

# 中信资本投资周伟峰: 以纯诚之心做资产管理“长跑选手”

□本报记者 徐金忠



## 资产管理长期主义

行业内对周伟峰的了解，更多是他在公募基金行业的从业经历。他曾担任国泰基金权益事业一部负责人、权益投委会委员、基金经理、社保组合基金经理、大型保险资金组合投资经理等职务。在他任职基金经理期间，累计收益率高达407.15%，年化复合回报率为25.31%，最大管理规模超过200亿元。而且他的产品还备受机构投资者青睐，产品机构投资者占比长期在80%以上。2020年，他加盟中信资本投资，担任中信资本投资联席首席投资官。

谈及对公转私这一转型的感觉，周伟峰认为可以更好聚焦投资本身。公募基金投资受短期考核压力的滋扰，是行业长期以来的共性问题，虽然近年逐步有所改善，但要实践长期主义还是会存在一定限制。而且随着公募基金和基金经理出圈，公众关注度已经成为不少基金经理不能承受之重。转型私募，特别是来到中信资本投资这一平台，周伟峰认为找到了可以聚焦投资的最好状态。

“我们在内部考核机制上，舍弃了‘内部赛马’的行业惯例，尊重长期价值投资和多元的投资风格，为基金经理屏蔽短期考核的噪音。大家希望把中信资本投资打造成长期的资产管理平台，并且为这一目标在各自的专业领域努力。”周伟峰介绍称。

周伟峰认为，在资产管理行业大发展的时代，只有长期主义才是资产管理机构久立不倒的制胜法宝。而在他看来，资产管理行业的长期主义，就是企业家精神在资产管理上的实践。“在资产管理行业，企业家和职业经理人的两种定位之间，应该选择前者。前者代表着更长期的价值观，他会以客户的利益为重，以平台的长期发展为重。职业经理人的身份，看似客观中立，却容易陷在自己的利益格局中，忘了资产管理的真正初心。”

周伟峰以福耀玻璃创始人、董事长曹德旺为例，阐释了他所理解的企业家精神。在他看来，曹德旺这样的企业家，有大的格局，有足够的高度和深度，他们将企业视作自己的生命，与此同时对行业生态、产业格局和社会经济有着自己的专业判断，会为了更有价值的东西，忍受短期的逆风，放弃短期的利益。“如果以职业经理人的心态来打造资产管理平台，很容易走入追求短期、不顾客户利益的窠臼。看似以规章制度、职业中立为行事准则，但是对客户的真正利益却选择了不够重视甚至是漠视。”

当然，长期的资产管理平台，必须要有足够容纳客户需求的资产管理能力。在中信资本投资统一的长期价值投资理念下，形成了多元化的投资风格。据周伟峰介绍，在中信资本投资，长期价值投资理念又细分为逆向、均衡、价值、成长等多种风格，“每个基金经理的风格会有差异，因为投资者的需求也是多元的，但是长期价值投资是所有策略和风格的共同底色，不过我们不被低估值、深度蓝筹等传统认知所束缚，而是从多维度践行价值投资”。

周伟峰，中信资本投资联席首席投资官，13年投研从业经验，公募期间最大管理规模超200亿元，机构持有人占比长期在80%以上，曾任国泰基金权益事业一部负责人、投委会委员，同时任社保基金经理、多家大型保险资管委外组合基金经理。践行长期价值投资理念，在深度基本面研究的基础上，以合理的长期估值投资符合社会发展规律、行业发展规律、企业成长规律以及具备良好治理结构的优秀企业。

行业内对周伟峰的最直接认知，可能是他在新能源上的成功投资。但是，有着13年投研经历、由公募转型投身私募的周伟峰，已经站在更高的视角和立场上，观察资产管理行业、进化专业投资。

在周伟峰看来，资产管理行业发展的浪潮已经汹涌澎湃，资产管理机构在其中的自处之道只能是专业的研究和投资能力，只有以企业家的精神打造以长期主义立身的资产管理平台，才能抓住时代赋予的机遇。于投资而言，更是要践行这种企业家精神，践行长期主义，在“不要牺牲任何人的利益”基础上的投资才能立于不败之地。对于自己，周伟峰希望做到的是更为平和的心态、更具高度的格局。

## 投资的道与术

企业家精神、长期主义，不仅仅是中信资本投资这一资产管理平台的“立身之本”，更是周伟峰在投资上的“信仰”，围绕着这一信仰，周伟峰构建了自己的投资之道和投资之术。

近期，新能源汽车赛道景气凸显，不少投资人对其趋之若鹜。新能源车本就是周伟峰长期深耕的产业，在其中他看到了研究和投资的百态。

“在转型私募的时候，基金经理朋友们告诫我，说牛市已经持续了一段时间，此时转型很可能踏错节奏。我当时的回应是，你们的牛市已经开始了很久，我的还没有到来。”周伟峰打趣说道。确实如此，周伟峰转型之际，他所深研的新能源汽车赛道并不是现在烈火烹油的状态，在当时医药、消费为主的大环境下，新能源汽车彼时仍处在爆发的前夜。

“现在看很多人在新能源汽车上的投资，有些是深度研究，有些是在追逐趋势，在市场大幅调整的时候，潮水退去，趋势投资者就会显露无遗。”周伟峰表示。早在2008年左右开始研究布局新能源汽车产业，周伟峰也曾目睹过概念炒作带来的后果。“在创新产业的投资上，很多人容易高估两三年之间的变化，而容易低估五年以上技术创新所带来的产业进步。新能源汽车投资就是这一规律最生动的体现。”

除了对新能源车发展大势的确信之外，产业中的积极信号，成为周伟峰坚守投资之路上的指路明灯。“两个信号，一

是特斯拉Model S的发布，让产业意识到新能源汽车赛道并不是在低端赛道的折腾；二是特斯拉首次实现单季盈利，这意味着新能源汽车行业商业模式得到确立。”周伟峰回忆道。正是在这样的视野和格局指引之下，周伟峰抓住了新能源汽车领域的投资浪潮。

新能源汽车的投资，只是周伟峰投资案例之中的一个。在周伟峰看来，投资最核心的就是要分享时代发展的红利，想要发现长期投资价值，对时代背景、趋势的认知和把握很重要。在明确这样的认知和把握之后，就需要在投资上敢于中长期重仓，陪伴优秀企业不断成长。在陪伴过程中，周伟峰选择了一个重要的跟踪观察视角。“企业背后实际上就是企业家和管理层，需要及时跟踪他们的动态。”

但是长期陪伴并不意味着在投资上的“一买了之”，毕竟投资者的每一笔投资都有期限，也需要在投资收益上考虑时间成本，而且优质企业在资本市场上，也容易面临估值高估甚至透支的情况。“投资中，也需要在一些优质企业和优质股票上做退出，我们希望在深度研判的基础上，稍作提前的有序获利了结。投资中，要平衡客户、上市公司、同行等各个方面关系，特别是投资的退出，更是需要有原则准则，我们希望为客户赚钱，但绝不希望上市公司、同行等在其中受损。”周伟峰这样介绍自己的“进退取舍”。

## 在正确方向里寻找机会

对于未来的投资方向，周伟峰有一个基本的原则，那就是在正确的方向里寻找机会。看似大而化之的说法，其实对于基金经理而言，有着很高的要求。首先得看准正确的方向，然后再将正确的、有价值的事情做长，将难且正确的事情坚持做下去。

在周伟峰看来，新能源车和中国制造业高端化趋势就是这样的正确方向。他认为，新能源车机会主要有两个方面：一是显性的，例如与电动车相关的电池、材料、智能化；二是隐性的，电动车带来的汽车制造相关产业链的发展。在中国企业切入整车市场后，下游会带动上游的进步，电子、关键材料、关键设备存在较大投资机会。

“新能源车的投资越来越专业化，对研究深度提出了比较高的要求。”在周伟峰看来，新能源汽车的产业链中，已经涌现出一大批属性不同的优质公司。“比如，一些细分领域的龙头企业，已经呈现与优质消费类个股一样的属性，它们的投资机会来自于稳定的业绩表现；产业链部分公司，是资源类和周期类的个股，新能源产业链的持续景气，对这类品种的周期产生

影响；而新能源汽车产业链上的智能驾驶等，则有很强的科技属性和成长属性，对它们的研究和投资又是不同的一套体系。”

此外，周伟峰认为，制造业高端化进程逐步加速，这其中很多龙头企业有望实现技术突破，成为未来的核心资产。在周伟峰看来，制造业的高端化存在于所有行业里，是一个制造业创新升级的过程，是现有制造业企业不断向高端方向进化所带来的机会。“每一个行业，都已经离不开中国制造，几乎在每一个细分赛道中，中国都已经产生了行业龙头，下一步的征程就是成为这一领域的世界龙头。在资本市场上，高端制造的机会已经被大家所认同，但是制造业的高端化，却没有被普遍接受。我们将会投入大量资源，挖掘这一动态进程中不断涌现的机会。”

对于这两个重点机会，周伟峰认为都需要有足够研究高度和研究深度，“需要有认知产业、认知趋势的高度，在此基础上有研究的深度，用高度指导深度。湖南人直爽的性格，容易风风火火，现在更需要平和一些，追求更深的深度。”周伟峰总结道。