

蒋建伟 投资一个崭新的时代

□本报记者 田露



不拘一格选择成长股

蒋建伟不太认可A股市场由“价值”与“成长”两种投资理念交替占据上风的观点。在他看来,每一个时期的大牛股都必定是成长性的。就像苏宁电器、贵州茅台和三一重工等成长股让老一辈的基金经理功成名就一样,在传统产业衰落和中国经济转型的当口,年轻一代的投资经理基于开放性的思维和对新生事物天然的热情,正与一批具有新兴产业背景和新生商业模式的股票互相选择,彼此成就。

蒋建伟最为看好的是与互联网有关的产业链。从淘宝、京东成长为巨无霸的经历来看,这里面的一些企业有可能爆发性增长,拥有灿烂明天。借此事,他阐明了自己对于外界所认为此类投资标的估值过高的看法:“这方面不能太静止地去看。从某个时点上来看可能普遍有些高估,但若再发展一段时间,当一些企业脱颖而出,以极快的速度扩张之后,它的成长可能远远超出我们现在的预期。到那个时候,究竟是高估还是低估还不好说。而在传统产业中,不可能再有很大的发展空间了,但新兴产业却具有这种可能性。其实我们会发现,一些中小公司在创业初期甚至也不知道自己将来会发展成什么样,但他们就是在探索中把路走出来了。所以,我在投资过程中会格外重视一点,就是上市公司管理层的素质与能力。”

上海钢联就是蒋建伟这几年倾情投入过的一只重仓股,起先它只是钢贸领域一家小小的数据服务商,但当这家小企业开始利用其平台尝试拓展至电商、互联网金融领域时,蒋建伟就敏感地意识到了这条路不同寻常的意义。

“我们做投资,就要往这个方向去‘寻宝’,寻宝的方法和眼光有一点儿类似PE,所以对适度的泡沫可以容忍。”蒋建伟说道。

规模,数量级可不小。”蒋建伟指出。为了这只异于传统制造业的创业板股票,他和同事在公司投研会议上深入讨论过数次,随着逐个阶段的观察,他强化了自己的乐观看法。记者了解到,尽管在较长的区间里,上海钢联股价最大的回撤曾经达到过50%,但如今上海钢联已是公认的创业板牛股,从2013年中期以来,其股价翻了十倍之多。

除了“触网”的企业,蒋建伟表示后市较为看好的领域还有TMT、高端制造等板块。

“我在成长股投资上比较不拘泥于形式,只要它体现出了成长性,就会去关注,比如说去年的国投电力就表现不错,原因在于前期在建的电站投产,现在到了收获期。其实,成长型的公司跟市值大小没有关系,只是市值比较大了之后,收入和利润的成长空间相对有限。”蒋建伟进一步表示。

学财会出身的蒋建伟其实对新技术的理解上并没有特别的优势,不过,他淡定地表示这还构不成障碍,在信息时代,好学的人士总有各种方式进行“充电”。此外,前期从私募到公募十多年的研习、投资历程也让他视野覆盖了电力设备、煤炭、公用事业等多个行业,在什么样的环境下配置何种股票资产,在他这儿已“舞”得较为娴熟。

2015年,蒋建伟依然把重心放在成长股投资上。他的看法是,自年初以来,券商、保险、地产等大盘蓝筹股已明显表现得较为疲弱,在经济形势不明朗、传统产业产能过剩没有明显化解的背景下,A股终究还将是由代表着经济转型方向的新兴行业来“唱主角”。

“我们做投资,就要往这个方向去‘寻宝’,寻宝的方法和眼光有一点儿类似PE,所以对适度的泡沫可以容忍。”蒋建伟说道。

穿一件蓝白格子衬衫走进会议室的基金经理蒋建伟,清爽得像一阵风。没有之前的了解,会以为他是一位涉足职场不久的研究员,但实际上,他踏入证券行业已经13年。

如同许多新生代的基金经理一样,蒋建伟对于成长股投资情有独钟,但也与典型的上海人相似,他冷静、低调而谨慎,言语中如此,投资上也不乏此类印记:分散布局重仓股,灵活机动把握热点主题,看重中长期结果而淡化短期得失。

凭着浦银安盛价值成长股票基金最近几年的优秀业绩,蒋建伟的人气也逐渐高涨,接下来,他还将担纲浦银安盛增长动力灵活配置混合型基金的管理工作,压力进一步加码。对此,蒋建伟表现得十分淡定。在他看来,与“互联网基因”有关的一批股票依然空间巨大。谈起这类寄托着中国经济转型期望的新兴产业和新兴公司,蒋建伟感慨:投资股票其实就是投资一个时代。

蒋建伟,毕业于上海财经大学,拥有13年证券从业经历。2007年加盟浦银安盛基金管理有限公司,先后担任行业研究员、浦银安盛精致生活灵活配置混合型基金及浦银安盛红利精选股票型基金的基金经理助理、浦银安盛优化收益债券型基金的基金经理。2010年7月起,担任浦银安盛价值成长股票型基金基金经理。2014年5月起,兼任浦银安盛新经济结构灵活配置混合型基金的基金经理。

没有占比超7%的重仓股

这可能是长久不衰的话题:偏重于成长股投资的基金经理,如何在系统性的市场波动中保住盈利、全身而退?而蒋建伟已经历了这样的考验,到2014年底依然能笑看风云,让浦银价值成长股票型基金以全年接近50%的收益率站在了全行业基金产品“第一梯队”的位置。

“可能是在2014年前期累积的收益比较丰厚,所以在后期的震荡中心态比较平稳。”蒋建伟回忆道。他表示,自己在去年第四季度顺势加了一些券商、地产股,在股票配置上进行了部分调整,所以11月份浦银安盛价值成长的涨幅依然不错,只是在最后一个礼拜较为平淡。

调仓不是蒋建伟应对市场风云变幻时的主要措施,用他的话说就是,有时市场的变化剧烈得你想把股票出掉都无能为力。

“但我的投资比较分散。”蒋建伟总结。他自述对最看好的股票,在基金资产中最多也只占到5%~7%的位置,不会再超出这一限

度。因此,这几年,尽管有些重仓股票涨幅惊人,但对于基金净值的增长却不是特别高。豪赌某只个股的行为,在他这儿看不到。

除了控制个股的仓位,蒋建伟还有一个习惯,即每当感觉市场上成长股的涨幅达到了一定的高位时,他必定把自己手头持有的重仓股票都梳理一遍,把那些泡沫明显,或是资质可能不达预期的股票剔除掉,将盈利落袋为安,较为看好的股票也相应减少一些仓位,总之,是留出一定空间来应对可能到来的震荡。

“但真正核心的、我特别看好的股票就不会卖。”蒋建伟说。

访谈中,蒋建伟做了个“N”字形手势:“我们都知

板块、个股的走势。

“我经常都会琢磨,为什么这些股票会走得这么好,可能有些什么原因在里面,通过这种做法来把握一些机会。”在和记者随意的交流中,蒋建伟透露了这样的细节,他也明确地表示,“我这个人,在心态上还是满开放的,愿意接受学习各种各样的投资方法。”

谈及主题投资,以及2014年前后期的“国企改革”、“一带一路”等热点,蒋建伟认为,主题投资和投机的区别,在于汹涌的市场热情将这些板块、个股推上去之后,有没有实质性的内容(如公司业绩等)将股价托住并再上一个台阶。

“如果有实质性的支撑,那么这毫不讳言就是一种价值投资;如果它们崩裂向下,那显然是因为虚幻大于实质。在这个过程中,我觉得需要观察,同时还要步步为营,在每一个股价发展的阶段都要看能不能得到一些印证。”蒋建伟这样介绍他的实战经验,同时也表示,主题投资在他的投资组合中所占比重不大。

不看重短期得失

曝光度不高的蒋建伟在访谈中还有一丝腼腆,但聊起他的投资工作时却自有一份淡定和老到。

在工作之外,蒋建伟最爱的就是体育,足球、乒乓等他都玩得兴致勃勃,偏偏对安静悠闲的高尔夫没什么兴趣。当记者问到他一些基金行业里的事情时,他看上去浑然不知:“我做的事情的确比较专注,在工作上投入的精力多一些,外界的事情就没那么在意了。不管怎么样,还是先把自己的事情做好吧。”

据记者所知,正在发行的浦银安盛增长动力基金认购情况良好,显然,蒋建伟的“粉丝”不少。考虑到截至今年3月6日,其所管理的浦银安盛价值成长基金最近两年的业绩增长累计已达129.92%,最近三年则为154.58%,今年开年两个多月以来更是送出了超过

30%的回报(好买基金网数据),受到市场追捧不是没有道理。

对此,蒋建伟表现得谦虚而坦率:

“其实我的业绩也是近两年才好起来的,

应该说前面几年还是处在一个摸索、试错的时期。”他同时感谢浦银安盛基金所提供的开明的投研环境以及对自己的包容。

蒋建伟对于股市的兴趣源于20多年前他读中学时看到的那部叫《大时代》的港剧,那种跌宕起伏震撼了他,他感慨“这些人炒股真帅”。大学毕业后,他目标明确地走入投资这个行业,在私募基金沉淀积累了6年,随后便加入了浦银安盛基金的创业团队,从研究员、基金经理助理做起,一步步探寻着自己的路。

在投资理念和心得上,蒋建伟还有一个总结:“我

觉得投资上不要把短期的得失看得太重了,目光还是应该再长远一点。”这样的考虑,促使他即使在市场搏杀之际,也分外珍惜手中的筹码,不愿为了短期的业绩排名战而轻易掉头。

这位生于1979年的“少壮派”基金经理由衷地流露了他对于投资工作的热爱,尽管被看作新锐一代,但他也打趣道“我是从上一代研究员过来的”。当年的《大时代》激发了一个年轻人对于未来的梦想,过去的十来年,他和许多人一样,见证了中国经济高速增长之下的繁荣与曲折,而在当下这个任重道远的转型时刻,他及他的同业,正拨云见雾,中流击水,意欲投资于一个崭新的时代。的确,他们的路还很长,没有必要执著于短期的得失。