

# A股酝酿慢牛 长投时代来临

□本报记者 余世鹏

11月3日,由中国建设银行和中国证券基金服务万里行——建行·中证报“金牛”基金系列巡讲”活动在鹏城深圳顺利举行。现场吸引数百名投资者与会,聆听嘉宾分享当前A股投资策略与基金投资心得,气氛十分热烈。

活动中,前海开源基金总经理蔡颖指出,作为以主动管理能力著称的主力机构投资者,公募基金在大资管背景下要通过提升投研能力和产品创新脱颖而出。未

来,高质量发展的中国经济是A股长牛、慢牛的基础,A股长期投资的时代即将到来,公募基金应通过追求绝对收益提升客户盈利体验。

同时,前海开源基金首席经济学家杨德龙在主题演讲中指出,A股未来仍是主流资金追逐的重要市场,龙头公司将会不断创出新高,但没有业绩支撑的公司则会持续被边缘化。其中,大消费、大金融和5G科技创新等领域,将是未来黄金十年投资确定性较高的领域。投资者应树立起科学的投资理念,通过合适价格买入并长期持有,以获取新一轮财富分配带来的投资回报。



## 前海开源基金蔡颖:公募引领长投理念

□本报记者 余世鹏

11月3日,在“2019年基金服务万里行——建行·中证报“金牛”基金系列巡讲”深圳专场活动中,前海开源基金总经理蔡颖指出,公募基金历经21年发展,年过弱冠,恰是茁壮成长之时。在大资管背景下,公募基金要在大资管竞争中持续提升主动管理能力和产品创新,通过追求绝对收益提升客户盈利体验。

### 恰是茁壮成长时

“未来摆在投资者面前的是一张庞大的投资网络,除了数以千计的股票和公募基金外,还有琳琅满目的银行理财、期权、期货、贵金属等,如果再加上海外市场,投资标的数量还将成倍增加。因此,个人投资者在面临如此众多投资品种时,将不可避免地遇到信息不对称、专业能力不足、投资途径不畅等多重困境。”蔡颖指出,在大资管背景下,投资研究能力和大类资产配置能力是资产管理机构赖以生存的根本。在这方面,公募基金具备明显竞争优势。

从1998年至今,中国公募基金行业已走过了21年发展历程。蔡颖表示,若将公募基金行业比作一个少年,其年过弱冠,恰是茁壮成长之时。蔡颖指出,截至目前,公募行业的基金产品数量已突破6000只(在今年7月底,公募基金数量首次突破6000只),资产管理规模也



接近14万亿元,发展可谓迅速,未来发展空间也很大。另外,公募行业的长足发展,还要在与银行理财、信托、保险等多元化主体的竞争中进行,要持续提升主动管理能力并进行产品创新。

“客户的痛点就是我们努力和发展的方向。”蔡颖以前海开源基金举例指出,从2013年1月成立至今,前海开源基金的非货币管理规模已接近500亿元,在100多家公募基金中排名第39位。蔡颖指出,六年以来,前海开源基金已培养出一支多元背景、多种策略、多样风格的投研团队。该团队立足于“投资者利益至上”的统一理念,以“前瞻的宏观判断力、敢于果断加减仓的魄力、中长期持有的耐力”为核心竞争力,屡次在重要的市场时点做出准确判断,既带来了规模增长,也为投资者带来稳健收益。

### 提升客户体验

蔡颖认为,未来十年将是中国股市的黄金十年。“在实现共同富裕的前提下,未来经济的中速高质量发展是长牛、慢牛的基础。”蔡颖表示,这意味着A股长期投资的时代即将到来,长期投资策略将成为主流,这也将带动权益基金的大扩张。基于此,蔡颖指出,前海开源基金未来将进一步大力发展权益类基金,为客户创造持续稳定的超额收益。

蔡颖具体分析到,一直以来,财富管理行业一直在努力开发出好产品,并做出超越同行市场的业绩。但过往的财富管理行业经验显示的是,“产品赚钱但客户不赚钱”是一个明显现象。“客户受行情波动影响较大,一般会在高位买低位卖,往往只赚到净值但没真正获利。”蔡颖表示,客户的申赎行为不能控制,但公募要在引导客户进行长期投资方面进行努力。“前海开源基金成立以来一直坚持以‘专注追求绝对收益’为核心投资理念,并围绕‘为投资者赢得长期持续稳定正回报’制订考核体系,我们希望通过追求绝对收益提升客户盈利体验;同时,我们需要更多的关注用户需求,引导客户长期投资,让客户切切实实受益。”

记者获悉,为践行“以持有人收益为核心”的经营理念,今年以来前海开源基金的投资团队和市场团队联手,共同开展了“资产配置万里行”活动,截至目前已举办超过900场。蔡颖表示,该活动通过与渠道、持有人的深入沟通,引导投资者合理进行资产配置,在提高投资能力的同时,也将积极做好客户服务和陪伴。

“建设银行是我们最重要的合作伙伴之一,我们双方融合各自的优势资源,从产品设计到投资研究,再延伸到未来的客户服务,开展了全方位的深度合作。相信通过我们的共同努力,一定能够给广大客户带来满意的投资体验,共享A股的黄金十年。”蔡颖如是说。

## 前海开源基金杨德龙:三领域捕捉牛股

□本报记者 余世鹏

11月3日,在“2019年基金服务万里行——建行·中证报“金牛”基金系列巡讲”活动中,前海开源基金首席经济学家杨德龙发表了“布局2020——宏观经济分析与大类资产配置策略”主题演讲。杨德龙指出,A股将迎来黄金十年,投资者在回归基本面分析基础上,应从底层的经济周期逻辑到行业结构变迁格局出发,在确定性的行业中寻找核心资产。杨德龙指出,在外资持续流入背景下,大消费、大金融和5G科技创新等领域,仍是2020年行情布局的重点所在。

### 经济处于转型爆发期

“A股是存在赚钱机会的,但投资者要树立起科学的投资理念。”杨德龙指出,市场每个拐点的预判,其背后都有着深刻的经济背景。但投资不是算命,趋势判断要基于专业投研分析,并且不同的类型领域要具备不同的投资策略。“长期来看,价值投资是取得投资胜利的唯一法宝。”

但对于价值蓝筹股,杨德龙则认为要具备长期价值投资思维。“价值投资的要旨有两点,



一是持有的标的要有价值,即该公司能持续创造利润,且未来有所增长;二是买入价格要低于其真实价值。”杨德龙以消费类标的举例指出,如果企业的盈利是稳定增长的,一般来说他们的估值波动不大,消费类公司会通过盈利的增长消化掉估值波动,所以应通过合适价格买入这类标的并长期持有。另外,杨德龙还提到,消费类标的的品牌价值会持续增长,不应静态地判断其估值高低,而是要看企业本身的股权有没有价值。

杨德龙分析到,经过此前多年发展,各行业的自由竞争阶段已基本结束,在趋势性的存量格局下,各行业的龙头股价值会逐步凸显。另外,从经济周期角度看,我国经济现处于十年转型型之后的爆发期。杨德龙指出,过去十年,中国已在经济转型和增速换挡上做了不少铺垫,如主动进行产业结构转型,这将会给经济带来新的增长动力。另外,现在国内居民的资产约有70%是投在地产上,未来在房住不炒基调下,部分财富会逐步分流到资本市场当中,未来十年A股将会迎来可观的增量资金。“但是,在增量资金的逐步推动下,未来十年A股将会是一个慢牛行情,龙头公司将会不断创出新高,而没有业绩的公司则会持续被边缘化。”杨德龙说。

### 核心资产聚焦三大领域

针对当前和2020年的行情布局,杨德龙指出,通过内外市场对比,上述提及的A股核心资产,仍是长期资金的重点追逐对象。在经济增速换挡、由高速增长转向高质量增长的过程中,未来十年,以下三大领域会具备较好的投资确定性。

首先是大消费。杨德龙表示,中国具备广泛的消费人口和优质中等收入群体,这是未来消费行业发展的基础所在;其次是金融。杨德龙认为,在对外开放背景下,外资金融机构会逐步加快进入国内市场的步伐。外资机构不仅具备资本实力,还有着丰富的国际经验,这会形成一种鲶鱼效应,让国内金融机构在竞争中提升服务质量;再次是科技企业。杨德龙特别分析到,当前全球处于第四次科技革命浪潮中,投资要及时抓住真正的科技龙头,尤其是在芯片、5G、半导体等核心行业。

“但就目前而言,国内科技创新还处于大浪淘沙阶段,辨别真假并不容易,投资者可通过科技主题基金或科技指数基金参与科技行情。”杨德龙总结道,未来十年,上述三大领域,尤其是大消费当中的生物医药和科技创新领域,出现10倍牛股的可能性还是比较大的。