

刘宏:市场进入比拼选股能力时代

□本报记者 刘夏村



刘宏,管理学硕士,特许金融分析师(CFA),九年证券从业经历。现任公司副总经理,投资管理部总经理、华商盛世成长混合基金基金经理、华商价值精选混合基金基金经理、华商创新成长混合型基金经理,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、华商产业升级混合基金基金经理。

坚定的成长股风格

华商基金的事业部制改革呼之欲出。

中国证券报记者获悉,今年8月华商基金公司董事会通过试点决议,相关工作正在加速推进。华商基金副总经理刘宏说,在吸取其他同行相关经验教训的基础上,这一改革将根据华商基金的实际工作情况稳妥展开。

“如今,事业部制改革的预期已经明确,这将使投研团队的主动性更好地发挥出来。”他说:“接下来,华商基金通过事业部制的试点使激励制度更加市场化。另外,还要继续强调团队文化建设,增强对大家的凝聚力或者黏性。”

在刘宏看来,华商基金一直以来多元化的投资风格是公司最为宝贵的财富。他说,如果基金公司的投资人员风格过于雷同,这对于一家公司来说风险是相当大的。因此,华商基金在投资中更倡导百花齐放,基金公司则为他们提供一个展示平台。刘宏说:“我们都得益于这一体系,所以这一点将会一直延续。”

对于刘宏而言,他一直坚定地看好成长股方向。他坦言,多年来,他始终主张把握时代趋势做投资,在这个过程中不太会去做所谓的行业轮动、切换之类的事情,保持着较低的换手率。

实际上,去年12月增量资金大量涌入低估值蓝筹股,带动A股风格快速切换,成长股开始走弱。刘宏坦言:“那时确实压力很大,但还是从始至终比较坚定,没有追逐热点。”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。而今年6月以来,A股持续震荡,特别是中小板和创业板调整幅度巨大,偏向于成长股风格的刘宏,其压力不可谓不大。然而,就是在这样的情况下,刘宏出于更宏观的考虑,在初期做了适度减仓后,就一直维持着仓位稳定。

事后来看,刘宏的这两次选择无疑是正确的——今年上半年,互联网品种大幅上涨;10月以来的反弹中,成长股表现尤为抢眼。事实上,这样的坚守已经让刘宏受益匪浅,他管理的3只基金长期大幅领先同类产品。来自金牛理财网的数据显示,截至11月26日,他管理的华商创新成长管理期(自2014年3月18日开始)业绩达到144.12%,期间同类产品的平均业绩为76.94%;华商盛世成长混合的管理期(自2013年2月1日开始)业绩为177.73%,期间同类产品平均业绩为99.98%;华商价值精选管理期(自2011年5月31日开始)业绩为222.62%,期间同类产品平均业绩为83.87%。

精选个股,这是华商基金副总经理刘宏一直以来秉持的投资信念。

依靠对成长股的精挑细选,今年以来,刘宏管理的3只公募基金不仅分享了牛市的“饕餮盛宴”,又在抵御市场大跌后收获了反弹的胜利果实。刘宏的制胜秘笈是,先确定符合社会发展大趋势的投资领域,继而选择这一领域最优秀的企业,在这其中深度调研则是必不可少的。

刘宏认为,明年一季度以前,市场不会出现大的风险,结构性行情特征较为显著,新兴投资和新兴消费两大领域会有不少个股显现投资机遇。但是,在市场普遍看好的情况下,更考验投资者的选股能力,A股投资已进入比拼选股能力的时代。

专注个股业绩与成长性

优异的管理业绩来自于刘宏的坚守,而这背后,则是他对个股的专注以及出色的选股能力。

刘宏曾经说,其实对于每一个投资者来说,对成长与价值的认识都存在一定差异,就像“每个人心中都有一个哈姆雷特”一样。对于他而言,不管是成长派也好,价值派也罢,其实最为关心的是上市公司的业绩和成长性。

他说:“回归到股市中,我们知道,经济和股市的关系犹如遛狗,经济是主人,股市就是狗,当主人走了一百步的时候,这条狗可能已经围绕着主人前前后后跑了一千步,但是终究它是围绕着主人转的。所以在中国这个发展中的经济体中,我们所选择的行业首先必须符合整个经济发展的宏观环境,然后再来考察企业的业绩和成长性,这样选择的个股才有投资的价值。”

实际上,对于刘宏而言,精选个股的意义不仅在于把握投资机遇,也是他的防御之道。在他看来,最好的防御就是进攻——积极地寻找一些代表未来方向的优秀企业。他认为,即便市场会有阶段性的波动,但真正的牛股往往会在波动之后再创新高。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反复,市场继续往上走的时候,好企业的股价涨幅也将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。

所以,如何选择优秀的个股,这对于刘宏而言意义重大。对此,刘宏有自己的“方法论”。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,所以他的研究方法是先确定投资方向,再选择投资领域,然后在这个领域中寻找最优秀的企业。

他进一步介绍说,在投资中首先要选好方向,选好行业,即选择符合改革与转型方向的行业,通常他并不会考虑传统经济增长模式下的行业,除非企业有实质性的变化。其次要看团队,团队核心人物的能力、执行力和专业水平都非常关键。当然团队除了有能力外更要有德行,要有宽广的胸怀,有大格局。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。

对个股的专注必然离不开深入的调研。刘宏说,他是那种出差频率比较高的人,愿意去实地调研,这其中既包括调研相关标的企业,和管理层交流,也包括调研企业相关的上下游及竞争对手。他坦言,研究的案头工作更多交由研究员来完成,自己更依赖实地调研。

市场将现结构性机会

对于后市,刘宏认为,在明年一季度以前,市场都不太可能出现大的风浪,相反会涌现出不少结构性投资机会。

刘宏表示,一季度节假日较多,而且年报没有披露,所以从消息面来讲是一个“真空期”。如果在此期间市场再次出现疯狂上涨,则需要警惕系统性风险的加大。不过从目前来看,市场仍在稳步发展,所以出现大风大浪的可能性不大。他认为,尽管美国加息被认为是A股市场接下来的一个风险点,但实际上,美国加息传闻已久,国内很多投资者在此方面已经做了相应的准备,包括心理准备和资产配置,所以从这个角度来看,美国加息对于A股并不会构成太大的风险。

不过,他也坦言,在此期间也没有太多利好,市场总体趋于平淡,但不少个股会出现投资机会,尤其是在新兴产业方向。他说,今年10月以来他接触了很多同行,发现大家已经形成一致预期,看好新兴产业的方向,也就是“十三五”政策鼓励和推动的方向,而这与他一直坚持的转型、创新领域相吻合。

刘宏进一步表示,所谓新兴方向,可以拆分成两部分,其一是新兴消费,其二是新兴投资。新兴消费主要包括三部分:第一是技术进步创造出的消费需求,比如移动互

联网技术催生的相关信息消费;第二是人口结构变化凸显出的消费领域,例如健康、医疗、养老、保险、社会服务业;第三是政策变化带来的需求,例如一些国家放宽中国的签证政策后,出境游增长明显,未来增长空间加大。

对于新兴投资,他认为,这是由中国经济社会发展环境变化带来的投资需求。原来中国经济的发展方式主要依赖于基础设施投资、房地产投资,但现在这种依靠传统投资拉动经济增长的发展模式已难以为继,但新兴领域的投资需求依旧空间巨大。这其中主要有两大投资领域,其一是信息基础设施的投资,其二是国家和社会安全的投资。

刘宏认为,全社会都看好的方向必然会产生阶段性的估值泡沫,但这也体现了资本市场有效配置社会资源的功能。适度的泡沫有助于相关领域的发展,因此太过于关注估值泡沫容易导致“一叶障目”,而研究效率高、选股能力强则在此时显示出更大的优势。在刘宏看来,A股市场已经进入到了单靠选行业和方向难以产生超额收益的阶段,在此背景下,要想获得超额收益,就要在把握社会经济发展大趋势的背景下精选个股,也就是说,最终比拼的是选择个股的能力。