

平安基金黄维: 布局“泛消费+泛科技”主线

□本报记者 余世鹏



黄维,北京大学微电子学与固体电子学硕士。2010年加入广发证券,历任广发证券资产管理(广东)有限公司TMT行业研究员、基金经理。2016年5月加入平安基金管理有限公司,任投资研究部基金经理。

深耕科技领域研究

科班专业出身,加上清晰的投研从业路径,黄维逐步形成了系统的TMT研究框架。

“微电子专业背景,的确会对我的研究框架搭建有很大的帮助,特别是在对TMT等行业的理解方面。”黄维分析认为,TMT行业变化与科技创新有着密切联系。“与其他行业相比,因技术持续迭代更新,科技行业的发展会非常快。但从发展脉络上看,这个行业依然会遵循着‘先基础设施、后商业应用’的发展规律。”

“科技创新一般开始于硬件技术突破,在数据传输与处理能力提高后,商业运用才会在应用端逐步普及,这是科技产业进化的主要方向。”黄维基于近十年的投研经历指出,随着移动通信技术从3G发展到5G,互联网的数据量不仅越来越大,而且数据的处理速度也会越来越快。“我们现在各种商业应用,从移动互联网到云计算,再到人工智能和物联网等,都是基于这个底层基础来搭建的。”

“与硬件设施相比,科技产业在互联网应用端的业态,则会显得更为多样与丰富。”黄维表示,在智能手机兴起后,移动互联网端的应用迎来一个高速发展期。不仅如此,随着数据采集能力提升和处理端口的增

加,互联网应用领域还逐渐衍生出了移动支付、人工智能、传感终端和物联网等运用。

黄维表示,市场对5G领域的商业应用(如物联网、远程医疗、人工智能等)充满期待。目前来看,5G在这些领域的应用渗透还处于起步阶段,预计2020年市场会迎来5G换机潮,在这之后,消费端的应用(如云游戏和车联网)和企业端的应用(如物联网等)都将逐步推进。但黄维也不忘提到,当前全球都在抢占5G应用高地,不管是各国政府政策还是企业自身布局,因此5G创新的应用落地有可能会加快节奏。比如,手机终端厂商都在迫不及待地推出新机抢占市场,市场前进的效率会越来越高。

“我相信,随着互联网技术应用在各个领域的深入渗透,整个行业的业态将会越来越丰富。这既会带来源源不断的投资机会,但也会对基金经理的学习能力提出更高要求。”

黄维指出,科技行业不像消费品那样格局相对稳定,科技股的估值和股价波动也因此会比较大。因为科技行业的技术变化可能很快,会有新的技术来打破既有格局。所以,做科技股投资,不仅要对行业前景有前瞻性判断,更要进行密切又扎实的行业跟踪。

消费升级和科技创新赛道足够长

新经济的活力在持续萌发。中国具备巨大的人口基数,随着居民收入水平的逐步提升,在衣食住行各个领域都带来了巨大的需求增量。不论是消费升级还是创新应用拓展,都存在很大的投资空间。“尤其是服务消费,其需求前景更为明确,成长空间非常广阔。”黄维表示。

同时,巨大的国内市场也有助于制造业的培育发展。在制造业升级的大背景下,我国制造业在不少领域已然具备全球竞争力,正成为我国经济发展的新动能。

黄维表示,纵观我国那些快速成长的制造业,其大致具备完善的产业链配套和凸显的人员成本优势(工人或工程师红利)。

典型的代表如消费电子产业,国内市场占到全球市场20%以上,孕育出华为、小米、OPPO等具备全球竞争力的手机品牌,带动上游零部件产业快速发展,诞生出全球最大的摄像头模组企业、最大的声学元件企业、最大的玻璃盖板企业等众多零部件企业。而随着这些零部件企业竞争力的增强,这种趋势将进一步推动终端品牌产品的提升,从而推动整个产业的升级发展。

根据上述几个维度,不少其他制造业领域同样具备产业升级的潜力。黄维指出,如产值更大的汽车行业,其同样具备和手机产业类似的工人及工程师红利,随着燃油车向新能源汽车的升级转换,上游零部件的弱势地位将得到显著改善。以核心的动力总成部件为例,其正从我们与国外差距巨大的发动

机和变速箱转为电池电机电控,而我国的电池产业已然具备较强的竞争力,电机电控的差距在未来有望缩小。这些上游产业链配套的逐步成熟,将有望推动终端汽车品牌竞争力的提升,进而推动产业的升级发展。另外,近年来我国出台的一系列产业扶持政策,也大力推动了部分高附加值产业的发展,最典型的如半导体产业,作为工业的“心脏”,其突破将有望带动下游众多产业的竞争力升级,具备战略性意义。可以说,我国制造业正处于由大变强的阶段,这将为我们带来巨大的投资机遇。

从“泛科技”,到“泛消费”,再到相关的制造业升级红利覆盖的板块,黄维表示,这些领域中越来越多的优质企业已成为中国的核心资产。“核心资产的具体内涵会随着时代和产业变迁而改变。比如,在十多年前中国高速城镇化阶段,钢铁、水泥、煤炭等资源类资产是核心资产的主线之一。但到了当下,核心资产或更多分布在消费和科技领域。”黄维直言。

基于上述分析,黄维将布局主线聚焦在泛消费+泛科技。“消费升级和科技创新这两个赛道都足够长,可以在其中挑选出商业模式好和竞争力强的标的。”

“过去我们见证了家电产业和消费类电子产业牛股频出,相信这样的长牛机会将在更多行业得到印证。我们投研团队将持续对各细分产业进行紧密的研究跟踪,力争为投资者带来良好的投资回报。”黄维说。

追求价值成长 挖掘优质个股

2019年,黄维管理的多只产品都取得了不错的超额回报。据海通证券统计,平安睿享文娱混合年度收益62.06%,近三年收益81.43%,在206只同类产品中排名第4位;平安优势产业混合年度收益63.45%,在同类产品中排名前7%。

取得上述优异成绩并非偶然。翻阅公开资料,记者发现,黄维早在多年前便以“泛消费+泛科技”为投资主线。而恰巧2019年是大消费和科技成长股的大年,黄维多年的积累便收获了硕果。

市场一直在变,不管是投资主线还是风格。但每个基金经理都有自己的能力圈,不是所有时候都能遇到与当下的市场主线和风格完美契合的点。市场热点总是很诱人,但黄维则说:“原则要坚持。一定要在能力圈内做投资,不懂的东西不能做,不对的东西不能碰。”黄维认为,基金经理要具备独立思考和反省能力。“只有具备这两种能力,才不至于在市场浪潮中迷失自己,才能做到在泡沫时冷静下来,在恐慌时逆势寻找机会。”

除了投资的原则,清晰的投资逻辑和投资框架则是真正能为投资组合实现超额收益的“主攻手”。

黄维把自己的投资风格概括为“价值成长”。在他看来,价值与成长不是割裂的,而是互为融合的。因此,基于价值原则,基金经理既要在成长趋势中捕捉企业价值,也要在价值洼地里把脉成长预期。也是基于价值原则,黄维擅长精选个股,从对行业和个股商业模式的剖析来把握产业升级大趋势下相关板块机会。

如何选到能为组合实现超额收益的好公司?黄维指出,从长期来看,行业的成长性会比估值更重要。“对投资来说,首先要判断行业景气周期有多长,在此基础上再来看具体公司的估值水平。好公司肯定是前提,如果未来的增长空间很大,即便当下的静态估值不便宜,但动态来看也可能是具备性价比的。股票估值要结合成长空间进行动态考量。”黄维认为,估值是一门艺术,很难用一个精确的数字给予概括。“如果对公司未来几年发展有比较确定的预期,再根据预期情况倒推当前的性价比,这就是一个比较适合的方法,这就是性价比的动态估值判断。”

除了行业成长性、公司自身估值外,黄维还提到,公司本身的护城河与竞争力因素也不可忽视。“如果行业是高增长的,但竞争力不强,涨上去也会掉下来;相反,如果公司自身竞争力突出,护城河很深,可以维持持续较好的盈利能力,那么就有机会获取超额收益。”

通过这一套投资框架,黄维在2019年配置了多只优质个股。据2019年基金三季报披露,他所管理的平安睿享文娱、平安优势产业三季度末重仓股中,有多只年内涨幅均超100%。

2019年的A股市场跌宕起伏,上证指数以全年上涨21.89%的成绩收官。这一年,大消费和科技成长股领跑市场,而“聪明资金”——专业的公募基金管理人则充分证明了自己的投资实力,为投资者创造出可观的超额收益。据上海证券统计,2019年主动权益基金平均回报为37.35%,大幅跑赢上证指数。

2020年伊始,平安优势产业基金经理黄维在接受中国证券报记者专访时表示,在消费升级和制造业升级的大背景下,消费和科技创新领域是当前核心资产的主要聚集领域,但估值要结合企业的成长空间进行动态考量,“好比贵更重要”。

“如果未来的增长空间很大,即便当下的静态估值不便宜,但动态来看也可能具备性价比。”他表示,2020年基于选择好公司的原则,坚持“泛消费+泛科技”主线,精选具有核心竞争力个股。