

金翼基金万成水:

锚定“颠覆性创新” 做中国资本出海“导航员”

□本报记者 王雪青

万成水,金翼私募基金管理(珠海横琴)有限公司执行董事、基金经理。曾任职于香港第一上海金融集团、国信证券股份有限公司,拥有20多年境内外证券市场投资经验。



因势而动的创业之路

“我最初的职业是家乡浙江的一名中学教师,日子平静而有规律。”万成水回忆。1996年,在“春天的故事”感召下,万成水抱着“世界这么大,我想闯一闯”的念头,南下来到热火朝天的深圳经济特区。他从制造业基层做起,并逐步踏入金融科技的核心地带。

在金证股份、恒生电子等证券软件公司的工作经历,让他亲历了中国资本市场信息化建设的关键阶段,也见证了科技如何重塑金融生态。“这段经历让我近距离观察了高科技企业的发展规律,对我后来构建基于‘颠覆性创新’的科技成长投资体系十分重要。”万成水说。

随着中国加入WTO,金融开放的步伐加快。2002年,万成水加入在香港上市的第一上海金融集团,这标志着他职业生涯的一次关键跨越;2007年,他进入国信证券。“我亲身体会了国内和国际金融市场在上市主体、投资者结构、监管文化、交易制度等方面差异。”万成水说,“这也是我们团队自创业开始就具有全球视野的原因。”

2010年起,万成水带领几位香港金融界的投资专家共同创业,初期专注于港股市场投资。“随着团队对全球科技产业链的研究不断深入,我们的投资逐渐聚焦到美股科技板块。”万成水表示,“我们逐渐形成了独特定位——致力于成为服务于中国超高净值人士的全球科技股权投资专家。”

2014年,全球价值链投资有限公司正式成立。2015年,公司发行了香港证监会9号牌下的第一只美元基金产品——金翼环球趋势基金(开放型)。该基金成立十年以来,净值增长率大幅跑赢了道琼斯指数、标普500指数、纳斯达克指数、香港恒生指数以及沪深300指数等对标指数。

2021年,为响应客户以人民币基金投资美股科技板块的需求,金翼私募基金管理(珠海横琴)有限公司成立,并在当年通过了中基协的私募基金管理人的注册登记。2022年,金翼环球趋势私募证券投资基金(开放型)、金翼锦标1号私募证券投资基金(封闭型)相继备案成立。2025年,第三只产品金翼环球均衡私募证券投资基金(开放型)进入募集期。“至此,金翼私募基金管理(珠海横琴)有限公司在管人民币基金产品规模近20亿元,已经发展为我们在境内开展资产管理业务的平台。”万成水表示。

目前,全球价值链和金翼基金团队在香港管理着三只美元基金和部分专户理财产品,在境内管理两只人民币基金产品,并开始募集第三只人民币产品。团队在管资产的总规模在50亿元至100亿元人民币之间。

回望来时路,万成水将驱动这一切的核心力量归结为“势”。“个人努力很重要,但必须顺势而上。我们所谓的‘势’,是中国经济崛起之势,是产业升级之势,是资本开放之势。”万成水表示,“最近十几年,中国的经济结构发生了深刻变化。中国企业已从千方百计‘引进来’的阶段走向‘走出去’的新阶段;随着全球分工的变化,中国正从以商品出口为主转向商品与服务并重。中国资本已经在国际金融市场闪亮登台,中国背景的管理团队开始在国际上发光发热,为中国家庭的财富增长保驾护航。”

因应时势的变化,金翼基金把基于颠覆性创新的科技成长投资策略及投研体系从中国科技产业扩大到全球。同时,团队将自身定位调整为:专业陪跑中国企业“出海”,专注服务中国资本全球配置的股票投资专家。

“目前,我们是为数不多的具有长期公开业绩,专注海外科技股投资的中国私募基金团队。”万成水说,“我们只是根据长期投资实践得到的经验指引,自觉与不自觉地提前了半步。”

从告别三尺讲台的青衫少年,到拥有20多年境内外证券市场投资经验的资深人士。万成水的职业轨迹,与中国资本市场的开放历程紧密交织。

作为金翼基金与香港全球价值链投资的创始人,万成水是国内较早系统性开展跨境投资的基金管理人之一。他的经历,折射出中国资产管理行业从“引进来”到“走出去”的时代演进。在这一过程中,他带领团队逐步建立起一套以“颠覆性创新”为研判核心、以相对集中且长期持有为纪律的投资方法论。

当下,对中国投资者而言,“走出去”已不仅是把资金搬到另一个市场,更像是一场方法论的迁徙:如何在不同市场制度、不同风险结构与不同产业周期里,重新建立研究框架、风控纪律与收益预期。

万成水近日接受了中国证券报记者专访,分享了他对投资成长的感悟、对跨境投资的理解、以及对未来的展望。他的思考,或能为更多正走向全球市场的中国资本,提供一份来自实践者的参考。

以颠覆性创新为锚的长期主义

资本市场从未风平浪静,尤其对于聚焦高波动、高成长的科技股投资而言,市场风格转换、潮起潮落是常态。如何在狂热中保持冷静,在恐慌中看到机遇,是每一个基金经理必须回答的问题。

万成水认为,市场周期交替是检验投资理念成色的“试金石”。“虽然2011年和2018年标普指数都出现了超过20%的回调,但全球科技股大牛市却从2010年一直延续到了2019年。我们团队在这一轮牛市当中亲自见证了颠覆性创新所带来的震撼人心的财富效应。”

金翼基金的投资方法论根植于四大支柱:第一性原理、颠覆性创新理论、比较优势理论以及相对集中长期持有的组合策略。

具体来说,“第一性原理”是回归事物的本质,投资股票就是投资生意。而投资生意的选择标准是:既要有宽广的护城河,又要符合长坡厚雪的要求;既要有高度确定的景气趋势,又要有卓越的管理团队。

“颠覆性创新”指的是相关领域的科研创新实现了前所未有的突破,足以打破行业内原有的平衡,在新供应链取代旧供应链并逐渐形成新平衡的过程中,具有竞争优势的企业将在相当长的一段时间内处于高度确定的景气趋势中。

“比较优势理论”是指全球股票投资应寻找具有比较优势的行业中寻找具有比较优势的细分行业领导企业。

“研究表明,最佳组合股票数量为六至八只股票,数量再增加会降低投资效率。同时,在追求短期交易绩效方面,主观多头并没有优势。”万成水说,应坚持相对集中且长期持有的投资方法。

“我们始终认为,投资股票就是投

资生意,就是与上市公司实控人和高管团队合伙做生意。股票选择标准必须围绕企业是否处于颠覆性创新前沿、是否代表新技术阵营、供应链是否高度景气、地位是否优势显著这四个维度展开。”万成水表示。

他以某电动车企业和大数据分析公司为例,阐释团队如何将理论落地。2016年,团队开始少量买入该电动车企的股票,但真正重仓发生在2019年。他回顾说:“当上海工厂落地、电池技术突破关键节点时,我们判断其‘产能瓶颈’即将终结,成长曲线将进入陡峭阶段。此后我们在2020年多次加仓,该股成为基金超额收益的重要来源。”

在对某大数据分析公司的投资上,团队不仅关注其技术在数据智能领域的垄断性优势,还从更高维度评估其创始人的科技思想影响力与高管团队的独特性。“2023年4月,该公司结合机器学习、量子计算等技术推出了生成式AIP平台,我们意识到其商业化进程将加速。团队分别在2024年2月至10月期间逢调整加仓,果断将该公司加仓至第一重仓股。此后,该公司股票一路上涨,较我们建仓成本上涨近10倍,成为了基金成立以来贡献最多超额收益的股票之一。”

“对于一个秉持长期主义的基金经理,股市周期既是严峻的挑战,又是难得的机遇。”万成水表示,“我们团队深入技术研发第一线,投资策略不会因股价短期的涨跌而改变。强市能让所有股票共享市场风险偏好上升带来的溢价,我们应该加以利用;调整市却能为真正的价值成长专家获得合理甚至低价买入优质标的的机会,更是颠覆性创新专家大显身手的舞台。”

从筚路蓝缕到星辰大海

万成水将金翼基金和全球价值链的前面十年概括为“筚路蓝缕”,将未来十年定义为“星辰大海”。这一表述的背后,还有他对科技投资新周期的判断,以及对自身能力迭代的规划。

发展至今,团队已逐渐在半导体、计算机软件、大数据分析和人工智能领域建立了自己的核心优势,并且要求研究员“能与技术总监深度对话”,基金经理则需构建跨学科的知识储备。

接下来,公司还在推动投研体系从1.0向2.0版本进化。“1.0阶段的核心是‘远见卓识’与‘坚定持有’,风控主要在投前完成;2.0阶段则要增加宏观研究的权重,并让期权、期货等风险管理工具在投资中发挥补充作用。”

在战略定位上,万成水强调金翼基金和全球价值链团队不会盲目扩大规模或拓展能力圈,而是持续聚焦“全球科技成长股专家”这一身份。“中国超高净值人群的资产配置需求正在结构化升级,他们需要真正懂技术、懂全球市场的

管理人。我们的目标是成为他们最值得信赖的伙伴。”

展望2026年,他判断中美股市主线仍将共同围绕人工智能(AI)主题展开。“中美股市最近走势有着相同的底层逻辑:AI是人类历史上最具有颠覆性的科技创新之一。业界普遍预期人工智能技术将全面改造人类的生产和生活,并且已经引爆了史无前例的投资竞赛。可以预期,明年继续引领两地股市走牛的仍然是人工智能这一共同的投资主题。”万成水表示,“从存储、芯片到通用大模型、智能驾驶、智能机器人等细分领域都有新的投资机会。”

从钱江到香江,从观察者到参与者,再到如今的共建者,万成水与金翼基金及全球价值链的成长,是中国专业投资者走上全球化征程的一个生动切片。他们的故事,关乎选择、眼光与坚持,更关乎在时代大潮中,如何以独立的思考和坚定的行动,书写一份不负信赖的投资答卷。