

私募调研行系列之四

丰岭资本金斌：做价值投资不要等到“知更鸟叫”

■本报记者 赵琳

“买股票就像挖矿，不要跟聪明人挤在一起”，“股票投资最怕的不是错过机会，而是投错了不能翻身”。在没有见到深圳丰岭资本管理有限公司（以下简称“丰岭资本”）董事长金斌前，《证券日报》记者就对金句频出的金斌产生了深刻的印象。

而在见面之后，睿智、健谈是金斌给记者的第一印象。这位在资本市场摸爬滚打十多年的私募掌门人给自身的定位是：“持续进化的价值投资者”，从银华基金到丰岭资本，金斌和他的公司已经形成了坚持基本面驱动的价值投资理念。凭借着优良的业绩，公司也陆续斩获了多个业内含金量较高的奖项。

在即将过去的 2018 年里，中国资本市场遭遇到寒冬，金斌也坦言“走势出乎意料”。面对即将到来的 2019 年，金斌显现出了比同行稍微乐观的情绪：11 月份，他发出了“市场见底了”

的声音，并指出“不要等到知更鸟叫”！12 月 7 日，在接受《证券日报》记者采访时表示，“下雨并不是风险，风险是你不知道要下雨。悲观已经是一致预期，这在股价中已经得到较为充分反映。这时候，可以相对乐观了。”

远见、进化和稳进投资风格

国泰君安研究所研究员、银华基金研究总监、基金经理、投资决策委员会委员……在 2013 年创立丰岭资本前，金斌的履历就已经十分耀眼。而在从事阳光私募后，经过五年多的运作，丰岭资本已经陆续获得各类权威奖项累计超过 20 多个。奖项的背后，是对公司稳健业绩的认可。

“过去五年，我们的业绩在大部分时间都还不错，而且持续性及稳定性也较好。”金斌表示，丰岭资本的稳健与钻研团队扎实的基本功密不可分，“我们最早从研究港股入行，对 A 股

及港股均有超过 15 年的研究经验，经历了 A 股及港股多轮牛熊检验，可以说是在证券市场上坚韧的老兵。”金斌表示。

一步一个脚印，丰岭资本逐步成长和壮大，目前公司旗下管理的基金 10 多只，规模超过 30 亿元。“我们聚焦于可持续性的净值增长，而不是规模增长。如果我们价值观慢慢得到投资者认同，规模增长就只是我们奋斗目标的一个附加结果。欢迎认同价值观及投资理念的持有人，但不会为了吸引部分潜在客户而改变自己的原则。”金斌说。

事实上，金斌提到的价值观用自己的话来说，是非常“朴素”的。“我们希望自己是一个正直的人，一家正直的公司。底线是不危害他人、不危害社会。在这个基础上，如果能对他人或者社会还有点贡献，就更好了。”

正是基于这样的价值观，丰岭资本一直以来保持着“远见、进化、稳进”的投资文化。金斌对于上述投资风格

的诠释是：“‘远见’，希望自己看东西看得远一点；‘进化’，希望每天比过去进步一些；‘稳进’，则是知道进退。”

定价体系将回归正常水平

“回头来看，今年年初大家都过于乐观了，以至于实际走势出乎意料。但当我们发现错误以后，经过反思很快调整了策略。虽然整体业绩不如年初预期，但还好没有犯太大的错误。”金斌表示，“2018 年投资赚钱的难度很大，无论是对管理人还是基金持有人来说，如何坚定对未来的信心是一个关键。越是在这个时候，越是管理人练好内功，积蓄力量的时机。”

对于 2019 年 A 股市场，金斌表现得相对乐观。他认为，悲观已经是市场一致预期，在股价中已经得到较为充分反映。而这些悲观的因素，在边际上已经有了一些改善的现

象。“经济数据不好并不是风险，因为市场已经充分认知了这个事情，而且股票也对此作了较为充分的反应，风险大部分已经被提前消化了。如果现在大家都不觉得经济会不好，这才是风险。”

从丰岭资本过往的投资标的来看，投资的股票都是一些基本面过硬的。金斌也一再强调，“交易不是我们的强项，我们研究基本面和定价比较多。”他认为，过去 10 年，由于种种原因，A 股的定价机构出现了问题。现在随着监管的不断完善，定价体系逐步向正常水平回归。“未来我们一方面会努力寻找基本面超预期的行业和公司，另一方面，我们也会努力寻找一些由于历史原因被市场错误定价的行业及公司。”

“A 股定价体系向正常水平回归的过程中，很多股票会持续被重新定价。而这就相当考验投资者对基本面、定价能力的理解。”金斌最后说道。

金融快讯

东吴证券实施首次回购 支付金额逾 400 万元

本报讯 昨日东吴证券发布公告称，公司于 12 月 18 日首次实施了回购。公司通过集中竞价方式首次回购股份数量为 593100 股，占公司目前总股本 30（亿股）的 0.01977%，成交均价为 6.7612 元 / 股，成交最高价为 6.79 元 / 股，成交最低价为 6.73 元 / 股，支付的金额为 4010067 元（不含印花税、佣金等交易费用），本次回购符合公司既定的回购方案。（李 文）

天风证券拟投资 5 亿元 设全资资管子公司

本报讯 本周一，天风证券发布公告称，公司审议通过《关于申请设立天风证券资产管理子公司并变更公司经营范围的议案》。公告称，董事会同意公司设立资产管理全资子公司开展证券资产管理业务，以及监管机构允许开展的其他业务，并提请股东大会同意五大事项。

值得关注的是，公司对资产管理子公司的投资总额为 5 亿元；另外，公司总部证券资产管理业务由资产管理子公司承继，公司总部不再从事证券资产管理业务。不过，上述事项还需通过股东大会审议及相关监管部门的审批或许可方可具体实施。（李 文）

欢迎关注 证券日报芬客你好



微信精彩内容

●致敬改革开放四十年！蚂蚁金服用大数据打通普惠金融最后“100 米”

编辑 王 宁 制作 连 景 E-mail:zqrbjrg@126.com

11 月份券商 APP 活跃用户全线增长 17 只 APP 平均增幅高达 7.84%

■本报记者 周尚仔

虽然 A 股市场持续震荡，但受“双十一”券商推出重磅营销活动提振，11 月份券商 APP 用户活跃度全线大幅上升，17 只券商 APP 平均涨幅高达 7.84%。

易观千帆最新数据显示，11 月份 17 只上榜券商 APP 活跃人数全部大幅增长。其中，有 3 家券商 APP 用户活跃度增幅超 10%。

“双十一”营销助力 APP 活跃度提升

易观千帆最新发布的《11 月份移动 APPTOP1000 榜单》显示（统计数据为

月活跃人数），当月共有 17 家券商 APP 上榜，华泰证券（涨乐财富通）月活跃人数为 723.7 万次，环比增长 7.3%；其次是平安证券（平安证券），11 月份活跃人数为 393.4 万次，环比下降 6.88；排名第三的是国泰君安（国泰君安君弘），11 月份活跃人数为 388.5 万次，环比下降 6.45%。11 月份券商 APP 用户活跃度全线大幅上升，17 只券商 APP 平均涨幅高达 7.84%。

同时，11 月份券商 APP 的活跃人数排行变化也较大，方正证券（小方）、中信证券（信 e 投）分别跻身第五位、第六位。但同时，也有多家券商被挤出排行榜前十名。

至此，今年以来，17 家券商 APP 用户活跃度第二次实现单月活跃人数

集体上涨（上一次集体增长是受券商集体举办的 818 理财节提振）。业内人士向《证券日报》记者表示，在当下的市场环境下，10 月份券商 APP 用户活跃人数集体大幅增长，离不开当时“双十一”券商举办活动的提振。券商蓄势，创造一个自我营销的机会。对于券商来说，除了股票交易外，吸纳客户的闲散资金也是一个契机。

值得一提的是，与券商类似，金融领域 APP 均借助“双十一”活动玩跨界、促销，并且效果显著。易观千帆表示，11 月份多数银行服务应用 APP 活跃用户规模环比上涨，围绕新年有礼、邀请有礼、交易有礼等展开营销活动。如工行手机银行推出“邀新有礼”活动，邀请好友通过网点或自助方式注

册融 e 行，助力其活跃用户环比增长 3.1%。招商银行 APP 推出了“月用月有礼”、“财富体验新用户有奖”等活动，其活跃用户环比增长 2.5%。

年底券商忙升级 平均更新 16 次

作为与客户直接“对话”的窗口，APP 运营和维护成为券商线上业务重中之重。券商的主攻方向也逐渐从获客转移至留客。《证券日报》记者注意到，17 家上榜的券商 APP 近一年来全部进行更新升级，平均更新次数为 16 次。其中，国泰君安（君弘）更新频次最高，达到 30 次。其次则是国信证券（金太阳）

APP，更新频次为 22 次。更新频次在 20 次以上的还有华泰证券（涨乐财富通），为 21 次。

值得一提的是，据《证券日报》记者了解，接近年底，多家券商在近期发布重磅升级。其中，海通证券发布 e 海通财 APP7.0 版本，同时推出自主研发的全新 PC 客户端。本次重磅升级主要带来 6 大亮点，包括海量智投、专家直播、WeWin 稳赢账户、优选理财、全新会员体系以及双屏联动；方正证券（小方）发布 V7.13；中国银河证券 APP 的投顾栏目，推出投顾主播；中信建投证券（蜻蜓点金）推出高端专区，支持私募类产品；招商证券（智远一户通）提供“千人千面”的资讯服务。

基金净值表

估值日期	基金代码	基金名称	份额净值/万份收益/百份收益	份额累计净值/七日年化收益率/份额收益 (%)
2018/12/14	005758	中融量化精选 FOF(A)	0.9760	0.9760
2018/12/14	005759	中融量化精选 FOF(C)	0.9719	0.9719
2018/12/18	000847	中融货币 A	0.6791	2.513
2018/12/18	000846	中融货币 C	0.7461	2.760
2018/12/18	003075	中融货币 E	0.6755	2.517
2018/12/18	000928	中融国企改革混合	0.872	0.872
2018/12/18	010104	中融瑞安混合	0.8681	0.8681
2018/12/18	010261	中融新机混合	0.843	0.843
2018/12/18	150265	一带一路 A	1.001	1.203
2018/12/18	150266	一带一路 B	0.782	0.057
2018/12/18	168201	中融一带一路	0.892	0.405
2018/12/18	150291	银行 B 份	1.001	1.199
2018/12/18	150292	银行 B 份	0.574	0.574
2018/12/18	168205	中融银行	0.787	0.886
2018/12/18	010143	中融鑫起点混合 A	0.9114	0.9614
2018/12/18	010414	中融鑫起点混合 C	0.8673	0.9173
2018/12/18	150287	钢铁 A	1.001	1.197
2018/12/18	150288	钢铁 B	0.826	0.030
2018/12/18	168203	中融钢铁	0.913	0.380
2018/12/18	150289	煤炭 A 级	1.001	1.196
2018/12/18	150290	煤炭 B 级	0.677	0.168
2018/12/18	168204	中融煤炭	0.839	0.613
2018/12/18	010139	中融瑞安二号混合	1.012	1.012
2018/12/18	010138	中融鑫视野混合 A	0.8547	0.8547
2018/12/18	010139	中融鑫视野混合 C	0.8057	0.8057
2018/12/18	010179	中融稳健添利债券	0.896	0.896
2018/12/18	010187	中融新经济混合 A	1.445	1.877
2018/12/18	010188	中融新经济混合 C	0.906	0.906
2018/12/18	511930	中融日盈 A	0.5105	2.085
2018/12/18	004869	中融日盈 B	0.5763	2.330
2018/12/18	010701	中融产业升级混合	0.864	0.864
2018/12/18	002785	中融瑞裕双利债券 A	0.952	0.952
2018/12/18	002786	中融瑞裕双利债券 C	0.942	0.942
2018/12/18	003145	中融竞争优势	0.6080	0.6080
2018/12/18	003334	中融瑞信双盈 A	0.9272	0.9272
2018/12/18	003335	中融瑞信双盈 C	0.9191	0.9191
2018/12/18	003678	中融瑞信增利货币 A	0.7759	2.847
2018/12/18	003679	中融瑞信增利货币 C	0.8426	3.095
2018/12/18	003083	中融银行间 1-3 年高等级信用债指数 A	1.0462	1.0462
2018/12/18	003084	中融银行间 1-3 年高等级信用债指数 C	1.0387	1.0387
2018/12/18	003079	中融银行间 3-5 年中高等级信用债指数 A	1.0516	1.0516
2018/12/18	003080	中融银行间 3-5 年中高等级信用债指数 C	1.0423	1.0423
2018/12/18	003085	中融银行间 0-1 年中高等级信用债指数 A	1.0422	1.0422
2018/12/18	003086	中融银行间 0-1 年中高等级信用债指数 C	1.0364	1.0364
2018/12/18	003081	中融银行间 1-3 年中等级信用债指数 A	1.0434	1.0434
2018/12/18	003082	中融银行间 1-3 年中等级信用债指数 C	1.0373	1.0373
2018/12/18	003013	中融恒泰纯债 A	1.0393	1.0923
2018/12/18	003014	中融恒泰纯债 C	1.0598	1.1028
2018/12/18	004065	中融量化多因子混合 A	0.6545	0.6545
2018/12/18	004785	中融量化多因子混合 C	0.7379	0.7379
2018/12/18	004008	中融鑫思路混合 A	1.3051	1.6881
2018/12/18	004009	中融鑫思路混合 C	1.2836	1.6666
2018/12/18	003670	中融物联网主题	0.6957	0.6957
2018/12/18	004212	中融量化智选混合 A	0.8841	0.8841
2018/12/18	004783	中融量化智选混合 C	0.8758	0.8758
2018/12/18	003009	中融富泽债券 A	1.1166	1.2137
2018/12/18	003010	中融富泽债券 C	1.1159	1.2130
2018/12/18	004272	中融量化小盘股票 A	0.7505	0.7505
2018/12/18	004273	中融量化小盘股票 C	0.7437	0.7437
2018/12/18	003926	中融恒信纯债 A	1.0307	1.0812
2018/12/18	003927	中融恒信纯债 C	1.0309	1.0774
2018/12/18	004671	中融核心成长	0.6185	0.6185
2018/12/18	005142	中融沪深港深消费主题 A	0.7553	0.7553
2018/12/18	005143	中融沪深港深消费主题 C	0.7527	0.7527
2018/12/18	004836	中融鑫价值混合 A	0.8553	0.8553
2018/12/18	004837	中融鑫价值混合 C	0.8531	0.8531
2018/12/18	005569	中融普选红利股票 A	0.8548	0.8548
2018/12/18	005570	中融普选红利股票 C	0.8512	0.8512

日期	基金名称	基金代码	基金单位净值	基金累计净值	
2018-12-18	中加纯债债券	000914	1.0188	1.3140	
2018-12-18	中加心享混合 A	002027	1.0431	1.0931	
2018-12-18	中加心享混合 C	002533	1.0434	1.2445	
2018-12-18	中加瑞盈债券	002440	1.0683	1.0683	
2018-12-18	中加丰润纯债 A	002881	1.9437	1.9437	
2018-12-18	中加丰润纯债 C	002882	1.1006	1.1006	
2018-12-18	中加丰润纯债债券	003155	1.0291	1.0922	
2018-12-18	中加丰泽纯债债券	003417	1.072	1.115	
2018-12-18	中加丰盈纯债债券	003428	1.0463	1.0961	
2018-12-18	中加丰享纯债债券	003445	1.0202	1.0952	
2018-12-18	中加丰裕纯债债券	003673	1.0213	1.1081	
2018-12-18	中加颐享纯债债券	004910	1.0153	1.0720	
2018-12-18	中加中悦混合 A	005371	1.0298	1.0298	
2018-12-18	中加中悦混合 C	005372	1.0294	1.0294	
2018-12-18	中加颐兴定期开放	005879	1.0117	1.0391	
2018-12-18	中加颐睿纯债债券 A	006066	1.0163	1.0163	
2018-12-18	中加颐睿纯债债券 C	006067	1.0149	1.0149	
2018-12-18	中加颐鑫纯债债券	006304	1.0097	1.0097	
2018-12-18	中加改革红利	001537	0.7755	0.8355	
账套名称		基金代码	净值情况		
			单位净值	累计净值	
国信永丰纯债 A		000629	1.117	1.297	
国信永丰纯债 C		000630	1.106	1.276	
国信永丰双红利 A		000824	0.948	1.887	
国信永丰双红利 C		000825	0.932	1.824	
国信永丰优选加生活股票型证券投资基金		001736	1.246	1.246	
国信永丰兴利 A		001918	1.056	1.089	
国信永丰兴利 C		001919	1.072	1.098	
国信永丰兴源 A		001965	0.920	0.920	
国信永丰兴源 C		001966	0.917	0.917	
国信永丰兴融 A		002073	1.033	1.111	
国信永丰兴融 C		002074	1.033	1.104	
强化收益 A 类		002932	1.0603	1.0603	
强化收益 C 类		002933	1.0505	1.0505	
估值日期	基金代码	基金名称	份额净值	累计净值	资产净值
2018-12-18	006112	易方达恒惠定期开放债券型发起式证券投资基金	1.0239	1.0359	-
2018-12-18	005439	易方达恒安定期开放债券型发起式证券投资基金	1.0404	1.0404	-
基金代码	基金名称	基金份额净值	基金份额累计净值	交易日期	
001447	天弘惠利灵活配置混合型证券投资基金	1.1921	1.1921	2018-12-18	
002388	天弘裕利 A	1.1278	1.1371	2018-12-18	
005997	天弘裕利 C	1.0230	1.0230	2018-12-18	
004694	天弘策略精选 A	0.7904	0.7904	2018-12-18	
004748	天弘策略精选 C	0.7869	0.7869	2018-12-18	
基金代码	基金名称	每万份基金单位收益	最近七日收益折算的年化收益率%		
001386	天弘弘运宝货币 A	1.1063	3.2430	2018-12-18	
001391	天弘弘运宝货币 B	1.0798	3.1410	2018-12-18	
产品代码	账套名称	日期	单位净值	累计单位净值	
003898	3006_永赢丰益债券	2018-12-18	1.0328	1.0888	
005073	3010_永赢永益债券	2018-12-18			
005073	其中：永赢永益债券 A	2018-12-18	1.0255	1.0658	
005074	其中：永赢永益债券 C	2018-12-18	1.0286	1.0679	

基金代码	基金名称		基金份额净值(元)	基金份额累计净值(元)			
004649	国开泰富启航灵活配置混合型发起式证券投资基金		0.8362	0.8362			
003762	国开开泰混合 A		1.0420	1.0910			
003763	国开开泰混合 C		1.0329	1.0819			
基金代码	基金名称		每万份收益(元)	七日年化收益率(%)			
000902	国开泰富货币市场基金		0.6656	2.437			
000901	国开泰富货币市场基金		0.5994	2.191			
基金代码	分级代码	基金简称	份额净值	累计净值	每万份基金已实现收益	7 日年化收益率	估值日期
002997	002997	工银瑞享纯债债券	1.0180	1.0791			2018-12-18
003752	003752	工银如意货币					2018-12-18
003752	003752	工银如意货币 A			0.6515	0.02789	2018-12-18
003752	003753	工银如意货币 B			0.7178	0.03037	2018-12-18
002861	002861	工银智能制造股票	0.635	0.635			2018-12-18
005939	005939	工银新能源汽车混合					2018-12-18
005939	005939	工银新能源汽车混合 A	1.0027	1.0027			2018-12-18
005939	005940	工银新能源汽车混合 C	0.9993	0.9993			2018-12-18
基金代码	基金简称		份额净值		累计净值	估值日期	
648824	工银印度基金人民币(QDII)		0.9311		0.9311	20181217	
005081	工银印度基金美元(QDII)		0.1351		0.1351	20181217	
基金代码	基金名称		万份基金收益		七日年化收益率(%)		
004865	格林货币 A		0.6789		2.897		
004866	格林货币 B		0.7463		3.146		
基金代码	基金名称		份额净值		份额累计净值		
004942	格林伯元灵活配置 A		0.9430		0.9430		
004943	格林伯元灵活配置 C		0.9418		0.9418		
006184	格林泓鑫纯债 A		1.0032		1.0032		
006185	格林泓鑫纯债 C		1.0032		1.0032		
006181	格林伯锐灵活配置 A		0.9940		0.9940		
006182	格林伯锐灵活配置 C		0.9939		0.9939		
日期	基金代码	基金名称	基金份额净值(元)		基金份额累计净值(元)		
2018-12-18	006109	富荣价值精选混合 A	0.8030		0.8030		
2018-12-18	006110	富荣价值精选混合 C	0.8021		0.8021		
基金代码	基金名称		估值日期	基金份额净值(元)	基金份额累计净值(元)	7 日年化收益率	基金份额累计参考净值
001009	上投摩根安全战略股票型证券投资基金		2018-12-18	0.717	0.717		
001126	上投摩根卓越制造股票型证券投资基金		2018-12-18	0.535	0.535		
001192	上投摩根整合驱动灵活配置混合型证券投资基金		2018-12-18	0.469	0.469		
001313	上投摩根智慧互联股票型证券投资基金		2018-12-18	0.515	0.515		
032343	上投摩根中国世纪灵活配置混合型证券投资基金(QDII)		2018-12-17	1.207	1.207		
770020	上投摩根内雷动力混合配置证券投资基金		2018-12-18	0.5953	1.3470		