

中信资本投资周伟锋：

以纯诚之心做资产管理“长跑选手”

□本报记者 徐金忠



周伟锋,中信资本投资联席首席投资官,13年投研从业经验,公募期间最大管理规模超200亿元,机构持有人占比长期在80%以上,曾任国泰基金权益事业一部负责人、投委会委员,同时任社保基金经理、多家大型保险资管委外组合基金经理。践行长期价值投资理念,在深度基本面研究的基础上,以合理的长期估值投资符合社会发展规律、行业发展规律、企业成长规律以及具备良好治理结构的优秀企业。

资产管理长期主义

行业内对周伟锋的了解,更多是他在公募基金行业的从业经历。他曾担任国泰基金权益事业一部负责人、权益投委会委员、基金经理、社保组合基金经理、大型保险资金组合投资经理等职务。在他任职基金经理期间,累计收益率高达407.15%,年化复合回报率为25.31%,最大管理规模超过200亿元。而且他的产品还备受机构投资者青睐,产品机构投资者占比长期在80%以上。2020年,他加盟中信资本投资,担任中信资本投资联席首席投资官。

谈及对公转私这一转型的感觉,周伟锋认为可以更好聚焦投资本身。公募基金投资受短期考核压力的滋扰,是行业长期以来的共性问题,虽然近年逐步有所改善,但要实践长期主义还是会存在一定限制。而且随着公募基金和基金经理出圈,公众关注度已经成为不少基金经理不能承受之重。转型私募,特别是来到中信资本投资这一平台,周伟锋认为找到了可以聚焦投资的最好状态。

“我们在内部考核机制上,舍弃了‘内部赛马’的行业惯例,尊重长期价值投资和多元的投资风格,为基金经理屏蔽短期考核的噪音。大家希望把中信资本投资打造成长期的资产管理平台,并且为这一目标在各自的专业领域努力。”周伟锋介绍称。

周伟锋认为,在资产管理行业大发展的时代,只有长期主义才是资产管理机构久立不倒的制胜法宝。而在他看来,资产管理行业的长期主义,就是企业家精神在资产管理上的实践。“在资产管理行业,企业家和职业经理人的两种定位之间,应该选择前者。前者代表着更长期的价值观,他会以客户的利益为重,以平台的长期发展为重。职业经理人的身份,看似客观中立,却容易陷在自己的利益格局中,忘了资产管理的真正初心。”

周伟锋以福耀玻璃创始人、董事长曹德旺为例,阐释了他所理解的企业家精神。在他看来,曹德旺这样的企业家,有大的格局,有足够的高度和深度,他们将企业视作自己的生命,与此同时对行业生态、产业格局和社会经济有着自己的专业判断,会为了更有价值的东西,忍受短期的逆风、放弃短期的利益。“如果以职业经理人的心态来打造资产管理平台,很容易走入追求短期、不顾客户利益的窠臼。看似以规章制度、职业中立为行事准则,但是对客户的真正利益却选择了不够重视甚至是漠视。”

当然,长期的资产管理平台,必须要有足够容纳客户需求的资产管理能力。在中信资本投资统一的长期价值投资理念下,形成了多元化的投资风格。据周伟锋介绍,在中信资本投资,长期价值投资理念又细分为逆向、均衡、价值、成长等多种风格,“每个基金经理的风格会有差异,因为投资者的需求也是多元的,但是长期价值投资是所有策略和风格的共同底色,不过我们不被低估值、深度蓝筹等传统认知所束缚,而是从多维度践行价值投资”。

行业内对周伟锋的最直接认知,可能是他在新能源上的成功投资。但是,有着13年投研经历、由公募转型投身私募的周伟锋,已经站在更高的视角和立场上,观察资产管理行业、进化专业投资。

在周伟锋看来,资产管理行业发展的浪潮已经汹涌澎湃,资产管理机构在其中的自处之道只能是专业的研究和投资能力,只有以企业家的精神打造以长期主义立身的资产管理平台,才能抓住时代赋予的机遇。于投资而言,更是要践行这种企业家精神,践行长期主义,在“不要牺牲任何人的利益”基础上的投资才能立于不败之地。对于自己,周伟锋希望做到的是更为平和的心态、更具高度的格局。

投资的道与术

企业家精神、长期主义,不仅仅是中信资本投资这一资产管理平台的“立身之本”,更是周伟锋在投资上的“信仰”,围绕着这一信仰,周伟锋构建了自己的投资之道和投资之术。

近期,新能源汽车赛道景气凸显,不少投资人对其趋之若鹜。新能源车本就是周伟锋长期深耕的产业,在其中他看到了研究和投资的百态。

“在转型私募的时候,基金经理朋友们告诫我,说牛市已经持续了一段时间,此时转型很可能踏错节奏。我当时的回应是,你们的牛市已经开始了很久,我的还没有到来。”周伟锋打趣说道。确实如此,周伟锋转型之际,他所深研的新能源汽车赛道并不是现在烈火烹油的状态,在当时医药、消费为主的大环境下,新能源汽车彼时仍处在爆发的前夜。

“现在看很多人在新能源汽车上的投资,有些是深度研究,有些是在追逐趋势,在市场大幅调整的时候,潮水退去,趋势投资者就会显露无遗。”周伟锋表示。早在2008年左右开始研究布局新能源汽车产业,周伟锋也曾目睹过概念炒作带来的后果。“在创新产业的投资上,很多人容易高估两三年之间的变化,而容易低估五年以上技术创新所带来的产业进步。新能源汽车投资就是这一规律最生动的体现。”

除了对新能源车发展大势的确信之外,产业中的积极信号,成为周伟锋坚守投资之路上的指路明灯。“两个信号,一

是特斯拉ModelS的发布,让产业意识到新能源汽车赛道并不是在低端赛道的折腾;二是特斯拉首次实现单季盈利,这意味着新能源汽车行业商业模式得到确立。”周伟锋回忆道。正是在这样的视野和格局指引之下,周伟锋抓住了新能源汽车领域的投资浪潮。

新能源汽车的投资,只是周伟锋投资案例之中的一个。在周伟锋看来,投资最核心的就是要分享时代发展的红利,想要发现长期投资价值,对时代背景、趋势的认知和把握很重要。在明确这样的认知和把握之下,就需要在投资上敢于中长期重仓,陪伴优秀企业不断成长。在陪伴过程中,周伟锋选择了一个重要的跟踪观察视角。“企业背后实际上就是企业家和管理层,需要及时跟踪他们的动态。”

但是长期陪伴并不意味着在投资上的“一买了之”,毕竟投资者的每一笔投资都有期限,也需要在投资收益上考虑时间成本,而且优质企业在资本市场上,也容易面临估值高估甚至透支的情况。“投资中,也需要在一些优质企业和优质股票上做退出,我们希望在深度研判的基础上,稍作提前的有序获利了结。投资中,要平衡客户、上市公司、同行等各个方面的关系,特别是投资的退出,更需要有原则准则,我们希望为客户赚钱,但绝不希望上市公司、同行等在其中受损。”周伟锋这样介绍自己的“进退取舍”。

在正确方向里寻找机会

对于未来的投资方向,周伟锋有一个基本的原则,那就是在正确的方向里寻找机会。看似大而化之的说法,其实对于基金经理而言,有着很高的要求。首先得看准正确的方向,然后再将正确的事情坚持做下去。

在周伟锋看来,新能源车和中国制造业高端化趋势就是这样的正确方向。他认为,新能源车机会主要有两个方面:一是显性的,例如与电动车相关的电池、材料、智能化;二是隐性的,电动车带来的汽车制造相关产业链的发展。在中国企业切入整车市场后,下游会带动上游的进步,电子、关键材料、关键设备存在较大投资机会。

“新能源车的投资越来越专业化,对研究深度提出了比较高的要求。”在周伟锋看来,新能源汽车的产业链中,已经涌现出一大批属性不同的优质公司。“比如,一些细分领域的龙头企业,已经呈现与优质消费类个股一样的属性,它们的投资机会来自于稳定的业绩表现;产业链部分公司,是资源类和周期类的个股,新能源产业链的持续景气,对这类品种的周期产生

影响;而新能源汽车产业链上的智能驾驶等,则有很强的科技属性和成长属性,对它们的研究和投资又是不同的一套体系。”

此外,周伟锋认为,制造业高端化进程逐步加速,这其中很多龙头企业有望实现技术突破,成为未来的核心资产。在周伟锋看来,制造业的高端化存在于所有行业里,是一个制造业创新升级的过程,是现有制造业企业不断向高端方向进化所带来的机会。“每一个行业,都已经离不开中国制造,几乎在每一个细分赛道中,中国都已经产生了行业龙头,下一步的征程就是成为这一领域的世界龙头。在资本市场上,高端制造的机会已经被大家所认同,但是制造业的高端化,却没有被普遍接受。我们将会投入大量资源,挖掘这一动态进程中不断涌现的机会。”

对于这两个重点机会,周伟锋认为都需要有足够研究高度和研究深度,“需要有认知产业、认知趋势的高度,在此基础上有研究的深度,用高度指导深度。湖南人直辣的性格,容易风风火火,现在更需要平和一些,追求更深的深度。”周伟锋总结道。