

百嘉基金黄艺明:

寻找超越市场和社会平均增速优质公司

□本报记者 万宇



不忘初心 热爱投资

“我还没干够。”提到拟由自己担任基金经理的百嘉百盛混合基金，已经入行十多年的黄艺明一下就打开了话匣子。在加入百嘉基金后，因为静默期、新基金申报等原因，黄艺明已有一段时间没有管理基金产品了，等到百嘉百盛顺利成立，他将又可以全身心投入到其所热爱的投资事业中。

生活中的黄艺明是一个略显内向的人，最能让他提起兴趣的就是投资。他是百嘉基金的“劳模”：每个工作日的早晨，他几乎都是第一个到达办公室；晚上下班后，他会花大量时间看上市公司公告；年报季等公告密集期，他甚至工作到次日凌晨。一周七天，除了吃饭、睡觉、跑步健身、带娃，黄艺明几乎都处于工作状态。从2008年走上研究员的工作岗位以来，支撑黄艺明始终保持高强度工作状态的，是他对投资的热爱，对基金经理这份工作的热爱。

“投资是分享优质企业成长、见证各类产业发展更替和我国不断繁荣昌盛的过程。基金经理是一个神圣的职业。”或许是代人理财的使命感，或许是净值曲线上扬的成就感，让黄艺明在学生时代接触到证券投资时，就立志进入公募基金行业，成为一名优秀的基金经理。

回顾黄艺明的从业经历，他成为基金经理的道路算不上一帆风顺，从研究员逐步升任基金经理助理，在即将提拔成基金经理之际，因为家庭原因，

黄艺明举家回到福建，在一家民营控股集团做投资工作。放不下当一名基金经理的心愿，黄艺明又回到广州，先后在私募基金、公募基金专户投资部工作，直到2018年7月，他终于得偿所愿，开始管理公募基金。

不忘初心，永不言弃，每一段过往都是为了奔赴更好的未来。与同期入行的研究员相比，黄艺明大概是最晚成为公募基金经理的一批人，但产业投资、私募基金投资、专户投资三段工作经历，让他在管理公募基金产品之前实现淬炼成长。黄艺明的研究覆盖煤炭、金融、地产、建筑、材料、新能源等众多行业，形成较为成熟的投资框架，也让他在投资中多了一重产业分析维度，多了一份绝对收益理念。

净值曲线和基金持仓就是基金经理最好的名片。在黄艺明管理中科沃土沃瑞期间（2019年1月14日-2021年8月25日）取得了不错的业绩，该基金A类份额累计回报率221.58%，年化回报率56.27%，在1817只同类产品中排名前10%。值得一提的是，中科沃土沃瑞A类份额风险调整后收益获取能力较强，年化夏普比率为2.32%，同类同期夏普比率平均为1.88%。回溯其管理中科沃土沃瑞时的持仓，持股风格较为均衡，适度集中，合理分散，持仓中较少出现大热门股票，大多是高景气度产业链中的专业性强、具有核心竞争力的公司，这或许是黄艺明在投资之路上的厚积薄发的最好注解。

如果对投资充满兴趣，从事基金经理这份工作就会变成一件幸福的事。对于百嘉基金总经理助理、权益投资部负责人黄艺明来说，进入公募基金行业是他的初心和梦想。以梦为马，不负韶华，梦不变色，马不停蹄。多年来，他一直坚持远见、守正、顺势的投资理念，聚焦产业、专注成长，致力于寻找能超越市场和社会平均增速的优质行业、优质公司，努力成为一名合格的基金经理。

拟由黄艺明担任基金经理的百嘉百盛混合基金正在发行。黄艺明在接受中国证券报记者采访时表示，当前，对A股市场持中性偏积极的态度，将重点布局科技创新和消费反弹两大领域，深挖PPI-CPI“剪刀差”收窄背景下的受益行业和专精特新细分龙头，紧扣时代脉搏，顺应产业升级趋势，力争获得超额收益。

黄艺明，厦门大学经济学硕士。百嘉基金总经理助理、权益投资部负责人。拥有13年金融行业从业经历，5年基金管理经验。曾任广东粤财信托证券投资部研究员，金鹰基金研究员、基金经理助理、研究总监助理，七匹狼控股集团基金经理助理，广东富业盛德资产管理有限公司执行董事、投资总监，中科沃土基金专户投资部副总经理兼投资经理、权益投资部副总经理兼基金经理。

聚焦产业 专注成长

“天之道，损有余而补不足，是故虚胜实，不足胜有余。”《道德经》中的这句话是黄艺明颇为认可的投资哲学。他认为，股票市场波动如天道般循环反复，涨久必跌，跌久必涨。大道至简，但要做到知行合一，把握股市中的规律，并不是件容易的事。因此，黄艺明坚持远见、守正、顺势的投资理念，聚焦产业、专注成长，致力于寻找能超越市场和社会平均增速的优质行业、优质公司。

落实到具体投资中，黄艺明会从宏观、中观、微观三个层面构建组合。在宏观经济层面，先判断大势，顺势而为，市场大势决定基金仓位。如果是牛市，会采取中性偏高仓位；如果是震荡市，会维持中性仓位；如果是像今年这种情况，会选择中性偏低仓位。黄艺明推崇高善文的资产重估理论，他用这套理论体系研究宏观经济，重点关注流动性、利率水平等经济指标，以此对宏观环境做出预判。

“产业、企业有自身独特的生命周期，其高增长阶段是稀缺的，在经历了初期的磨练后，进入欣欣向荣的发展时期，这时候进行股票投资，获得超额收益的概率较大。”黄艺明说。在中观行业层面和微观公司层面，他在投资中会顺应中长期的产业发展趋势，在高景气度的行业中精选好公司，在其盈利增长持续加速阶段择机布局。

在行业选择方面，他重点关注政策鼓励发展的方向。“我们重点关注的行业增速一定要达到GDP增速的1.5倍以上。”他

说，一个行业的高增长长期会维持两三年时间。在此期间，他会持续深耕高景气行业，优中选优，在大行业中按照产业规律，找出每个阶段有可能表现最好的细分领域。他举例称，近年来5G产业链的投资价值较为显著，但细分领域受益有先后之分，首先是设备商，接着是5G手机，最后是5G生态，如果按照这样的顺序分阶段在投资组合中重点配置相关标的，把握住行情的概率将更高。

在公司的选择上，黄艺明最为看重的是公司成长的确定性。观察他过往的持仓，其阶段性重仓股往往都有这样的特征——收入或利润增速创历史新高，即便不是历史新高，也是多年或阶段性新高。覆盖的行业广、标的多，如何找到增长质量高、竞争优势明显的公司？黄艺明介绍，这有赖于长期对公司的深入跟踪和研究。正如黄艺明欣赏的投资大师彼得·林奇所说，“不做研究就投资，如同不看牌就玩梭哈扑克游戏一样危险。”黄艺明表示，只有深入了解企业内在价值，交易才有尺度，心态才能笃定，才有可能穿越市场波动，获得长期平稳收益。

值得一提的是，黄艺明在投资中十分注重风险控制，采用多元策略，动态优化组合，突出风控。他会保持组合中行业分布相对广泛，大中小市值公司都有，不去抱团扎堆。“均衡配置可能在短期让渡或者放弃集中持股带来的高收益率，但从中长期角度看，在很大程度上更有利于控制回撤风险，有利于组合收益稳健增长。”他说。

布局科技创新和消费反弹

业内素有基金“好发不好做，好做不好发”之说，今年A股市场持续震荡，投资者情绪不高，百嘉基金选择此时发行新基金，是否意味着看好当前市场？

黄艺明表示，尽管制约市场向上的国际地缘政治冲突频发、大宗商品价格高企、美联储加息背景下市场担忧资本流出等因素仍然存在，但以中长期视角来看，当前确实是投资性价比较高的时间段，有利于新基金建仓。

从指数估值看，当前沪深300估值约12倍，中证500静态PE约22倍。在牛股频出的科技、消费行业中，不少公司PEG估值已回落至1或以下位置，投资性价比凸显。

经济最坏的时候即将过去。通胀方面，除了原油，很多大宗商品价格高点可能已出现，后续伴随供给增加，价格有望环比下行。稳增长政策有序出台，比如全面降准、5年期LPR下调等，社会融资增速企稳上行，有利于权益市场估值中枢上移。他预计，企业盈利、流动性等经济指标都会得到改善，上市公司整体盈利增速有望在下半年触底向上，结构性机会亦有望逐步呈现。对于接下来的A股市场，他持中性偏积极的态度。

在具体投资方面，黄艺明将重点关注

科技创新与消费复苏两大领域。在科技领域，上半年受制疫情散发，科技创新相关行业需求下行、物料短缺、开工率下降，但在“民生要托底、货运要畅通、产业要循环”政策指引下，以光伏、半导体分立器件、新能源汽车、汽车电子等科技行业二季度逐步复工复产，复苏在望。

在消费领域，受疫情影响，原材料成本上升，需求相对疲软，但伴随疫苗接种比例大幅上升、扩内需政策陆续出台，食品饮料、餐饮旅游、家电家居等消费行业景气度有望环比上行。

除上述两大领域，黄艺明还会做好“两个深挖”——一是深挖PPI-CPI“剪刀差”收窄背景下的受益行业，包括PPI下行促进成本压力缓和的先进制造业、CPI传导促进提价兑现的消费行业投资机会；二是深挖专精特新细分行业龙头。他提到，在我国经济转型升级过程中，专精特新企业是创新的重要发源地，也是我国经济保持韧性的重要基础，政策助力产业升级，专精特新制造业中小企业将乘势起飞。

此外，今年他还将阶段性把握金融、建筑行业价值重估机会。银行、建筑等相关标的业绩增速良好，估值处于多年以来底部区域，在流动性改善、稳增长背景下，这些公司的估值有望提升。