

刘宏 互联网泡沫不可怕

□本报记者 刘夏村



刘宏,华商基金投资管理部总经理,华商盛世成长股票基金、华商价值精选股票基金、华商创新成长混合型基金的基金经理,管理学硕士,特许金融分析师(CFA),具有8年证券从业经历。曾任中国移动通信集团公司项目经理,云南国际信托公司资产管理总部高级分析师。2008年4月,加入华商基金管理有限公司,历任华商动态阿尔法混合型基金基金经理助理、华商产业升级股票基金的基金经理。

“互联网+”才开始

去年冬天,对刘宏而言有些纠结。当时,增量资金大量涌入低估值蓝筹股,带动A股风格快速切换,成长股开始走颓。刘宏坦言:“在那波行情中确实压力很大,但还是从始至终比较坚定没有随波逐流。”对基金而言,像“游资”那样热衷追随热点始终是一大忌讳。因此,这位成长股风格的基金经理早在去年三季度就开始布局互联网品种。

刘宏说,很多品种不是去追热点就能追进去并获得投资收益的,投资还是要有一定的提前量,要有布局。对于互联网,他主要看好三个领域:其一是互联网金融。他认为,过去市场对于互联网金融的理解局限在互联网证券、基金或理财产品的销售上,这太狭隘,未来应当扩展到泛金融领域,包括大的银行、保险业务,对于这些领域,市场研究普遍不深,理解还处于非常初级的阶段;其二是互联网农业。他认为中国农业效率还很低,互联网与传统行业相结合,能够提升效率空间最大的就是农业;其三是互联网医疗。通过研究,他发现,移动医疗去年在纳斯达克曾被热炒过一波,很多模式在去年互联网医疗一级市场非常火爆,今年或许会成为二级市场的互联网医疗投资元年。

机会总是留给有准备的人。在今年两会上,互联网+作为一项国家战略被提出来,从而引发了这一板块走强。对此,刘宏有着自己独特的看法。他认为,互联网本身是工具,对于互联网+,大家有着不同的解读、不同的认识。随着发展认识的逐渐加深,企业拥抱了互联网之后,必然会诞生出一批好的企业,这些企业在当下或许并没有受到市场太多的追捧,但在未来,真正有价值的企业一定会显现出来。未来,互联网会真正渗透到传统行业的方方面面,能够改造一些传统行业。因此,在他看来,对于今年而言,虽然互联网板块已经有较大涨幅,但其投资机会才刚刚开始。

经冬复历春。

经历了去年冬天A股的一番风格骤变之后,成长股在这个春天终于再度强势崛起,A股普涨行情开始显现,牛市仍在继续。而如何跑赢指数,为投资者带来更多超额收益,则在牛市中考验着每一个基金经理的投资管理能力。

刘宏做到了。这位华商基金的投资管理部总经理,目前同时管理着华商价值精选、华商盛世成长、华商创新成长3只公募基金。来自银河证券的数据显示,截至4月10日,今年以来这3只基金的收益率分别达到了77.61%、76.33%、76.40%,远超业绩比较基准,在同类产品中排名居前。

在这位善于精选个股的基金经理看来,尽管市场涨幅已经不小,但互联网的投资机会才刚刚开始。由于这一领域符合社会发展大趋势,各种资金、资源向其集聚,产生泡沫便是自然而然的事情。面对泡沫,投资者与其害怕,不如去享受,通过精选牛股把握更多投资机遇,并以此防御可能出现的风险。

在经过一番强势上涨后,时至今日,互联网板块已陷入了投资的两难境地,关于互联网泡沫的预警不绝于耳,许多人认为这一板块估值虚高、风险很大、市场情绪太过狂热。对此,刘宏认为,在中国资本市场目前只能单边做多多的情况下,投资者应当把更多的精力放在寻找机会上,毕竟泡沫是难以避免的。

“不要害怕泡沫。”在刘宏看来,泡沫存在是我们这个资本市场要发挥资产配置功能的基本原理所在,如果没有泡沫,整个市场资产配置的功能就会丧失,所以,一定要在局部领域存在泡沫,资金才会流向这些领域,市场的资源配置功能才会发挥作用。

“当然,什么样的领域应该享受泡沫,这是需要我们去判断的。我的观点是符合社会发展方向、符合社会大趋势的领域都应该享受泡沫,都应该有资金、资源向这些领域倾斜,所以不用惧怕。”刘宏认为,过去旧的传统产业占据了

享受互联网泡沫

太多的资源,以基础设施、房地产为首的投资类行业、低附加值出口类行业为代表的传统领域,在过去短时间内积聚了太多的资源,未来经济转型刻不容缓,股市自然也要随之改变。而新兴产业的力量还很弱,在经济体中占比较小,只有通过泡沫配置资源,才能有所发展。而等它们发展壮大之后,也会成为中国经济的主要力量,这样的转型才是成功的,也是未来经济发展的希望所在。

“在这个过程中,顺着趋势去投资,将获得相当丰厚的投资收益。当然整个市场发展过程是波动的,放在较长的时间看,这不算什么。做波段难度很大,可能得不偿失,还不如长期持有,享受这个过程。”

他说,站在目前的时点,可以确定的是,2014年四季度以来的市场变化,与宏观经济或者产业、企业的基本面无关,更多的是市场投资者情绪的变化。但是,在大盘

指数一路狂飙的热闹中,我们必须看清,传统行业的蓝筹股是传统经济增长模式的典型代表,如果资本市场的资源仍然向这些行业流动的话,显然是与我们期待的改革和转型背道而驰的。如果传统行业应该淘汰的落后产能及落后的商业模式,在资本市场的资源支持下“欣欣向荣”,我们的改革和转型道路将更加漫长。

对于后市,放到未来一年甚至更长时间来看,刘宏一如既往的乐观。他说,实际上,从社会发展趋势上看,今年是经济压力最大的一年。2016年经济将逐步好转,从基本上出现系统性风险的可能性不大,但一些行业确实会由于泡沫太大而发生波动。他说:“股票价格有涨有跌是再自然不过的事情,就像天气有晴有雨一样。我管理的产品净值涨跌也是同样自然。我不会根据一两天的股价变化调整组合,上市公司基本面变化始终是我调整组合的主要依据。”

精选牛股是最好的防御

对于可能发生的泡沫破裂,该怎么办?

刘宏有自己的防御之道。他说,如果一只股票在非常短的时间内有非常大的涨幅,就应该警惕风险。但对于指数多少点位,刘宏始终关注较少。他认为,这对他的投资决策关系不大。相比而言,他更关注的是公司的基本面以及上市公司本身的业务发展。刘宏说,A股指数连创新高,市场也普遍认为未来几年会迎来持续的牛市,在这种形势下,最好的防御是进攻——更积极地寻找一些代表未来方向的优秀企业。他说,即便会有阶段性的波动,但真正的牛股往往会在波动之后再创新高。他进一步解释,好企业面对这种阶段性泡沫破裂时,其股价下跌带来的跌幅通常会小于那些炒概念、讲故事的个股,而当泡沫破灭的情绪平复继续往上走的时候,好企业的股价涨幅已远远超过之前的状态,因为这些公司的业务在发展,业绩在不断兑现,会为投资者带来持续的投资收益,

而这已在国内、国外市场的过往经验中得到验证。

“我认为找企业更重要,而不是通过仓位控制或者怎么样躲到门口去,除非你走了就不回来。我想没有任何一个投资者会舍得未来中国三五年的大牛市和大机会。”刘宏说。

如何找好的企业,刘宏则有一番心得。这位有着七、八年通讯实业从业经历,又曾专注于TMT行业研究的基金经理,一直秉持不局限板块、精挑细选个股的投资理念。他认为,个股对应的是企业。对于选择企业,具体而言,首先看团队,团队核心人物的能力、执行力和专业水平都很关键。当然,团队除了有能力外更要有德行,要有宽广的胸怀,有大局观。刘宏说:“核心人物的胸怀和眼光很重要,一个能成大事的人一定要有宽广的胸怀和大的格局。”除此之外,刘宏在选择企业时还会调研包括整个产业的上下游、竞争对手等等。“当然,我在调研之前,一定会选好方向,选好行业。”刘宏补充道,“行业一定

要是符合改革与转型方向的,传统经济增长模式下的行业是不会去看的,除非企业有实质性的变化。”

所以,在眼下的时点上,刘宏认为,从转型的方向看机会还非常多。他坦言,因为他看指数看得比较少,所以对市场并未有太多担心。对于他来说,个股更有意义。应该埋下头扎扎实实地找个股,好好享受改革转型带来的红利和投资收益。

刘宏说,实际上,在目前市场环境,个股的机会很多,主要源于以下几个方面:其一是新股。新股发行为投资者带来了很好好的研究标的;其二是并购重组带来的新的标的。他说:“现在并购重组相当活跃,未来几年还会给我们不断带来投资机会。每个月有这么多新股上市,未来对于大家研究个股能力的考验只会越来越高,因为经济及企业本身的发展实在太快,新的东西太多,值得我们挖掘的机会也很多,所以需要好好研究,找出优质的企业,再买入。”