

长安基金徐小勇： 掘金科技赛道 聚焦经济增长最强驱动力

□本报记者 李岚君



徐小勇,工商管理硕士。曾就职于建设银行总行信托投资公司、中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司,曾任银河基金管理有限公司研究员、基金经理,华泰证券(上海)资产管理有限公司权益部负责人、长安基金管理有限公司总经理助理等职,现任长安基金管理有限公司副总经理、投资总监、基金经理。

科技是长期主线

在对成长股“长情”的徐小勇看来,科技是长期主线。

从宏观角度来看,首先,中国经历了生产要素驱动和以地产、基建为代表的投资驱动阶段,目前正处于转向创新驱动的发展阶段。其次,在高质量发展需求下,科技创新正成为中国经济转型的引擎。企业在产业链中的价值提升,必须依赖科技创新。最后,国家多次强调“创新驱动发展”“自主创新”等,顶层设计使得资源不断向科技创新领域投入。资本市场改革,财政减税降费,正在营造有利于科技创新企业成长的沃土。

从微观角度看,科技创新所需的人力、财力、物力已经具备,中国能够持续走出优秀的科创公司。从人力角度来看,中国正逐步成为全球的人才高地,工程师红利释放,我国具备创新发展所需的人才基础。从财力角度来看,随着PE、VC持续加大对创新行业的投入,为创新阶段的驱动发展提供了良好企业微观基础。从物力角度来看,5G技术领

先,基础设备具备先发优势,同时国内巨大市场为科技创新的落地提供了丰富的应用场景。

徐小勇直言,“科技公司跟消费公司不一样,消费公司是有持久性的,科技公司没有。这十年的科技领先公司,跟上个十年、下个十年的科技领先公司是不一样的。基本没有可以贯穿20年的科技领先公司。科技公司是有时代特征的,是有阶段性的。这并非意味着科技的发展错综复杂、扑朔迷离,往往有迹可循。”

“人类发展就是科技不断创新的过程。”徐小勇说道,“看好科技三个方向,第一类是通讯与信息技术。第二类是能源。第三类是生命科学。这三个方向都是非常符合历史发展逻辑的。”

徐小勇也强调,科技投资有两个阶段,第一是主题阶段,第二是实物阶段。主题阶段投机成分大,实物阶段真正能带来收入利润增长,只有当公司真正进入成长期,才可以获得稳固持续的收入。

看好四条细分赛道

总体来说,徐小勇看好科技创新,认为其将是未来中国重点发力的领域,对于科技类投资机会,目前主要聚焦以下四大主线:一是物联网与人工智能;二是智能制造;三是以电动车及光伏为代表的新能源;四是医疗新前沿。

对于物联网与人工智能,徐小勇认为,目前可能正处于由硬件端向软件应用端发展的阶段,芯片短缺侧面反映了这条主线中相关行业的生产及供需均处于高速发展状态。后续将致力于挖掘在收入、利润上逐渐体现增长的优质企业,不断跟进产业数据及企业基本面数据。硬件方面围绕芯片、智能控制器等寻找标的;网络端关注通讯领域的技术进步;软件方面重点寻找提供软件服务及深度学习应用类的企业。

对于智能制造,徐小勇表示,这条线主要为基于人工智能的智能化制造应用,具体体现在制造过程的各个环节与新一代信息技术深度融合。

对于新能源投资,在徐小勇看来,主要以新能源汽车及光伏为代表。新能源行业包括其细分行业电动

车、光伏等,正处于高速成长阶段,行业景气度高,后续的主要精力将集中在挖掘高景气行业中的优势企业,同时寻找好的估值时点介入。

对于医药投资,徐小勇认为,主要基于医疗创新和消费升级两条主线。一方面,创新是医药投资中永恒的主题;对于消费升级方面,随着经济发展,消费者对于更高层次的医疗保健需求也将逐渐增长,有望推进医药消费升级。另一方面,看好口腔科、眼科、医美、高端妇产服务、癌症早筛、互联网医疗等领域。

展望未来,徐小勇仍然长期看好包括A股在内的权益市场。权益市场是经济发展和社会稳定的良好体现,也是能够战胜通货膨胀的有效手段。

短期来看,徐小勇认为今年仍是蓄势之年。此前A股已经连续两年上涨,今年的投资机会相对以往会更复杂。现阶段国内依然处于经济持续复苏阶段,无非是在复苏的力度和持续时间上有一定分歧,复苏情况会相对更为复杂。若复苏持续的时间更长,则意味着步入新周期的可能性越大。

长安基金副总经理、投资总监徐小勇是伴随着资本市场一起成长的老一代投资人,随着后起之秀的不断出现,仍奋战在一线的投资老将也越来越少。

有趣的是,如此年龄的“长跑投资者”徐小勇却从不墨守成规,而是保持年轻人的热情和冲劲,积极“拥抱变化”,甚至愿意接受直播这样的潮流玩法,更凭借风趣幽默和超强的亲和力被网友称为“靠谱徐叔”。

很多人会好奇基金经理的日常生活,相较于人前的风趣幽默,“靠谱徐叔”的生活非常简单,甚至可谓有些“枯燥”。清晨他会提前抵达办公室为自己泡一杯绿茶准备开启忙碌的交易日;深夜披星戴月研读最新发布的券商报告,日复一日却又乐在其中。“徐叔”有一本看似颇有年头的“宝书”——霍华德·马克思所著的《投资最重要的事》,书页和书脊已被他翻破了许多。闲谈之余问起此事,“徐叔”表示,此书已经跟随他多年,即便出差时也会时刻带在身边,时不时地翻一翻用以自省静心。他觉得投资绝不是一个闭门造车的过程,在其迷茫焦虑之时会翻阅书籍进行减压。阅读可以让他在书中寻找答案、更有助于深度思考、总结自己投资方向上的错误,从而调整自身的投资策略。

老将的投资哲学

徐小勇身上有三个鲜明的标签:勤奋努力、业绩表现优秀、专注成长赛道。纵横江湖26年,几经熊牛淬炼,A股老将徐小勇有着极为丰富的投资经验,历史业绩可以验证过去优秀与否。Wind数据显示,截至2021年3月31日,全市场公募基金基金经理共2485名,年限超9年者共192名,徐小勇排名为前7%(165/2485)。从2019年4月1日至2021年3月31日,徐小勇近两年业绩位居同类基金前4%,其中长安裕泰A位居前2%(20/1569);长安鑫旺价值A位居前2%(24/1569);长安裕隆A位居前4%(52/1569)。在管产品中长安裕隆A、长安鑫旺价值A、长安裕泰A、长安鑫盈A在近两年均实现净值翻倍。

徐小勇认为,最大的投资机会来自于:伴随一个中等市值公司变成大市值公司、分享企业成长红利。他在投资布局时主要围绕成长股展开,秉持以自下而上为主、自上而下为辅两者相结合的个股精选策略。其中,自上而下主要是分析宏观发展趋势,从全球经济发展周期的角度,寻找时代主旋律,从而对中长期优势行业的判断决策作出指导。自下而上则是从中期角度出

发,进行个股精选。

在个股精选上,徐小勇透露,关键是好行业、好公司、好估值。具体来说包括三点:一是基于时代特性,寻找优势行业。主要考虑行业竞争格局、行业生命周期、行业核心变量;二是挖掘优势行业中的优质企业,定性分析,如核心竞争力、发展阶段、前景展望等,然后通过各类财务指标进行定量分析;三是判断当前估值是否具有投资价值。主要通过横向加纵向比较两方面,动态研究判断其估值的合理性。

“市场是不确定的,个人的投资能力是有限的,既然如此就要谨慎增加胜率。”徐小勇坦言,“对于一个公司的发展而言,短期是相对确定的,长期是不确定的。当我们发现一个公司属于成长期,我们就会密切跟踪它的变化,然后积极投资,但不能掉以轻心,我们要警惕它可能在某个时间点发生变化。时刻关注公司基本面变化,虽然我们现在的认为它是在高速增长,但很可能我们这个认识已经相当滞后了,我们进场的时候就已经到达顶点,这种可能性很大,所以我们必须密切跟踪研究。”