

“江山代有才人出”。

在兵无常势、法无定法的投资江湖中，伴随着时代发展，陆续涌现出越来越多优秀的基金经理。有些另辟蹊径通过挖掘鲜为人知的“黑马股”而一战成名，成为黑马基金经理。有的历久弥坚，在市场牛熊转换中不改稳健本色，成为享誉行业内外的“白马”。但实际上市场轮动频繁、分化加剧，“黑马”“白马”的标准并非一成不变。

如果不能因时制宜，“白马”也可能会跌下神坛，而“黑马”却逆流而上进阶成冉冉升起的“白马”。

均衡成长投资旗手、长盛基金

副总经理郭堃就是一位白马基金经理中进击的“黑马”，通过不断优化迭代自身投研体系，而永葆向上的活力。

代表作长盛同盛成长优选自2020年5月郭堃任职以来回报率达78.53%，超越基准回报68.40%；任职年化回报32.49%，稳居同类前1/10（Wind，截至2022年6月17日）。

目前郭堃的全新力作长盛匠心研究精选混合型基金正在发行中。

从挖黑马到“黑白两手抓”

通过观察优秀基金经理的成长路径可以发现，多数跟围棋中讲求的“本手”和“妙手”有异曲同工之处。

不少基金经理在成

长路上，都有一个寻求黑马、追逐白

马，再到黑马

白马两手抓的过程。刚开始可能年少气盛，一心只想挖黑马、求“妙手”，但随着市场变迁，发现坚持“本手”、日拱一卒才是投资正道。

回顾郭堃在担任基金经理的前两年，比较偏向左侧布局一些市场关注度相对较低、赛道不拥挤的“

新鲜”公司，曾经成功挖掘过多

只黑马。不过伴随A股市场

的有效性越来越高，专注于找小企业的打法，似乎很难奏效。郭堃逐渐向“成长为主+周期为辅”的均衡投资风格靠拢，多次强调对自己逻辑的修正。

在市场变迁中，郭堃不断优化反省、不断自我迭代，同时还保持勤奋调研的步伐，不断挖掘细分领域的潜在黑马，来保证“白马”底色。

早期郭堃的行业配置是简单地追求投资的均衡和分散，现在中观的配置思考越来越多，既考虑成长和周期之间的配比，也在成长和周期内部考量各个行业的配置。

从长盛同盛成长优选今年一季报看，郭堃坦言“尽管宏观环境的不确定性仍未消除，但估值大幅收敛的权益资产在中长期已经值得期待。

在商品价格高位大量持有相关股票并不符合我们的认知，依旧更看好成长行业的未来。”为此在具体重仓股上，郭堃一方面加大配置了电缆、新材料、冷链设备、代糖等制造业与化工标的；另一方面配置了周期低谷中的养殖、银行，整体表现较为抗跌。

从业十余年来，郭堃自分析师入行，曾在阳光资管任新能源和家电分析师、制造业研究组组长。在制造业领域积累的上千场调研，上万小时的投研经验，对高端装备制造、新型消费、互联网+

等经济转型期崛起的新兴产业和相关公司有深入研究。这些经历也让郭堃能够站在“成长+周期”的双重视角下，审视多个行业的优劣。而多数人从研究员转成基金经理的初期，还是会在研究方法、视野上面临特定行业的局限。

从历史持仓看，郭堃所管理的基金组合主要以有着较好成长性的行业龙头为主，广泛覆盖光伏

、新能源车、安防、白酒、汽车零部件、军工、新材料、金融等多个行业，体现出行业集中度和个股权重都较为均衡的特征。

成长型板块中，偏好制造业和大消费；周期型板块中，偏好金融、化工和部分制造业，不倾向于配置那些纯粹受大宗交易价格影响的股票。

不以“黑白”和大小论英雄

此外，郭堃的投资实战也符合“白马中的黑马”的特质，致力于在白马标的中挖掘黑马，不一味地求黑。从过往操作看，不管在什么阶段，无论是在核心资产盛行的时代，还是在众人追逐中小市值的区间，郭堃带领长盛投研团队都会去花很大的精力，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。

“所谓的这些中小市值，本质上我们希望寻找的不是中小市值，而是希望寻找仍处于一个成长早期的细分领域的头部公司，可能这个行业本身不是那么起眼，可能还处于一个后续有很大发展空间，或者本身容量没有那么大的一个行业，但是竞争格局已相对比较清晰，头部公司的竞争力可能跟其他的公司相比会差距比较大。”

郭堃进一步指出，针对这些公司去选择它，本身不是为了贴近所谓中小市值的风格，就是希望找到这些未来最终能够成长为大市值的公司，见证从0到1、从1到N的成长历程。

如何挖掘到各个细分行业的龙头呢？郭堃给出的答案是：调研。郭堃也是业内公认的劳模，调研次数常年领先业内，他的时间很少用来看盘，经常是在调研或在调研的路上。

郭堃不仅会调研访谈上市公司的高管、事业部负责人、上下游企业、竞争对手等，还会通过多个途径，访谈第三方行业专家、甚至是离职员工，以获得更客观全面的信息。而在此之后，郭堃还会跟踪几年以上，逐步检验和反思之前的研究结论，最后才会做出投资与否的决定。郭堃认为，只有通过时间的沉淀，才能把公司看得更清楚。

对于看好的个股，郭堃也会坚定持有：“只要看好的逻辑没有发生变化，股价下跌其实是更好的买入机会。”对于卖出，郭堃认为有两个条件：一是买入逻辑发生变化，在这种情况下，他会在第一时间卖出；二是标的公司的股价涨幅达到了预期，此时他会根据市场情况，控制节奏、逐步卖出。

站在当下，郭堃认为，市场在经过近半年的调整后，如今向下风险已经有限，成长行业估值也回落至历史底部区间，上市公司业绩从今年三四季度开始也会慢慢的环

比恢复。

把握低位入场窗口，郭堃的新作长盛匠心研究精选也将主要聚焦大制造、大消费、TMT等成长领域,并根据市场景气度和性价比动态调整周期股、成长股的行业比重。通过深度聚焦行业龙头个股，把握企业从细分冠军到行业龙头的成长之路。

投资有风险，交易需谨慎，以上内容仅供参考和交流学习使用，并不构成对任何个人或者机构的交易建议。