

# 万家基金刘宏达： 港股四大赛道值得关注

□本报记者 李岚君

从2021年2月下旬开始,港股出现大幅调整。经历9个多月波动,越来越多的机构投资者意识到,当前正是获取便宜筹码好时机。万家港股通精选拟任基金经理刘宏达表示,估值处于明显低位的港股正处于“黎明前的黑暗”,经大幅调整后,港股体现出更好的配置价值,港股消费、科技、医药和高端制造四大赛道值得关注。

## 把握趋势 守正出奇

在投资框架上,刘宏达偏好淡化复杂的宏观经济判断,把握简单的行业周期规律,同时精选确定的优质成长机会。

翻看刘宏达的持仓情况,其组合构建可谓“守正出奇”。“守正”即在投资组合里会于左侧买入核心竞争优势明显、优秀管理卓越的白马股长期配置。刘宏达将这类股票称之为“落难公主”。而“出奇”则是指刘宏达会挖掘出一些具有竞争优势但存在市场认知偏差的股票,在右侧买入以期实现“戴维斯双击”效应。

在个股选择上,刘宏达注重企业成长的可持续和业绩的可追踪性。对此,他总结了好公司的三大标准:有未来、有优势、有靠谱的管理层。

刘宏达表示:“我比较喜欢从中长期维度把握公司的投资机会和分析公司的竞争优势,看它们如何长期保持超额收益,未来可以做到多大。此外,公司要有诚实可靠的管理层,我觉得这是最重要的。好的管理层愿意跟小股东分享收益,而不是侵害小股东利益。侵害小股东利益的情况



在港股公司中也不鲜见,在投资中需要回避这类公司。”

## 当前是配置港股较好时间窗口

多年的港股投资经历,历经熊牛转换,让刘宏达对港股市场有着冷静、专业的洞察力。对于当下一些市场人士对港股的担心,他直言:“现在已经是黎明前的黑暗,港股市场的拂晓即将到来。”

“当前是配置港股较好的时间窗口。从历史经验看,港股大概率在未来一段时间里会跑赢A股,拐点可能即将到来。”刘宏达说,本轮熊市调整从时间和空间维度已近尾声,现在正是买入港股好时机。

展望后市,刘宏达认为,港股经过大幅调整后,体现出更好的配置价值。“随着新冠肺炎疫情影响减弱,宏观经济依然处于复苏通道。由于此次经济复苏的不均衡性,仍需要宽松的流动性环境支持。因此,港股不具备熊市基础。此外,市场回调让很多优质公司的估值很有吸引力,前期的估值调整为投资者提供了很好安全边际。当前,我们看好港股市场在2022年的表现,应重点关注互联网、消费、医药等行业。”刘宏达说。

虽然港股迎来“黄金坑”,但想要“淘金”并不容易。首先,由于投资者结构不同,造成港股和A股市场的股价行为差异,超过80%的港股交易由机构投资者完成。这类投资者相对更加理性,在投资时更看重公司基本面信息,投资决策比较谨慎,一旦做出买入决定,买入资金量也比较大。同时,港股市场也存在做空机制,股价下跌同样可以让投资者获利,价格发现机制更加公允。港股市场是由基本面驱动,趋势演绎比较极致的市场。

因此,在不少业内人士看来,投资港股更适合交给专业的投资者。从投资方式看,投资香港市场的主题基金是不错的选择。刘宏达说:“投资港股市场首先要了解各种规则。港股市场其实是实行‘T+0’的,而且有些大小股东利益还不一致,整体选股难度大。另外,港股市场没有涨跌幅限制,一天内波动可能性很大。一旦选股错误,试错成本会很高。一般来说,专业的机构投资者对这个市场会研究得比较深入,相对来说更善于控制风险。”

# 东方基金蒋茜： 看好明年汽车智能化投资



□本报记者 李惠敏

今年以来,A股市场分化加剧,板块轮动较为频繁,但新能源板块受益于碳达峰、碳中和目标,成为今年市场主要的投资主题,相关个股估值走势水涨船高。近日,东方基金权益投资部总经理蒋茜在接受中国证券报记者采访时表示,随着环保政策执行力度不断增强,新能源相关产业将迎来新的机遇。其中,新能源车、光伏、风电等细分赛道值得关注。

## 光伏与风电并驾齐驱

“从‘双碳’政策看,光伏产业将尤其受到政策利好影响。”蒋茜尤为看好“双碳”政策背景下的光伏产业发展。他分析,我国早在2000年就开始发展光伏产业。当时这个产业属于代工厂劳动密集型产业,仅能产生较低的附加价值。在2016年后,受欧美市场需求影响和国内政策补贴,我国光伏产业发展步入快车道,在此期间技术持续突破,部分核心设备出现国产化趋势,生产成本不断降低。

不过,今年光伏产业发展与市场预期存在一定差距,蒋茜认为,上游以硅料为主导的原材料环节的涨价影响光伏平价趋势,抑制国内光电需求爆发。

但是,在政策及上市公司业绩表现的支撑下,今年光伏板块仍取得不错的涨幅。蒋茜表示,若明年上游硅料涨价结束,行业需求将快速爆发,也会带动A股光伏板块快速上涨。

谈及A股市场中的光伏个股表现,蒋茜说,部分标的存在一定“抢跑”的现象。“更看好明年光伏产业链表现,若板块内上市公司股价进一步调整,将是不错的买入机会。”

与此同时,除光伏外,蒋茜还看好新能源产业链中的风电板块。“未来风电需求爆发更具确定性,背后契机是国内政策发力和行业触底反弹。”蒋茜认为,今年三季度以来,风电板块个股迎来估值修复,主要源于今年风电技术快速发展带动企业成本下降,促进企业盈利能力提升。此外,当前风电领域已逐步出现平价趋势,发电成本下降空间较大,有助于刺激未来产业需求爆发。

## 智能化将是投资主逻辑

与光伏和风电产业相比,新能源汽车产业在今年受到投资者的极大关注。对于新能源汽车个股爆发的火热行情,蒋茜表示,今年新能源汽车产业基本面向好,产业链内上市公司充分获益。现阶段国内市场新能源汽车渗透率已阶段性提升至20%。在渗透率提升至50%前,新能源汽车行业都将处于高速增长过程中。在此过程中,下游新能源汽车销量持续上行,因此,也引发产业链中游和上游供给与需求的错配。

“需求爆发太快,增速超出所有人预期。从短期看,供给未能跟上,产生量价齐升的情况。在该阶段中,产业链均为满产,从而推动新能源板块的行情。”蒋茜表示。

展望明年新能源汽车领域发展态势,蒋茜指出,随着上游原材料价格上涨压力的逐步缓解,将更关注新能源汽车下游需求的释放。“此前市场驱动因素主要依赖政策补贴,未来新能源汽车产品竞争力是引发需求增长的关键,这将为行业成长打开广阔的市场空间。”

具体来看,蒋茜尤为看好新能源汽车产业链中汽车智能化的投资方向。“智能化功能已成为汽车厂商发力的重点,智能化零部件是汽车智能化、豪华化的重要抓手,包括智能驾驶域、座舱域等都将成为车企电动化后最核心的能力。”他指出。

“电动化只是第一步,安装电池并完成电动化。电动化构架的下一步,就是智能化。随着L3、L4、ADAS级别车不断推出,智能化将出现很不错的发展趋势。”蒋茜展望,明年推出的新能源车将配备L3、L4级别,甚至装配激光雷达、各种算力芯片以及毫米波雷达等设备,将快速提升整车智能化能力。明年将是全国或全球汽车智能化元年,蕴藏着极大的投资机会。

# 华富基金陈启明： 做好投资的“加减法”

□本报记者 徐金忠

“以合理的收益为目标、聚焦成长投资,不断寻找更好性价比的公司,买入并持有,以获取企业长期成长所带来的收益。积小胜为大胜,追求稳健制胜。”华富基金总经理助理、权益投资部总监陈启明在介绍自己的投资理念和方法时,言简意赅,直指核心。

陈启明认为,在投资过程中,需要承认自己是“普通人”,所以要“减法”,对自己不擅长的领域、不擅长的博弈敬而远之。但是,投资同样要做“加法”,那就是在自己专注和擅长的领域,精益求精,力求卓越。知止而能行,知进而能勇,陈启明一直在求解投资的“加减法”。

## 专注成长投资

“追求长期稳健的收益,弱化择时,通过深入研究企业盈利模式,与上市公司共同成长,赚企业长期业绩增长的钱。”陈启明的投资目标简明扼要。

如何实现这样的投资目标?陈启明清晰定位了自己的能力范围,找到熟悉的赛道,把赛道做深做透。“投资要有聚焦,要做‘加法’。不熟悉的领域,我不会参与;市场博弈、交易等不熟悉的方法,我不会采用。我的投资只做一件事情,就是不断地去寻找更好性价比的好公司买入并持有,以获取企业长期成长所带来的收益。在这件事情上,一直要做‘加法’,要有深度、有持续性。”陈启明表示。

“静待花开”的成长股投资,是陈启明的核心方法。但是,在实际操作中,投资还是一场“攻守道”,如何在成长投资过程中进攻,如何在乘风破浪中防守,至关重要。“通过较高仓位布局增强产品进攻性,通过不断提升选股的胜率积累收益;跟踪PE,时



刻关注股价对企业未来盈利预期的反应,在股价过度反应或企业成长性逻辑被打断时及时撤出。”陈启明说。

另外,陈启明认为,组合配置是其基金投资方法的精髓之一。一方面,他专注于能力圈内的选股,在核心赛道具备一定集中度;另一方面,他以组合配置的形式,寻找穿越市场周期的力量。也就是说,陈启明的投资,有坚实的核心能力圈,并且能在核心圈内,做到足够的进攻性。同时,又有组合制胜的思维,能够平滑个股大起大落所带来的波动。

“投资切忌好高骛远,切忌眼红别人。以合理的收益目标为指引,以长期的胜率为追求,积小胜为大胜、积短胜为长胜。”陈启明表示。

## 用业绩立口碑

作为求解“加减法”的成长“阿尔法投

资者”,陈启明的投资业绩如何?

资料显示,陈启明目前管理着五个核心权益产品:华富价值增长、华富成长趋势、华富产业升级、华富天鑫和华富成长企业精选。以陈启明的代表作华富价值增长基金为例,截至10月末的银河证券数据显示,从业绩排名看,该基金过去1年至5年的业绩均大幅跑赢同类型基金平均水平。在银河证券同类排名中,稳居前1/4。此外,记者观察陈启明的新锐作品华富成长企业精选发现,尽管今年以来市场大幅震荡,但该基金净值稳步上行。截至10月末,该基金今年以来实现26.96%的收益。

谈及对后市的研判,陈启明表示,从长时间看,宏观经济的周期性逐步弱化是大趋势,国家对于产业升级的定力和决心毋庸置疑。“在当今世界,高成长性公司总是相对稀缺,盈利来源于对真成长性的识别和对介入点安全边界的保护。目前,市场处于相对舒适的分位,将聚焦个股阿尔法成长属性,持仓行业适度分散均衡。”陈启明说。

据悉,拟由陈启明担纲的华富卓越成长一年持有期混合基金已启动发行。“新基金的投资策略将延续一贯的投资理念和投资体系,聚焦优质成长机会。鉴于目前较好的市场时点,在建仓节奏上将相对紧凑。新基金最大的不同点在于持有期的设置。”陈启明表示。

陈启明认为,对基金经理来说,持有期的设置不仅可以减少资金频繁进出对基金净值的影响,保障基金规模及运作稳定性,还有助于管理人合理安排资产配置结构,力争更优的投资回报。持有期的设置,可以帮助投资者养成长期持有习惯,降低净值波动对心态的影响以及频繁申赎产生的交易成本。