宝盈基金李进:

坚守成长投资 研究创造价值

□本报记者 张焕昀

李进,武汉大学金融学硕士,CFA,具有9年证券从业经历,曾就职于中国农业银行深圳分行、华泰联合证券。2013年8月加入宝盈基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理,现任宝盈鸿利收益等基金的基金经理。

近三年来,A股市场不仅经历了大小轮动的风格切换,更经历了高低起伏的牛熊变迁。在这样的市场环境中,每一个公募基金管理人都希望做到穿越市场牛熊变幻,为投资者赚取收益,但实际上胜者寥寥。

宝盈基金的李进似乎是其中的佼佼者。Wind数据显示,他管理的宝盈鸿利收益A近3年来的任职回报达70.91%,管理的宝盈先进制造近2年的任职回报为47.42%,年化回报均超过20%,在同类排名前2%。他于2019年7月接管宝盈转型动力后,任职至今回报已达16.47%,也在同类产品中排名前10%。

一直以来,李进始终追求“守正,与优秀的企业共同成长”,自上而下,把握时代背景与产业趋势,同时脚踏实地,勤奋进取,精选优质成长股的投资机会。

李进也笃信“研究创造价值”。在他看来,前瞻性的深度研究是超额收益来源的根本。而在变换的市场中,坚守自身成长风格,不断拓展能力圈,也是争取保持组合业绩持续性的关键。

展望后市,李进看好科技、医药、高端制造、服务业等领域的长期投资机会。对于当前市场,李进认为目前正处于相对稳定的状态,从长期看,其中不乏良好的投资机遇。

值得一提的是,拟由李进担任基金经理的宝盈研究精选也将于12月2日起正式发行。

精选优质企业

“我的核心投资理念是守正,简单而言,就是选择与优秀的公司共成长,赚企业成长的钱。”李进如此阐述自己的投资理念。

李进介绍,他的投资体系与流程具体而言可以分为两步:

第一步,从战略角度上出发:首先,牢牢把握时代背景,深入研究产业趋势。翻开李进旗下公募组合的年报,他总会提到基于“时代背景”与“产业趋势”进行投资。而从历史上来看,真正的牛股都是来自于各自特定时期背景下发展趋势良好的行业。

李进认为,投资不仅要埋头苦干,更要抬头看天。在他的投资框架中,“天”就是时代背景和产业趋势,这两者较为关键。

其次,构建一个有机的投资组合。在李进看来,投资组合的构建如同一场战斗中的排兵布阵,理想的状态是:股票放在一起构成一个投资组合的时候,其战斗力能够达到攻防兼备的效果。

第二步,从战术角度出发:首先,研究较多的产业,让自己的知识体系能够跟上时代发展的步伐和市场的变化。

其次,挑选能够穿越周期的公司,当然这是一种理想状态。退而求其次,李进会选择行业景气度高、业绩能够持续高增长以及能够自我创造现金流的公司。

与此同时,在操作层面上,李进始终坚持“深度研究、重仓买入、长期持有”的原则。

谈到具体选股标准,李进表示:“行业景气度高、未来成长性良好的优秀公司都是我选择的范围。”

具体而言,他一般有四个标准:

第一,优秀的管理层和具备定价能力的产业地位。

第二,良好的成长性:未来3年的业绩复合增长率预期在30%以上。

第三,较强的盈利能力:ROE一般稳定在10%以上。

第四,健康的资产负债表和现金流量表。

李进坦言,成长股投资在A股市场难免会遇到较大波动,因此他希望以一个相对比较便宜的价格投资成长股股票,注重盈利增速与估值的匹配,同时希望标的企业具备一定的稀缺性。

从某种意义上来说,李进的成长股投资也带有彼得·林奇的GARP思维,即“在合理的价格投资成长股”。

谈到估值问题,李进表示,估值是动态的,贵与不贵是相对的,关键还是看企业的成长性,如果企业的成长性足够好,静态的短期高估值在未来是可以消化的。而成长性判断的关键,就是深入地研究产业和上市公司,真正弄清楚公司未来3-5年的发展前景。

“研究创造价值。”这是李进在投资中笃信的箴言,也是决定超额收益的根本。而只有做到具备前瞻性和领先市场的深入研究,才有可能创造出超额收益。

追求绝对收益

成长股投资在A股有过辉煌的时期,但近三年来市场的风口似乎并不在此,舞台上更多是价值蓝筹起舞。

尽管有时风格不匹配,但回顾李进的组合从2017年以来的表现,从各个时间维度来看,都有不错的成绩。

这样跨越风格的业绩是如何实现的?

首先,“坚守自身投资风格”是其中的关键。在李进看来,市场风格的变换是难以把握的,一个基金经理的能力圈也是有所局限的,与其东一榔头西一棒子,不如坚持自己所擅长的,深度挖掘具备良好成长性的公司,并与他们一起成长,穿越周期。

李进强调,自身的核心理念是“守正”,优秀公司的业绩增长是投资回报的主要来源。抓住了这个主要矛盾,李进给自己制定了三个投资原则,即深度研究,重仓买入,长期持有。

李进回顾说,这些年坚持下来,回头看会发现,真正具备成长性的公司是确实可以带来较好投资回报的。在一些曾经重仓的成长股中,虽然严格意义上并非属于市场共识的核心资产,但仍然凭借强劲的业绩增长,带动股价两倍甚至三倍的上涨。

而勤奋学习,不断拓展自身的能力圈,也是李进在投资中始终坚持的必修课。

在宝盈基金同事眼中,李进是极为勤奋的基金经理,他会深入研读公司招股书、年报、公告等信息,实地调研的次数也相对频繁。

谈到方法,李进坦言没有捷径可走,就是主动学习,更新自身的知识体系,拓展视野,与卖方和买方研究员进行沟通,多去上市公司调研,对产业链上下游进行认真的观察跟踪。

“勤能补拙。”李进谦虚地表示。

在风格不断转变的同时,牛熊转换也是这三年A股的重要特征。那么,如何在牛熊交织中把握好机会、控制好回撤也是每一个优秀管理人面临的挑战。

“做投资,本质还是希望能够为投资者赚取绝对收益。”李进坦言,因此他的投资始终坚持以绝对收益的思路来构建运作组合。

“核心仍然是精选优质企业并与之一同成长。”在李进看来,选择对了优秀的企业,这本身就已经排除了很多风险。

对于控制回撤,除了进行适度分散配置之外,李进会在必要的时候通过适度的仓位调整来对冲部分风险。

看好四大领域

展望后市,从长期的维度判断,会有哪些产业更符合时代背景与发展趋势呢?

李进坦言,他更看好科技、医药、高端制造和服务业四大领域。

对于科技行业的投资,李进指出,科技股的行情一定是来源于新技术的推动。当前最主要的科技进步就是5G的发展。李进认为,围绕5G应用会带来比较大的投资机会。

其次,在外部扰动因素影响的背景下,自主创新与进口替代的需求提升,这会极大推动国内科技产业的发展,更赋予了在这两方面有优势的企业以投资机遇。

与此同时,李进认为医药和服务业都具备投资潜力。从美国成熟市场比较来看,这两个行业是具备中长期投资价值的。而高端制造业是中国的优势产业,从中长期视角来看,也有较多的投资机会。

“目前,A股市场整体仍然处在一个机会比较丰富的阶段。”站在2019年末的当下,李进对权益市场保持信心。

他指出,从行业角度来看,2019年A股市场以消费、医药、科技为代表的行业有较好的表现;从风格上看,核心资产则吸引了很多资金关注。未来,他相信这种结构性的机会将继续涌现。

“此外,目前上证指数仍然在3000点附近徘徊,整体估值合理,部分行业甚至处于历史估值较低位置。”李进表示。

根据李进的观察,在结构性行情中,机构往往比散户能更大概率捕捉到投资机会,2017年和2019年是典型的结构性市场,“炒股不如买基金”的现象就很明显。因此,李进建议个人投资者借助机构的专业能力帮助他们捕捉市场机会,分享市场上涨红利。

值得一提的是,由李进拟任基金经理的宝盈研究精选将于12月2日起正式发行。

谈到宝盈研究精选的优势,李进表示:“正如产品的名字‘研究精选’,新基金将秉承研究创造价值、前瞻性的深度研究创造超额收益的理念,通过精选一批优秀的企业,实现与企业一同成长,从而为持有人带来投资收益。”

李进表示,基金经理是“受人之托,代人理财”。作为一个基金经理,他更看重的是为持有人带来绝对收益。如果说每年都做到绝对收益比较困难,但在1-2年的周期内,给持有人带来绝对收益是李进所希望达到的。