

长盛基金郭堃:

勤奋调研掘金 探寻成长奥秘

□本报记者 李惠敏 见习记者 葛瑶



郭堃,10年证券从业经验,6年基金管理经验,是注重均衡的成长型选手。现任长盛基金副总经理,管理长盛同盛成长优选(LOF)、长盛制造精选混合、长盛核心成长混合等多只基金。

2012年,郭堃当时是一位新能源行业研究员,那时该行业并不景气。在一次调研中,他看到一家企业,经营状况虽然算不上太好,但郭堃感受到他们不同寻常的执着与专注。这家企业的管理层对自己的价值观十分坚持,同时非常敬业,对产品的品质、成本等方面的把控非常精细。

“当时觉得他们非常特别,但没想到不到十年他们能够成长为如今的样子。”这是郭堃回忆第一次调研隆基股份时的感想。

当初冷清的新能源行业已经如日中天。成为长盛基金副总经理后的郭堃依然坚守在投资一线,而隆基也已是全球光伏龙头,市值高达4000多亿元。

见证隆基一路走来,郭堃逐渐坚定了一种想法:坚守价值观是重要的。如果能够找到一批具备这样特质的企业,长期来看或会成为特别成功的投资组合。

深信成长的力量 掘金优质企业

“当年的隆基是很淡定的企业,对外界的波动一直不是很在意,只是坚持把自己的事情做好。”

郭堃谈起当初隆基“逆市”研究单晶技术时,仍有些感慨。那时多晶硅仍占领着光伏市场,隆基却笃定单晶必会成为未来主流的技术路线。“我从做研究员时,便开始跟踪这家公司。在后来持续的交流中,自己的认识也跟着隆基一起不断提高。”隆基的坚持得到了兑现,这也给郭堃的投资组合带来不俗的回报。

尽管郭堃认为,优秀的公司在未来经营中也存在不确定性,但见证隆基的发展历程,令郭堃深信成长的力量。

他决定从各行各业寻找一批具有当年“隆基特质”的公司作为投资组合,找到那些长期具备高成长性、坚守自己价值理念的优质企业。用行业的均衡熨平波动风险,通过企业长期的阿尔法获得超额收益。这一理念成为郭堃的投资DNA。

因此,郭堃的持仓中大多为成长股,且所持行业分散。成长股占据股票仓位的七成到九成,剩余的仓位配置周期股作为调节。在成长股中,对制造业、大消费、TMT三大板块相对均衡配置。同时,郭堃会依据行业景气度、性价比的情况,灵活地提高某些板块的权重。

“分配行业权重不会占用我太多时间,因为一般都是平衡状态,不需要做太多决策。”郭堃将更多的精力放在寻找企业上。

如何找到长期来看业绩最优的企业?郭堃的方式是:调研。今年前7个月中,郭堃进行了33次实地调研,“勤奋”两字成为他最醒目的标签。

在信息发达的今天,数据大多可以在网上轻易获得。但郭堃认为,实地调研能够获得更立体、更细腻的认知。调研时郭堃不仅与公司高管进行访谈,还与公司的中层、基层人员接触,观察员工的职业素养以及精神状态,以便全面了解公司整

体风貌。

他认为,一家企业是否具备在行业中长期保持竞争力的特征,要落实在公司治理水平和管理层的能力上。

在郭堃看来,优秀的企业管理层要有进取精神以及分享的意识,但不能有特别强的“赌性”。他认为,“赌性”实际上事关风险控制意识。比如管理层决定做一件短期获利但长期来看并无太大回报的事情,在郭堃看来便是风险控制意识不强。“还有一些企业主业换得特别快,都是蹭热点,我们也会比较排斥。”他补充道。

此外,郭堃尤其看重管理层在逆境时是否具备进取精神。他认为,市场环境不顺利,企业的行为模式反而更能够凸显。因此,市场越下跌,郭堃越调研。

有的企业管理层会把短期的问题归结到外部因素上,但优秀的管理层会在这个时候去分析外部局势,思考如何应对。从中便能看出管理层对整体环境变化的认识,以及应对变化

的态度。在郭堃看来,面对逆境的态度,体现了一家公司的价值观与长期行为模式。“我们跟公司调研沟通,这些态度能看得更清楚一些。”

从初识到重仓,郭堃至少会用大半年或者一年以上的持续调研一家企业。在追踪中,反复验证之前的推断逻辑。起初看好的公司,一旦在决定性因素上的表现与郭堃的预期不一致,他会毫不犹豫地减持。“而如果出现了更致命的问题,比如我们对管理层的品格、价值观产生了质疑,可能以后就不会再去跟踪这家公司了。”郭堃笃定地说。

在这样精细的掘金之下,郭堃网罗了一批新的细分领域龙头企业。这些新兴行业尚未受到太大关注,但每年增幅超越GDP。而作为行业中的龙头企业,又能够不断地提高自己的份额,扩展自己的产品边界。这样的组合,短期内不一定攻势迅猛,但拉长时间维度来看,却更能经得起时间的考验。

以“正直”理念 引领投研团队

2019年底加入长盛基金,如今作为分管投研的副总,郭堃秉持着朴实的价值观,对投研团队的要求首先是“正直”。

“我们要搭建一个正直的投研团队,尤其是投资团队。所谓正直,是对持有人负责,也是对自己负责。要凭借研究驱动而不是通过博弈甚至下注赚取运气的钱。坚持这样做,即使遭遇复杂的市场环境,至少能保证投资不出很大的纰漏。”

对于研究员,郭堃要求他们首先要做好深度研究。郭堃认为,深度报告解决的是长期问题——面对一家企业,究竟是买还是不买。“研究员会觉得现在做研究很‘拥挤’。在日常数据的跟踪上确实存在这样的情况,因为所有人跟踪得都很细,能够获得数据的途径也很多。但我认为,更重要的是看清楚一家企业的本质,这需要深度研究。”

郭堃还希望研究员跟踪新鲜事物。在他看来,研究员一定要对行业内的新事物保持敏感度,并及时将信息传递出来。“基金经理对行业的敏感程度不如研究员。比如元宇宙概念,许多研究员早就听说过了,我们是在发酵了一两轮之后才听说的。”

不过,郭堃充分尊重投资风格的多元化。他说:“我不认为哪种方法论一定是对的,也不会有过分的约束。我们更希望的是,在投研的衔接环节上,能够保持统一的价值观念,帮助研究员更好地成长,留住人才。为公司打造协同发展的投研文化。”

秉持着这样的理念,郭堃带领长盛基金的投研团队走在夯实底盘、厚积薄发的道路上。

不断反省及时修正 坚守核心价值

郭堃在接受采访时,多次提及对自己逻辑的修正。这得以窥见他不断反省、不断自我迭代的特征。

与现在专攻细分龙头的策略不同,在担任基金经理的前两年,郭堃喜欢找一些二三线的公司。“我当时就是希望再找到像隆基那样的企业,能从小公司不断长大。”他非常想把自己的组合做得更有标志性,便从持仓上主动与市场主流区别开来。

当郭堃发现龙头企业的增长水平远超第二、三名,甚至各种资源都在向第一名集中时,他意识到存量经

济的时代确实到来了。企业格局的相对固化,留给小企业的空间越来越小。因此,专注于找小企业的打法,似乎很难奏效了。

“主要是因为2016年业绩很好,但2017年业绩很差,排名连前50%都不到。那个时候会思考,到底错在哪里。于是开始对自己过去的一些底层想法进行修正,放弃寻找二三线小企业,转而专攻新型细分领域的龙头企业。”郭堃说。

从腰部企业到细分龙头,虽然方向变了,但郭堃寻找的仍然是那些具

备高成长性且笃信自身理念的优秀企业。郭堃的投资内核始终不变。从业十年,他同样坚守着自己为人处世的价值观。

在谈起他所调研的众多企业中,哪一家的管理层是他最敬佩的,郭堃的回答还是隆基。“即便现在隆基已经变成了四五千亿元市值的公司,老板都是大几百亿的身家,但是在他们身上还是能够看到原来的朴实敬业精神。”

认可来自价值观的统一,敬业、朴实是郭堃所追求的特质,也是他身

上所具有的闪亮品质。工作占据了大部分时间,郭堃可以称得上是公认的劳模。但即便在面对这样的夸奖时,他也会真诚地表示:“我觉得大家都很勤奋,只不过勤奋的方式不一样。比如我喜欢调研,有人喜欢聚餐。但其实都是获取信息的方式。”

在郭堃身上看不到浮躁,比起短期的业绩排名,他更在乎长期的回报。“我们的目标是为大家带来长期持续、较为平稳的回报。我们投资的公司与自己的价值观是统一的,希望持有人和我们的价值观也是统一的。”