

# 陈江红:不忘投资初心追求稳健收益

□本报记者 刘夏村



陈江红,北京勃尔金投资管理有限公司董事长,中国人民大学财经金融学院EMBA,硕士学历。有20多年丰富的证券实战经验,具有证券及基金从业资格证书及上交所董秘培训证书。1993年至1995年,在中国国际期货有限公司工作,从事期货培训、期货经纪业务。1995年至2014年在江苏综艺集团任总裁助理,2014年末至今创办了北京勃尔金投资管理有限公司。

## 追求稳健投资

终归,好事多磨。

勃尔金投资在2015年11月公开发行的“勃尔金二号”股票投资基金,尽管经历了上证指数从3600多点下跌至目前3000点左右的行情,但产品依然保持了较高的净值水平,跑赢大盘,另有重仓股因重大重组停牌,预计复牌后将给勃尔金二号产品净值带来较大的提升。与之相反的是,在经历了A股持续震荡后,去年以来大量私募基金产品遭遇清盘,其中不乏知名私募。显然,从一定意义上讲,市场巨幅震荡反而证明了陈江红优异的投资能力。

事实上,20多年股海沉浮,早已使陈江红形成了稳健的投资风格。对于投资,陈江红有自己的独门秘籍。她坦言,对于选股,她秉持自上而下的策略,坚持长线眼光选股、短线波段操作的思路。首先是关注政策面,尽可能回避政策风险,在此基础上选择政策支持的重点行业。与此同时,她擅长挑选一些强势股短线操作。在她看来,这种价值投资与短线操作相结合的手法,既能在震荡市中把握住结构性机会,又能在一定程度上避免市场风险。例如,近期的次新股炒作,虽然赚钱效应不错,但陈江红只是谨慎参与,因为在她看来,次新股的炒作已经偏离价值,完全在挑战政策监管红线。

值得关注的是,短线投资对基金经理的精力、股市的熟悉程度都有较高要求。对于这些,陈江红都应付自如。每天早上8点开始,陈江红就开始了一天的工作状态。先是浏览新闻把握政策动向和市场热点,接着是一天

的盯盘,收市后又要复盘分析。尽管工作量比较大,但对于投资的热爱,让她乐此不疲。

此外,20多年的投资经验让她对股市的熟悉程度高于很多基金经理,随便说一个股票代码,陈江红就能立马报出股票名称,主营业务及优劣势。更重要的是,曾经的上市公司高管经历,更加深了她对股票市场的理解程度,并形成了自己独特的调研方法。例如,她选股倾向于主营业务突出的个股,对业务分散的公司一般都“避而远之”。由于对上市公司比较熟悉,对于个股的选择,她更倾向于先沉下心来研读研究报告,再有目的地去相关上市公司进行调研。值得关注的是,凭借着过去的职业经历和人脉资源,同样是上市公司调研,她更能入木三分。

“比如,上市公司说,他们一个海外子公司今年利润增长是100%,但你去调研时,决不能只听信这一点,还要想到,这些利润能不能及时收回来?汇率变化对它有何影响?全行业的平均利润水准如何?”

对于股票二级市场的基本功及上市公司的工作特殊经历,使陈江红对股权投资更有着非凡的把握度。一年多以来,她已成功PE投资北明软件借壳常山股份上市,另外还涉及投资了海外回归股第七大道、澜起科技等。至于股权投资的投资理念,她仍然是以价值为中心,她认为行业方向、优秀的管理及资源的高垄断、稀缺性、不可复制是关键。在她看来,股权投资及并购将是未来市场的主角,也是她的勃尔金投资重点发展的领域所在。

## 白马股价值凸显

对于后市,陈江红认为,大盘在2900点至3200点之间的波动有操作性机会。今年下半年,投资一定要注意波段操作,切忌追涨杀跌,建议以持有价值低估、行业向好的白马股和受益于供给侧改革后的涨价概念股为主。此外,回调后的强势股仍具有投资机会,具体体现在量子通信、新能源及新材料、OLED概念及特斯拉产业链等相关板块。

她进一步表示,目前监管严厉,上市公司并购重组、非公开增发等过会率大幅降低,交易所从严抑制投机炒作之风,查处部分上市公司及中介机构的违规、违法行为,从长期来看,上述种种有利于股市的稳定,但短期对市场的活跃度及流动性有一定的影响。与此同时,近期加快新股发行与上市,凸显出为国企改革服务是股

市的主旋律。在上述背景下,目前市场风向与其说是价值股投资,不如说是白马股投资更恰当。正所谓存在即合理,白马股投资价值凸显的重要原因在于:一是政策的引导方向趋势;二是网下配售与二级市场之间存在较大的价差,一旦获得配售,就能取得较高的收益率。但是,根据沪深交易所规则,沪深两市分别要求申请网下配售的投资者需要拥有不少于1000万元流通市值,因此在当下新股发行加速的背景下,一些资金倾向于通过配置低风险的蓝筹股来满足网下配售资格要求。

“茅台酒股价的不断创新高就已经证明了长线持有价值股是最简单省力的好办法,”陈江红说,“我们应顺应市场,顺应方向,不要逆政策而动。风在哪儿,我们就去哪儿。”

## 从上市公司“奔私”

2014年,“奔私”潮起。全年共有213名公募基金经理离职,不少明星基金经理奔向私募或自立门户。例如,公募一姐王茹远从宝盈基金辞职后注册成立了私募基金公司,万家基金总经理吕宜振也选择自主创业,创办属于自己的私募基金公司。

在这一年年底,陈江红也成立了自己的私募基金管理公司“北京勃尔金投资管理有限公司”。与众多公募基金经理“奔私”不同的是,在做私募之前,陈江红是一家上市公司高管。她说,之所以选择从上市公司出来,是因为自己的那一份难舍的投资情结。

的确,从1993年至今,在这20多年里,陈江红变换过多次职业,但始终没有离开过投资,没有离开过市场。1993年至1995年,她在中国国际期货有限公司工作,从事期货培训、期货经纪;1995年加盟江苏一家上市公司后,她担任这家公司的总裁助理,主要从事证券投资、融资并购、公共关系等。这家上市公司的资产规模达到300亿元,庞大的资产规模及较好的投资平台进一步提高了她的投资能力,也让她建立了高端的投资人脉。

2015年3月,北京勃尔金投资管理有限公司正式备案通过,20多年的投资经验以及丰富的投资人脉让她底气十足。但奈何,踏入私募圈不久后,陈江红就发现,做私募不仅仅是投资。事实上,近年来,伴随着新基金法的实施,私募基金迎来前所未有的发展机遇。与此同时,爆发式增长的私募行业鱼龙混杂的问题也开始凸显,相关监管部门、行业自律组织出台了一系列措施加强管理。证券从业、基金从业资格考试、产品备案、财务审计……一系列的问题等着她去解决,怎么办?

“必须合规”,陈江红斩钉截铁地说道。在她看来,合规是私募基金公司健康发展的前提,是私募基金行业大浪淘沙的一把“标尺”,未来只有合规的机构才能在监管加强、竞争激烈的私募行业中存活下来。

除此之外,如何与券商合作等技术问题也让陈江红一度“蒙圈”。陈江红坦言:“从公募基金过来的人,他们本来就对这些有所了解,而我却要从零开始学”。事实上,这些与投资无关,却又必不可少的事情最终拖累了“勃尔金”的发展进度——直到2015年11月,陈江红的首只阳光私募产品才正式成立。不过,众所周知,当时的行情让投资困难重重。

尽管发展没有想象得快,但如今,陈江红和她的“勃尔金”已步入正轨。在她的规划中,勃尔金投资将横跨二二级市场,涉及证券投资基金、股权投资基金、并购基金等产品,为不同风险偏好的投资者提供合适的产品。现在,这些已经陆续启动。8月初的一个下午,在位于北京东三环的办公室里,她坦言,做私募很辛苦,但她不后悔。如果说有后悔的事,那就是应该更早点出来做私募,因为她热爱投资事业。她相信,在私募基金行业这个大舞台上,可以更好地实现自己的人生价值。

在高手林立的私募江湖,有一派来自上市公司,他们人数不多,却凭借对资本市场更深刻的理解而闻名。

陈江红就是其中之一。

2014年末,陈江红从江苏一家上市公司高管职位辞职,转身投入热爱20多年的股票市场,成立“北京勃尔金投资管理有限公司”。20多年的投资经验,加之上市公司高管的职业经历,让她对市场、对投资有着更为独到的认识,并形成了自己的投资风格:坚持价值投资,长线眼光,短线操作,以政策面为基础,关注国内外大趋势,以国家重点支持行业为投资方向,自上而下选股;同时,控制回撤,稳健投资,回避风险,做好风控,力争投资收益最大化。

从上市公司高管到私募基金经理,职业的转换让陈江红自叹“很辛苦”,但她依旧乐此不疲。她相信,在私募基金的大舞台上,能更好地实现自己的人生价值和投资梦想。