

金鹰基金陈颖:

发掘内生价值 与公司一起成长

□本报记者 万宇



陈颖,北京大学电子工程专业学士,中山大学工商管理硕士。8年通信及计算机行业工作经验,曾任职于广东省电信规划设计院、中国惠普;10年TMT行业研究与投资经验。2012年9月加入金鹰基金管理有限公司,先后任电子行业研究员、研究小组组长、基金经理助理、基金经理等,现任金鹰基金权益投资部总经理。

精选个股长期持有

“我不是交易型的选手。”陈颖这么评价自己的投资风格。熟悉他的人也都知道,在投资中他不追热点,也不频繁交易。他直言,自己做事喜欢有一定的确定性,不太具备依靠频繁交易而获利的天赋,判断市场短期涨跌基本属于超出他能力范围的事情,所以他在对公司进行深入研究、分析与比较后买入的股票,一般持股时间都相对较长。

而实业的工作经历也让他深谙产业与公司的发展之道。一方面,他会避免参与违反他理解的技术与发展规律的东西;另一方面,“产业和公司的发展并不会有那么快,企业的发展是缓慢向前的。”因此他不会过于关注短期内一个公司的变化。“我希望在投资中能发挥自己的优势,选出从产业角度来看有内生价值的公司,通过长期持股伴随公司成长,也获得相应的回报。”

陈颖表示,只要是资质好的公司,拉长投资周期看,其收益都不会差。但对一只股票的鉴定和介入是一个长期的过程,他通常会花费1-2年甚至3年的时间来研究一家公司,耐得住短期市场风格偏离的寂寞甚至净值回撤的压力。但他也坦言,虽然擅长长周期持股,但投资中也需要灵活。能不能长期持有,主要看标的基本面

情况与预期相比有没有发生大的变化,同时标的市值有没有出现较大的泡沫。

在投资中,陈颖会通过自上而下和自下而上相结合的方式选股。首先,他会自上而下地分析和判断经济市场的走势,根据宏观环境、产业趋势,选择趋势向好的行业,并做出组合结构和仓位增减的调整。

对于具体公司的选择,他会通过行业竞争格局、财务指标等选股。在行业格局方面,他会考察公司所处的行业是双寡头、一超多强还是竞争激烈的蓝海。财务指标方面,他也不仅仅单纯看某一个数字,而是会深入挖掘数字背后的信息,比如与行业其他公司相比有没有独到之处等。此外,陈颖还非常重视公司治理和公司管理层,“我们投公司本质上还是在投人,如果管理层经营不善,即便公司所在的行业发展前景广阔,公司本身也难以得到良好的发展。相反,传统行业或者竞争激烈的行业,如果管理得力,公司也可能成为隐形冠军。”

长跑才能见真金,踏实务实的投资风格,才能在市场的长河中持续为投资者带来长期稳健的投资回报。陈颖在管理金鹰稳健成长期间,由于产品历史业绩稳定靠前,长期盈利能力突出,曾获得“五年期持续优胜金牛基金奖”。

看好两条投资主线

春节后开盘首日A股异动下跌,此后市场情绪快速回暖,截至2月25日,自2月3日以来,上证综指涨幅为1.23%,深证成指涨幅为10.99%,创业板指涨幅为18.65%。但也有人担心受新冠肺炎疫情影响,今年中国经济会受到一定冲击,A股走势亦会受到影响。对此,陈颖表示,总体来看,新冠肺炎疫情的出现,对宏观经济已形成了一定冲击。尽管如此,但随着疫情的逐步得到控制、复工率的有序提升和逆周期政策的迅速落地,生产和消费将逐步走向恢复,经济增长预期有望得以修复。

陈颖分析认为,从疫情对各行业的影响来看,某种程度上,疫情加快了国内产业结构升级的步伐。“我们看到,教育信息化、远程办公、通信及智能制造、无人配送、医药、必需消费品流通、电商、游戏行业等,均在此期间得到了一定发展。当然,暂停及延迟开工,对于金融、可选消费、交运、工业品等大多经济顺周期行业,不可避免地产生了较大的负面冲击。”

展望后市,在强有力的逆周期调节政策的呵护下,他仍对2020年的中国经济和A股市场抱有信心和期待,疫情改变的是经济及股市运行的节奏而非中长期趋势,他对今年整体市场的走势持乐观态度,但其间可能会出现阶段性的波折。“我们预计部分高景气行业仍会持续增加资本开支,对中游制造商有需求拉动。而在经济尚未出现强劲复苏之前,预计流动性宽松也不会轻易出现较大的转折。总体而言,

均利好权益和债券市场。相对而言,我们更看好权益市场的投资机会。”

陈颖介绍,从金鹰基金自身的情况看,公司今年牢牢抓住了科技创新的这轮新机遇,看准了5G建设、国产替代、自主可控及相关的国内科技补短板等带来的较佳投资机会。实际上,从去年四季度开始,金鹰基金即开始前瞻布局了这波科技股的行情,尤其加大了自上而下与自下而上结合的力度,对重点的优质科技股品种做了精心与深度的挖掘。整体而言,今年以来,金鹰基金在权益投资上取得了比较好的开局,大部分权益产品的投资业绩优异,截至2月25日,他管理的金鹰核心资源混合今年以来收益率达31.49%。

在具体的投资方向上,陈颖仍然看好科技领域。“今年是5G建设的大年。作为整个科技的基础设施,5G的相关设施建成后,将会带动一些技术的出现,推动一些新产品的的发展。”具体来看,他看好两条科技领域发展的主线:一是软硬件自主可控带来的机会,包括半导体、操作系统、软件等;二是5G建设带来的机会,因为5G网络建立起来后,云计算、高清视频、云游戏、自动驾驶、物联网等都会得到较大发展。

除了科技板块,陈颖还表示,以建筑为代表的强周期股可能会出现阶段性的投资机会。另外,在金融开放的背景下,国内金融机构必将加速做大做强,以券商、保险、银行等为代表的金融板块也可能获得较大发展。

从实业到投资

与业内很多基金经理从研究员起步的经历不同,金鹰基金权益投资部总经理陈颖的职业生涯开始于广东省电信规划设计院。公开资料显示,陈颖从北京大学电子专业毕业后,曾在广东省电信规划设计院、惠普公司任职,在电信和计算机行业工作8年之后,陈颖转而投身基金行业,加盟一家私募基金,开始从事投研工作,2012年9月,陈颖进入公募基金领域,加入金鹰基金,一步步从研究员做到基金经理。

“这8年电子和计算机行业的从业经历带给我很多不一样的体验,”陈颖介绍,在广东省电信规划设计院和惠普公司工作期间,他经历了中国电信和计算机行业的发展,见证了从2G时代到3G时代再到4G时代的转变。“2002年我刚到广东省电信规划设计院工作时,国内还处在拨号上网阶段,ADSL都很少,当时国内基本上没有什么IT系统,有个邮箱就算不错了。”回忆起当年的工作经历,陈颖说,“从2G时代到3G时代是比较大的科技发展阶段,因为2G时代以相对传统的手机为主,3G时代出现了一种概念和想法,包括云游戏、自动驾驶等,在预判哪些概念会变成现实,哪些概念则永远停留在概念阶段的过程中,过去的从业经历给他带来了很大的帮助。”

“经历过几轮科技周期的发展后,就会大概知道每一轮科技发展是什么样的节奏,这对分析和判断接下来新的科技周期或多或少是有帮助的。”陈颖认为,科技最开始一定是概念,每一个创新最初都源于一种想法,这就需要投资者分析和判断这个概念是否契合技术和产业发展方向。现在5G还没普及,所以大部分也是一种概念和想法,包括云游戏、自动驾驶等,在预判哪些概念会变成现实,哪些概念则永远停留在概念阶段的过程中,过去的从业经历给他带来了很大的帮助。

陈颖介绍,去年他通过研究认为,中国在互联网普及和4G普及后,科技领域已有多年来没有出现相对明显的技术进步,5G带来的技术进步相对于4G将是一个跨越式的进步,那么它也必然带来整个科技生态的全新变化。基于这样的考虑,他认为整个产业链都会受益,所以他也积极在半导体、网络建设等领域布局。

陈颖于去年3月底接任金鹰核心资源混合的基金经理。在管理该产品后,他增加了科技、券商等板块的持仓。正是因为精准把握了去年以来的科技行情,金鹰核心资源混合基金向投资者交出了一份漂亮的答卷。Wind数据显示,截至今年2月21日,该基金近6个月的净值增长率达53.26%,在同类产品中排名前6%。

实业的工作经历除了帮助陈颖把握科技行情,同时也让他在科技领域的投资中多了几分克制。“有可能会因此错过一些比较牛的股票,但也能因此避开泡沫,规避一些风险。”陈颖表示,因为有实业工作经验,他在投资中会相对稳健,在市场炒作过程中保持清醒的头脑。“讲PPT、讲故事是很容易的,但真把这个事情兑现是需要时间的。在科技股的投资中,风险防范也是我非常注意的。”

既有多年实业工作经历,又有丰富的投研经验,这让金鹰基金权益投资部总经理陈颖在投资中有了不一样的感觉。

在投身基金行业之前,陈颖曾在广东省电信规划设计院和惠普公司工作,见证了中国从2G时代步入4G时代。实业的工作经历让陈颖深谙产业和公司发展之道,他不追逐热点,通过深入研究寻找确定性机会。同时,8年电信、计算机行业的从业经验也让他在科技行业的投资颇有心得,也正是由于精准把握了去年的科技行情,在接任金鹰核心资源混合的基金经理后,该基金取得了优异的业绩。

展望后市,陈颖依然看好科技行业。在他看来,自主可控和5G建设是两条投资主线。他表示,会结合多年实业工作经验的优势,通过自上而下与自下而上相结合选股,选出在产业角度有内生价值的公司,通过长期持股,与公司一起成长。