

转载 | 从“长期持有”到“灵活交易”的迭代——访太平基金林开盛

转载自：上海证券报 作者 朱妍

从“长期持有”的价值信徒，到“灵活交易”的市场猎手，八年半投资生涯，太平基金林开盛的投资框架经历了迭代。凭借对科技、化工等多轮产业行情的精准把握，其管理的太平行业优选股票走出了一条独特的投资之路。

从“坐过山车”到“高低切换”策略

林开盛将八年半的投资生涯清晰划分为两个阶段。2017年至2022年的第一阶段，是他笃信“买入并持有”的探索期。彼时的他，奉行长期价值投资逻辑，一些重点个股的持有周期超过一年。

林开盛



“那段时间，我对很多品种看得准、买得重，却总在价格高点错失止盈机会，要么没卖，要么逃顶之后又买回来，结果却再迎下跌，反复‘坐过山车’。”林开盛坦言，那五年他的业绩排名忽上忽下。

转折点发生在2023年。面对科技大爆发的变局，林开盛意识到，过往依赖传统经验的精准预判已然失效，“边走边看”成为他新的投资口头禅。他打破思维定式，形成“低位布局+顺势止盈+高低切换”的交易策略——在标的启动初期以合适的仓位介入，伴随股价演绎加深产业理解，一旦出现情绪性暴涨，便果断获利了结，等待更优的再入场时机。

以前定期报告披露的一家光模块公司龙头为例，在其连续两年业绩低于预期、股价处于历史低位后，他将其纳入自选股名单密切跟踪。在随后基本面预期发生变化且成交量和换手率出现持续活跃迹象时，他判断行情已经启动，果断出手布局。

“尽管没有吃下这只个股后续‘完整’的涨幅，但这次挖掘的收获还是丰厚的，并且我通过同一产业驱动逻辑，把投资范围扩大到了上下游的更多环节和公司。”他并不后悔，“哪怕再看好的方向，如果是交易性因素导致的短期大涨，比如两三天涨30%以上，我一定会兑现部分收益，切换至同一方向但被低估的公司上”。这一策略的落地，令他的产品近三年来业绩表现亮眼。此外，在改变交易策略后，他也从第一阶段的相对集中持股，变为第二阶段的适度分散，始终保持动态轮动和高低切换。

做挖掘大趋势的研究型猎手

“调研的方式有很多种，高效匹配自己的节奏才是关键。”林开盛更青睐券商策略会上的集中交流、上市公司一对一的对话，以及一些与产业息息相关的大型展会。“例如，去一次展会，我能一次性实现对全产业链硬件、软件的感性认知，效率远高于单次出差。”林开盛说。

他的投资理念里，藏着一个朴素的目标：根据对大趋势的挖掘和理解做投资。“我希望在和市场上其他投资者面对同样的公开信息时，能凭借历史积累和经验沉淀，梳理出更深入的洞见。”他坦言，自己常在某些个股涨了30%至50%后才明白“上涨逻辑”，但那些因为“信息差”而错过的标的并不可惜，因为在他的研究体系下，也可以通过历史规律的推演和股票市场的理解找到其他值得投资的方向。

例如，2022年底ChatGPT引发广泛关注，但当时市场对其分歧巨大，甚至部分实业界人士将其视为“隔几年就来一次的噱头”，而林开盛敏锐捕捉到了机会。“彼时通信板块已深度调整两三年，个股处于低位，AI技术的突破，极有可能重构云厂商的资本开支逻辑。”他说。

而在控制回撤方面，他也有自己的心得：一是通过配置低相关性的行业对冲风险；二是坚守“买在低位”的原则，降低个股波动率；三是严守止盈纪律，在标的估值偏高时果断切换。

“我不想做单一赛道的锐度选手，更希望成为全天候的投资多面手。”谈及未来的目标，林开盛直言，如今部分基金产品趋向工具化，基金经理追求赛道锐度，加大了普通投资者的投资难度。他更向往的状态，是不让投资者纠结“今年是周期大年还是科技大年”，放心地将资金托付给他。

“逐步兑现AI，重点关注化工”

2026年，在AI板块交易拥挤度达历史峰值、估值分位数处于高位的背景下，林开盛提出了“逐步兑现AI，重点关注化工”的年度策略观点。

在他看来，化工板块正在迎来“盈利+估值双击”趋势。2022年至2025年，化工行业经历深度调整，多数子行业处于全行业亏损状态，产品价格位于十年分位数的10%至20%。在供给端，欧洲、日韩的高成本产能加速退出，国内小企业因环保、亏损陆续出清，行业集中度持续提升；在需求端，衣食住行的传统需求保持稳健增长，新能源、半导体、AI服务器等新兴需求更是高增。

“氨纶、有机硅、PTA等细分领域，都在演绎类似的故事。”林开盛以氨纶举例称，作为纺织服装的“味精”，近年来其需求年复合增速保持10%以上，但前期产能无序扩张导致全行业亏损，如今头部企业挺价意愿强烈，供给格局有望优化，盈利弹性空间巨大。

在科技板块的布局上，林开盛则将目光投向了从0到1的潜力赛道，商业航天和3D打印成为他的新抓手。

“特别靠前的业绩排名和低回撤，两者本质上难以兼得。”林开盛说，但通过行业分散、标的优选和交易纪律，能在锐度和波动之间找到一个相对平衡的点。在主动权益类基金日趋工具化的当下，他拒绝成为单一赛道型基金经理，而是希望以全市场选股的视野，穿梭于科技、周期等不同产业领域，为投资者创造相对稳健的超额收益。

风险提示

太平基金在本文中的所有观点仅代表太平基金在本文成文时的观点，太平基金有权对其进行调整。文中内容及观点仅供参考，不构成对投资者的任何投资建议，也不保证在信息发生更新的情况下作出的建议不发生变化，公司及其员工不就本文涉及的任何投资作出任何形式的风险承诺或收益担保，也不对任何人使用本文内容而引致的任何损失承担任何责任，任何人士及机构均不应依赖该文取代其独立判断。本文转载的第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表太平基金的立场，太平基金不对其准确性或完整性提供直接或间接的声明或保证。除非另有明确说明，本文的版权为太平基金所有。未经太平基金的事先书面许可，任何个人或机构不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、修改或发布。如转载、引用或刊发，需注明出处为“太平基金管理有限公司”，且不得对本文进行任何有悖原意的删节或修改。

投资有风险，投资需谨慎。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成新基金业绩表现的保证。

太平基金郑重提醒您注意投资风险，在进行基金投资前请仔细阅读相关风险提示函和本公司旗下各基金的《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件以及披露的最新相关公告，并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资，谨慎进行投资决策。