

长盛基金王远鸿:

聚焦高端制造 寻找成长复利

□本报记者 王雪青

在全球产业格局重塑、科技竞争日趋激烈的时代背景下,中国高端制造业正迎来历史性发展机遇。长盛基金权益投资部总经理助理、基金经理王远鸿敏锐把握这一时代脉搏,在高端制造领域不断寻找成长的复利。

近期,王远鸿接受了中国证券记者的专访。作为成长型价值投资的践行者,王远鸿始终坚守两大原则:价值投资的定价能力与企业竞争力的动态判断。在他看来,企业的长期竞争力比短期行业排名更重要。

“在你懂的领域持续下注,专注优势领域才能实现复利的增长。”王远鸿聚焦那些竞争壁垒高、管理层稳健、竞争力持续提升的公司,同时对中小企业的业务过度多元化保持警惕。在他看来,投资的复利效应,最终是优质资产、时间维度与心理韧性的共振,这恰恰与高端制造领域的长跑特质不谋而合。

王远鸿,中科院计算所计算机系统结构硕士,CFA。曾任职于华夏基金、千合资本、泓德基金研究员。2021年加入长盛基金,现任长盛基金权益投资部总经理助理。



让更好的企业得到资本青睐

谈到如何形容自己的投资标签,王远鸿的答案是“谨慎的成长型价值投资者”。虽然从事成长股投资,但他重视确定性,致力于在成长性行业中挖掘竞争力持续提升的企业。“兵法讲究‘先胜而后求战’,相比赔率,我更在意胜率。”在他看来,真正的价值来自于企业持久的竞争优势。

“我希望能够与优秀的公司相伴。在这个过程中,宁愿牺牲一点回报,付出一点时间成本。”在王远鸿看来,“投资就是金融资产配置,因此要做正确的事,让更好的企业得到资本青睐。”

王远鸿的投资决策,既遵从坚持不变的原则,也顺应灵活应变的战术。“第一个不变的原则就是价值投资。”在他看来,投资者最关键的能力是定价,这绝非简单的数字计算,而是一门需要综合判断的艺术。比如他在评估某AI芯片公司时,在看到AI算力巨大发展潜力之外,更要审慎权衡芯片制造领域的风险,直到制造环节国产化路径清晰,

才能放心出手。

第二个不变的原则是保持对企业竞争力的动态判断。对王远鸿来说,仅仅识别当前的行业龙头远远不够,更重要的是预判未来几年竞争格局的演变。“我更关注行业未来2年-3年的竞争格局变化,如果第二名的公司可能加速追赶第一名,并缩小差距,那第二名或是更好的投资标的。”王远鸿表示。

王远鸿认为,由于市场环境、监管政策、时代背景等因素都在持续变化,投资必须保持足够的灵活性。比如,他在2025年一季度增配军工板块,主要基于国际地缘局势变化的评估;同期,他减持人形机器人概念,则是出于对产业早期阶段交易过热的警惕。

“价值投资不等于一直不卖。在中长期向上的趋势赛道中,我会根据估值等因素对个股做阶段性的仓位调整。”王远鸿补充说。

寻找有复利效应的成长企业

在个股选择上,王远鸿自认为“比较挑剔”。“我重点关注企业的竞争力、行业竞争格局、企业家精神等,这是判断好公司的主要标准。同时,我有一个负面列表,如果存在现金流质量不佳、公司治理不善、企业价值观问题或对待大小股东不公平等情况,我通常不会买入,即使买入,仓位也会很低。”王远鸿表示。

王远鸿一直强调复利思维,其核心在于企业通过专注核心业务,持续积累技术优势、品牌价值和客户资源,从而实现竞争力的持续提升。在他看来:“如果公司只是重复做着相同的事情而不提高自身能力,那么就没有复利效应。即使公司当前业务规模增长很快,但三年后可能面临行业壁垒下降等问题。”

对于“三年后公司是否变得更好”的长期视角选股,他进一步解释,一方面是看产业和技术本身的发展趋势,是否随着时间推移更有利企业。“比如在底盘制动领域的企业,我的基本判断是随着智能驾驶技术演进,底盘线控技术会加快渗透,而且制动、转向、悬架会逐渐融合,竞争壁垒会进一步提高,掌握相关技术的企业会持续受益。”另一方

面,是看企业管理层是否对产业有正确的战略判断,与竞争对手的差距是在逐渐拉大,还是呈现缩窄态势。

同时,王远鸿很看重企业是否在主业上持续投入,而不是盲目跨界。他认为,尤其对于市值在500亿元以下的企业,业务盲目多元化会分散企业资源,削弱复利效应。

此外,他重视对于大市值公司的认知和趋势把握。“与中小型公司不同,大部分千亿元市值规模的公司定价比较充分,是市场各类参与者充分博弈的结果。因此,我们对于比较优质的大市值公司,无论是否持仓,都会长期关注跟踪。”他表示,“一方面,当公司和行业发生拐点变化时,可以及时发现;另一方面,当偶尔错误定价出现的时候,要勇于挑战。”

值得一提的是,今年一季度王远鸿加仓了一只市值快速增长的AI芯片股。为何敢于高位加仓,王远鸿表示:“我们从2023年就有参与,那时该公司市值还比较小,因为有一些内外部的不确定因素,持股比例不高。随着公司芯片制造国产化路径逐渐清晰,客户结构上也从政府客户拓展到了互联网客户,产品的商业竞争力得到了证明。从价值因素考虑,虽然股价涨了不少,但是仍然低于我们测算的企业价值。”

高端制造长期向好趋势明确

展望后市,王远鸿认为,市场风险较前期有所降低,整体有望保持相对稳定。虽然四月初突如其来的影响因素引发市场震荡,但经过压力测试后,市场底部区域已经相对明确,后续出现更极端冲击的可能性较小。

王远鸿认为:“高端制造板块长期向好的趋势非常明确。该领域存在大量亟待突破的技术空白,这些环节隐藏着巨大的投资机会。”比如在半导体设备、航空发动机、高端医疗设备等领域,国产化的需求都很迫切。全球科技竞争日益激烈,在量子计算、核聚变等前沿技术领域,中国必须实现自主突破,这为相关产业带来了确定性的成长空间。

“中国的优质制造业企业其实是很稀缺的投资标的。从宁德时代在港股IPO的认购倍数就能看出来,中国优秀的制造业企业深受海外投资者欢迎。”他认为,随着中国优质权益资产被越来越多的全球投资者所熟悉,相信会有更合理的定价。汽车产业链、AI产业链、优秀的互联网公司等具有成长潜力和竞争力的标的都会从中受益。

在操作策略上,王远鸿建议:一方面,要聚焦真正具备技术壁垒和成长确定性的细分领域,如智能驾驶、半导体设备、军工电子等;另一方面,要警惕估值过高的概念炒作,特别是那些缺乏实际业绩支撑的题材股。

王远鸿判断:“总体而言,

高端制造板块仍是中长期投资的主线,但需要通过深入研究和严格筛选,才能在这个充满机遇与挑战的市场中获得稳健回报。”

谈到企业出海时,王远鸿认为,在当前的投资环境下,中国制造企业的全球化布局已是一道必答题。特别是对于那些已经具备一定规模的制造企业来说,出海战略直接关系到未来的发展空间。

他特别关注的是汽车零部件领域。“车企出口可能会与当地巨头形成竞争关系,难免会遭遇贸易壁垒,但零部件企业由于填补了当地产业链空白,反而更容易获得市场欢迎。”他分析,近年中国企业电动化和智能化领域进步较快,欧洲、日本等传统汽车市场的配套体系出现断层,当地客户迫切希望中国供应商能够填补这一空白。这种“技术驱动型”出海与传统的“成本驱动型”出口有着本质区别。此外,医疗器械行业也呈现出类似特征。中国企业在一些细分领域,如手术介入器材等,通过持续的研发创新,已经建立起独特的技术优势。

“展望未来,中国制造业的全球化还有巨大空间。特别是在欧洲、巴西等市场,中国企业在保持性价比优势的同时,正在通过技术创新和服务升级,逐步打开高端市场的更大。”王远鸿认为。

公募改革将更趋向价值投资

“从当年的万科、格力电器、贵州茅台,到近几年的宁德时代、隆基绿能等,我们能清晰看到,具有竞争力、符合时代特征并成长起来的公司,都给投资者带来了巨大的回报。”王远鸿认为,这印证了价值投资在A股的长期有效性。

近年来,监管方面对资本市场基础制度的系统性重构,正推动价值投资风格加速扩圈。

“监管部门对于上市企业质量和分红回报的重视,正不断提升资本市场的吸引力。”在他看来,本轮公募基金改革有关长周期考核机制的建立,也在推动市场进一步走向价值投资。

“总体来说,A股市场的价值投资功能是客观存在的,不容忽视。”

王远鸿的投资风格和理念一直都是追求长期价值,与改

革方向一致。在个股选择上,王远鸿看重企业长周期维度的业务判断、底层文化、管理能力等指标,并且通过持续跟踪来校准自己的判断。

“在实际持股周期上,如果符合我的判断,就会一直拿着;如果产业周期变了,或者价格远远超过价值,我不会固守在里面。”王远鸿表示。

资本市场生态的完善需要多方合力。王远鸿表示:“现在很多选股软件、选股软件、销售平台等,仍基于短期业绩(如一周、一个月、半年、一年)进行展示和推广,投资者频繁接触这类信息。因此,行业改革不仅要规范投资端的激励考核,也应推动市场端和营销端的长期理念,这样才能形成健康、可持续的资本市场生态。”