联网领域,如互联网金融、互联网医疗等。当然一些蓝筹股也会放在核心里,包括一些具有核心竞争力并富有创新精神的蓝筹公司。”

对于未来的市场走势,彭敢表示,“今年的市场表现并不会那么极端,可能出现主板、中小板、创业板轮换交替上涨的现象,蓝筹股或成长股的拉锯战将会是明显的交易特征,分化主要在于板块内部,这种博弈的基础是新增资金的进入。我在今年一季度就按照上述思路来操作,在优选蓝筹股的同时,利用市场风向对成长股不利的局面优化成长股组合。”

移动互联依然是彭敢关注的重中之重。彭敢眼中的投资机会主要有:移动互联网相关行业,包括大数据、信息安全、电商

和移动支付、农业信息化、互联网教育、新型广告等;医疗服务业,包括医院体制改革、移动医疗、医疗器械、创新型药品等。此外,军工、智能机器人、环保等领域也是他看好的。而对于新能源行业,在油价不断下调的冲击下,还需要等待更好的时机。对于移动互联网领域的投资机会,彭敢认为,“由于主要的互联网平台公司都已经成为巨大恐龙型平台企业,巨头之间互相渗透到对方的核心领地都甚为艰难,其他企业要想在它们的核心业务上与其竞争更是不可能。因此,更大的市场空间和发展机会来自于差异化与合作,或者凭借行业天然的技术壁垒,在巨头对行业的渗透和理解不是很深刻的情况下,在专业领域做垂直化互联网运营。或者与巨头合作,成为巨头新型发展领域中的战略合作伙伴。”

农业互联网和互联网医疗则是彭敢最为看好的领域。对于农业互联网化,彭敢认为未来将呈现“大行业+大趋势+小公司”格局,在这一过程中蕴含着巨大的想象空间。“中国是个传统农业大国,原有的种植、养殖模式正迅速发生着改变,在农业集中化经营的大趋势下,利用互联网提升农业

效率、降低成本已成必然,农业互联网化具有广阔的发展空间和前景,农资电商平台实质上是B2B电商平台的典型范例。”

关于互联网医疗,彭敢更是明确表示坚定看好。“医疗行业由于其专业性强、行业空间巨大等特点,在未来数年都将是重点配置行业。首先,2015年是医疗行业最大的政策红利年,A股上市公司将大概率出现互联网医疗并购潮。其次,对于未来的行业趋势,“重度垂直”的闭环最可能成为绝佳切入点。而在行业催化剂方面,将持续关注社保和商业保险对医疗控费管理的需求以及网售处方药政策。”

彭敢认为有两种类型的成长股未来可以多加关注:一类是新兴产业的龙头公司。“此前在创业板、中小板集体大跌的背景下,有些公司的股价开始走稳并且不断上涨,它们往往是新行业中的龙头企业,业绩增长显著。这些公司仍将成为成长型投资者的重点标的,特别是整个市场被巨量资金推高后,估值会变得更高。”另一类是服务业等新型消费类的蓝筹公司,“这些公司所属行业具有稳定成长性,特别是在股市处于牛市时,整个消费市场繁荣是可以期待的”。彭敢说。

精准把握市场机会

佛山市民阿黄最近几天一直在委托他的银行理财经理增持宝盈策略增长。阿黄对于彭敢管理的这只业绩长期稳定的基金印象深刻。金牛理财网数据显示,截至3月13日,宝盈策略增长今年以来的涨幅已经达到25%,尽管与彭敢管理的另一只基金宝盈新价值混合相比,宝盈策略增长今年以来的涨幅算不上突出,但是这只基金的排名长期以来保持优势,令阿黄格外青睐。数据显示,宝盈策略增长近三年来的涨幅在可比基金中排名第37位,近两年来的涨幅排名第40位,近一年来的涨幅排名第9位。

市场中像彭敢这样业绩长期保持领先者实属少数,这使得他早已在公募行业赫赫有名。彭敢曾在证券公司自营部管理投资组合,2010年加入宝盈基金,担任投资总监。目前,彭敢管理着宝盈新价值、宝盈科技30、宝盈睿丰创新、宝盈策略增长、宝盈资源优选等5只公募基金。除了像阿黄这样的普通基金持有人,还有一大批机构是彭敢的粉丝。面对不断增长的管理规模,彭敢依然保持谨慎,5只基金的每只重仓股几乎都是他精挑细选的,尽管需要付出更多的劳动,他依然努力保持每只基金的固有风格。“彭经理的基金就放心大胆买”,阿黄说。

与一些公募基金经理不同,彭敢对于公募行业的未来充满信心。在他看来,公募作为一个为普罗大众投资理财的行业有着巨大的社会价值,公募所能带来的自我实现价值高于私募。不仅如此,或许

是出于对自身投资业绩的自信,彭敢还对公募行业整体的投资业绩保持信心,“长期来看,公募的业绩并不差。”

尽管彭敢声称其研究的重点是行业和公司,宏观经济数据对于他的投资决策影响并不大,但是从历史上看,彭敢几乎每次对市场的脉动先知先觉。早在2014年9月,彭敢就明确表示“我们从2013年年底就开始认定牛市来了,不是现在才这么说。牛市从来都是突然而来的,十八届三中全会的文件出来后,基本就预示着牛市要来了。”

灵活而稳重,则可以作为彭敢投资风格的标签。彭敢以自下而上精准选择成长股而著称,但他并不像一些专业投资者那样泾渭分明地成为蓝筹股或者成长股的拥趸,在具体的市场环境中,彭敢总能抓住当下的投资时机,这才是其管理的基金一直保持业绩稳定的真正原因。

2014年12月,蓝筹暴动可谓地动山摇,在大盘蓝筹股的上涨排山倒海之前,彭敢开始调整他的投资组合。“我们当时对投资组合也进行了一些调仓,在增量部分增加了金融和分红率较高的蓝筹板块。我们产品本身也一直是自下而上投资创业板、成长股为主。”2014年12月中旬彭敢如此表示。但在几乎所有人认为蓝筹暴动的行情才刚刚开始的时候,彭敢又明确指出,市场情绪已经变化,接下来行情的主线将是转型和创新。因此,不管是2014年末的大盘蓝筹行情,还是今年以来的成长股逆袭,彭敢都精准地把握住了机会。

猎手,以狩猎为主要工作内容,迅捷、精准、冷峻是古往今来文艺作品赋予猎手的标签。在投资领域中,能够精准挖掘投资标的的职业投资者也往往被称为猎手。在近年来波澜壮阔的成长股行情中,涌现出了一批依靠对新兴产业的独到理解、自下而上选股取得优异投资业绩的“股市猎手”。在这些“股市猎手”中,能够长期保持稳定收益、把握市场脉搏、穿越市场风格转换者则是少数。宝盈基金的彭敢就是在近年来成长股行情中涌现出的知名“猎手”,即使是经过了去年末至今的市场风格剧烈切换,彭敢管理的基金投资收益依然保持领先。随着投资技艺的愈发纯熟,彭敢被冠以股市“王牌猎手”的称号。