

方超:科技板块有望诞生A股新蓝筹

□本报记者 常仙鹤



方超,经济学硕士,曾任职于朗讯科技有限公司、北方电讯科技有限公司。2009年5月加入金鹰基金管理有限公司,先后任TMT研究员、非周期组组长、金鹰中小盘精选证券投资基金基金经理助理、专户投资部投资经理,现任金鹰策略配置股票型证券投资基金基金经理。

选择萌芽或高速成长的企业

从去年的四季度到今年的一季度,市场风格经历了从蓝筹到成长的切换,去年四季度的蓝筹行情中,金鹰策略配置的净值涨幅为23.27%,在同类基金中排名前1/3;羊年开年以来以成长股为主的行情中,金鹰策略配置净值涨幅为48.92%,排名也在前1/3。从蓝筹到成长,方超可以踏准节奏在不同的风格中准确切换。但相比传统行业,方超整体上更为倾向“互联网+”的投资方向,这种判断不仅来自于国家政策转型的指引,更来自于自己在实体企业切身的工作经历。

方超拥有计算机本科和经济类研究生的复合教育背景,毕业后的七八年时间里先后就职于“朗讯”、“北电”这两大国际一流的通讯业巨头,亲身体验了行业从繁荣到高速发展再到衰退的整个生命周期,也经历了行业中某项新产品的生命周期:从产品推出,到慢慢被市场接受,然后快速地渗透市场,到最后从巅峰跌入谷底逐步退出市场,比如最初的有线电视、有线电话、可视电话、大哥大、BP机、小灵通,新的科技产品一旦出现就是爆发性地增长,但同时老的产品快速消失也是非常惨烈。“在产业大趋势面前,企业和个人都是非常渺小的。”

“这种行业经历使我对行

业和公司的生命周期有了切身的体会,也深刻地影响了我选股的思路,因此我会更倾向于选择处于成长初期或者高速发展的行业,然后在这些行业中再选取标的。”方超说,在我的资产配置结构中,处于成熟期以后或衰退期的行业的股票会比较少。

对于萌芽期或高速成长期的企业,方超在实践中形成了自己的一套评估框架。首先看产业趋势的变化,这种趋势是不为个别的人或个别企业所影响的,每一个行业都是如此。而很多行业的发展趋势叠加起来,就是社会的发展潮流。这种潮流持续的时间比较长,而且很少能被人为地操纵。其次把握周期,包括企业生命周期和市场情绪的周期,一是企业在产业发展的哪个阶段,公司本身处于一个怎样的发展周期,投资需要力争走在周期的初始阶段,即周期中的上升期;另一层是把握市场情绪的周期,A股市场是一个较强的情绪驱动的市场,在操作上应朝着这样的方向努力:在市场情绪周期起步的时候介入,在市场极度亢奋的时候逐步减仓。

方超还表示,在跟踪股票的时候要关注其边际的变化,股价的波动都是由于各个相关因素的变化引起的,关注边际改善的力量是强还是弱,是正方向还是反方向。

为了把握行业的萌芽期,方超把很大的精力投放在行业的前瞻性研究上。在他看来,“宁可在信息不完全的情况下做前瞻性的判断,也好于在所有信息的齐备的情况下,做确定性的判断。”一旦有企业形成相对较高的竞争优势,就要果断大胆重仓。

方超还表示,在跟踪股票的时候要关注其边际的变化,股价的波动都是由于各个相关因素的变化引起的,关注边际改善的力量是强还是弱,是正方向还是反方向。

适当的泡沫有助于创新

今年一季度创业板连续创出新高,尤其是互联网公司,“泡沫化”的呼声从未停止。方超并不否认泡沫的存在,但从国家经济转型的层面看,他认为,适度的泡沫有助于一些优秀创新型企业的出现。

“相比前些年的一些新兴行业行情,这波互联网行情走的比较持久,背后有一些深层的原因。”方超表示,近两年来随着新一届政府的推动,转型进入到实质性阶段,互联网成为经济转型的有效方向,它可以落到实处,比如提升传统行业的效率、改善盈利模式,最终实现业务延伸、收入增长,所以这波互联网行情走得比

较持久。总理也提出“万众创业激活经济活力”。适度的泡沫有利于集中资源发展新兴行业,有助于部分真正的创新型企业走出来。

方超表示,阶段性看部分个股是有泡沫,但一些还是低估的。因此在经历回撤后,未来创业板个股可能会出现分化,当然也会更清晰,真正有泡沫的可能就涨不动了,而调整后的低估就是买入的机会。

对于一些真正的创新型企业在行业选择上,拉长一点看现在也不一定是有泡沫,只是提前预支了一些未来的价值。从估值上看,传统行业主要采用“业绩增速+PE估值”的方法,而互

观察市场 灵活应对

健康的肤色、灿烂的笑容,接近方超的人,都会被他大男孩一般的亲和力所感染。而在投资上,他坚持自己的投资逻辑、决策果敢,也时刻保持交流、开放的学习心态。从专户到公募,不同的是所要面对的客户,而不变的是为投资人创造优异的业绩回报。

“不管白猫黑猫,抓到老鼠就是好猫!”方超说,市场上有很多投资风格,对于跟自己风格迥异的投资人,他也持赞赏的态度,就像每个行业的盈利模式不同但都能赚钱,投资风格不同也总能碰到适应的市场。市场是千变万化的,归根结底是要灵活应对市场。没有哪一种方法是普遍的,每个阶段都有每个阶段的特点,也有相对适合的方法。对于投资,方超的目标是,遇到不擅长的市场风格,不被市场抛离太多,当遇到擅长的风格的时候,力争大幅地超越市场。平时不掉队,偶尔超越,长期积累下来应该能做到比较好的业绩。时刻保持超越不太现实,但总是掉队也不行。

方超认为,对于未来,资本市场好还是不好,不是在于估值,而是这个市场有没有好的公司,这是最核心的。只要有好的公司,就会消化高估值,未来大蓝筹股,可能就来自于科技型的公司。其实在国外,很多科技型的公司是主流。比如腾讯如果在A股上市,它也应该是蓝筹公司。从大的方向来看,资本市场的结构跟经济转型的结构是一致的。2007年的牛市,中国基础建设高速发展,带动钢筋、水泥、建筑公司的发展,这些公司是产业支柱。目前经济寻找新的方向,可能会浮现一些行业来顶替原来的支柱行业。

“互联网正在改变原来的传统行业,这其中孕育着今年的投资主线。”方超表示,传统行业靠原来的模式容量有限、盈利增速也遇到瓶颈,所以估值低,有些龙头企业在行业中地位很高、占有较多资源,现在与互联网结合可以盘活它原有的资源,创新出一些新的盈利模式,原来的资源就存在一个重估的过程,可以延伸一些新的服务类别,如互联网家装市场、互联网金融,这些行业会出现很大体量的上市公司。方超表示,近几年,科技类板块在A股所占的比重越来越大,未来有望成为A股市场的新蓝筹。