

泉果基金刚登峰:

投研一体驱动 把握产业趋势

□本报记者 王鹤静

深挖产业趋势脉络,陪伴有竞争力的公司成长。泉果竞争优势拟任基金经理、泉果基金研究部总经理刚登峰正在持续优化“穿越周期”的基本面投资框架。无论是受益于AI浪潮的互联网龙头,还是供需格局显著改善的锂电材料,刚登峰都较好地把握住了产业趋势演变带来的投资机遇。

过去三年,刚登峰和他所在的泉果基金投研团队进行了投研一体化的迭代升级,从研究深度、覆盖广度、周期维度等多方面提升投研转化效率。站在2026开年阶段,经济基本面相对稳固、政策环境较为友好、权益资产相对吸引力凸显,刚登峰和泉果基金投研团队已整装待发,在科技浪潮与供需格局改善中,迎着产业趋势逐浪前行。

积蓄力量 踏浪前行

A股市场近期一路上行。刚登峰认为,无论是经济层面还是市场层面,A股、港股目前都处于非常好的投资时期。相对于其他低风险资产,权益类资产依然是居民资产配置中的高收益品种,并且正逐步赢得越来越多资金的关注与认可,配置吸引力显著提升。

“过去几年,经济层面体感较差的几个领域已进入调整的中后阶段:地产经过五年时间调整,对经济的影响逐步减小;中国对美贸易依赖度显著下降,并且在新兴市场的贸易拓展取得成效;此外,经济结构中‘新三样’等高附加值产品的占比显著提升。”整体来看,刚登峰认为,中国经济转型过程可能接近完成。

在市场层面,刚登峰注意到,近几年政策对于资本市场的呵护程度堪称史无前例,融资规



模被严格限制,而且上市公司越来越注重分红和回购,对于投资者回报的重视程度显著提升。

“从估值来看,尽管过去一年A股市场整体回暖,但从我重点跟踪的一些公司来看,估值并没有明显的泡沫化倾向,比如港股互联网、消费电子、锂电等领域的龙头公司估值依然处于合理区间,而且很多公司越来越注重股东回报,通过分红、回购等方式积极回馈股东。”展望2026年的市场,刚登峰认为,股东回报能够为投资者提供收益保护基础。

“我们团队始终认为,投资的本质,是由它创造价值的部分来解释的。”刚登峰说。

把握产业趋势变化

作为资深的基本面投资选手,刚登峰立足于自下而上寻找基本面优质标的。为更好地扎根于结构化行情的土壤,刚登峰更加侧重于对中观行业层面的研判和把握,通过紧密跟踪未来三个月至一年的产业变化,留出充分的时间窗口做好研究、深挖产业逻辑,以产业周期视角

研判介入时间、把握趋势,不仅提高投资效率,还能更加从容地应对组合回撤。

在估值相对可控且具备潜在空间的前提下,刚登峰重点关注科技、新能源、周期三条投资主线。

“科技赛道处于产业发展早期,消费电子、互联网企业都受益于人工智能(AI)浪潮,客户基础和应用场景都适配于后续的AI应用发展。新能源领域处于产业发展中期,锂电材料等板块经历了持续调整后,随着储能兴起,下游需求持续增长,或将迎来新一轮景气周期;过去两三年海缆板块表现较弱,在海风出海战略下,预计装机量显著增长,相关公司同样具备广阔的增长潜力。周期板块处于产业发展后期(稳定期),近期有色金属行业表现较强,核心逻辑在于供需基本面的改善,其中铜、铝等工业金属供给明显受到约束,拥有良好的竞争格局,未来价格中枢有望进一步抬升;化工等传统行业随着供给层面持续出清调整,越来越接近供需平衡点,竞争力较弱的企业陆续退出后,行业竞争格局将持续好转,同样是接下来值得重点关注的方向。”结合产业周期位置,刚登峰清晰地梳理了接下来的重点关注方向。

除了更加重视产业趋势之外,刚登峰坦言,为了兼顾组合的流动性管理与投资体验,整体上减少了投资组合中左侧布局的比重。同时,他对于那些竞争格局、商业模式、治理结构、盈利能力、股东回报水平等经得起时间检验的优质公司,依然坚持长期持有,以期收获穿越周期的回报。

提升投研转化效率

为更好地实现投研联动,刚登峰还担任公司研究部总经理,目前已组建起AI、大能源、大消费等特色化跨行业研究小组,从研究深度、覆盖广

度、周期维度等方面提升投研转化效率。

“如果是一个人单打独斗,在面对市场巨大的压力的时候,可能会陷入恐慌的情绪而不自知,也可能会难以抗拒巨大的诱惑。但如果身处一个有共同语言的团队之中,就更容易识别并克服这些情绪。彼此的信任基石在特定的场合下,能够爆发出相互支撑的力量。”刚登峰说。

泉果基金的投研团队架构,既有泉果基金创始合伙人姜荷泽这样的老将坐镇,又有中生代基金经理发挥协同效应,而相对年轻的研究员,则是泉果基金构筑了拥有共同语言的未来力量。

“经历了过去三、四年的历练,我们自主培养的年轻研究员都已经到了出成果的阶段。我希望研究团队能够更具有前瞻性,并且和投资基金经理高频交流互动,学会从投资视角看待产业趋势,在观点碰撞中促进投研转化、形成正向循环,这对于研究员提升行业理解能力有极大帮助。”经历过多轮结构性行情,在刚登峰看来,很多产业趋势的演绎路径看起来“似曾相识”,但研究不能简单停留在这一层面,而是要深挖背后的产业规律,当面临新的变化时,才能够及时做出判断。

研究部总经理和基金经理的双重身份,能够让刚登峰更好把基金经理们的想法直接传递给研究员,实现投研的高效转化。在他的要求下,研究员会进一步聚焦那些未来产业趋势更加清晰的方向,提前做好储备,在出现变化时能够及时把握机遇。以科技成长行情为例,刚登峰说:“科技成长行情往往走得又快又急,一开始如果没有把握住决策窗口,后面就很难去把握了,所以就更加要求我们做好前瞻研究、提前布局。”

三年多的历练中,泉果基金研究团队在刚登峰带领下,在开放自由、充分互信的环境中不断升级,在坚持做长期正确事情的道路上踏浪前行,更好赋能投资,致力提升持有人的长期回报和盈利体验。

广发基金刘彬:聚焦时代主流 把握市场罗盘

□本报记者 万宇

如果将资本市场比喻成浩瀚莫测、时而平静时而翻涌的海洋,那投资则像航海。成功的航行,既不依赖于随波逐流,也不取决于与浪花的搏斗,而在于能否手握可靠的罗盘、绘制精准的海图,并拥有穿越迷雾、驶向终局的定力。

广发基金成长投资部基金经理刘彬,正是这样一位驾驶航船的舵手:他不追逐所有浪花,只聚焦于那些能够形成时代主流的产业趋势;不预测每一场风暴,却致力于在深度研究中构建应对不确定性的组合。

1月12日,拟由刘彬管理的广发成长回报开始发行。近日,中国证券报记者走访了刘彬,采访他如何解读海图上的坐标,又将在哪些孕育着无限可能的新大陆落下认知与信念的重锚。

深耕周期和成长

翻开刘彬的履历,一条清晰的“研究驱动”脉络贯穿始终。2011年,他的职业生涯起步于中信建投证券,担任非金属建材行业分析师。2015年加入新华基金后,他的研究范围覆盖建材、建筑、医药、家电等多个行业,同时负责宏观策略研究。周期研究经验和宏观视角,为其理解产业周期、并进行中观行业轮动打下了坚实基础。

刘彬在研究时尤为注重独立性和深入性,既跟踪高频数据,更讲究理解数据背后代表的意义。比如他在研究水泥时,自己搭建了数据仓库,分地区和省市跟踪水泥的价格和产能变化。“同样是价格上涨,不同时间点上涨的意义不一样。”刘彬领悟到,数据背后是供需、行业格局与市场预期的复杂博弈。这种对深层逻辑的追问,让他养成了从产业本源出发的研究习惯,提炼出底层的逻辑,以判断趋势和方向。

对于新事物、新技术的强烈好奇心,让刘彬能够始终保持走在研究的前沿,不断开拓新的研究领域——尽管他入行时研究的是周期行业,但在投资中,新兴行业为他贡献了可观的超

额收益。从水泥到有色,从家电到蓝牙无线耳机,从电车到整个新能源产业,刘彬对新事物的好奇心和求知欲,让他在周期与成长方向积累了深入的产业认知。

以新能源产业为例,刘彬在2019年曾专门制作了产业链全景图,不仅涵盖每个环节的供需分析,如预期行业有多大产能,哪些公司有多少产能;还有各个环节之间的关系,比如上游某个环节的量价变化,会如何影响下游另一个环节的成本。

对新兴产业前瞻而深度的研究,让刘彬在新华基金任职期间展现了极强的业绩爆发力。以新华行业周期A为例,他在任职期内(2019年2月28日至2022年10月26日)实现了144.66%的累计回报率,大幅跑赢市场,在2684只同类产品中排名前5%分位。

2023年加入广发基金后,刘彬管理的组合保持了鲜明的成长风格。其2023年6月6日开始管理的广发睿选三年持有,截至2025年12月31日的累计任职回报率32.80%,跑赢同期沪深300指数(20.44%)和万得偏股基金指数(21.85%)。

锁定成长主航道

自2011年入行担任行业分析师以来,刘彬的投研从业经历已达14年,管理组合也有6年时间。这期间,他精研过建材、汽车、电子等行业,也涉猎过医药、家电、宏观策略等领域;深挖过苹果产业链和新能源板块的大级别机会,也捕捉过化工、钢铁、交通运输等周期板块的优质标的。

“从行业的共性来看,我最喜欢的是新技术、新产品的渗透率从10%向30%快速攀升的阶段。”刘彬认为,这个阶段的产业趋势明确,增速最快,龙头公司业绩弹性最大。他在此前重仓的新能源车,以及当前关注的机器人、国产AI算力等领域,都符合这一特征。

在覆盖较广的众多行业中,刘彬认为自己比较擅长的有电力设备、电子、化工、汽车、有色金属、建筑材料和建筑装饰等,这些行业大多属



于成长和周期板块。翻阅其六年间管理组合的前十大重仓股可以发现,刘彬的组合始终保持对景气前沿产业的配置。

根据定期报告披露的持仓数据,2020年至2022年末,他在新华鑫动力的重点持仓方向从锂电、整车、零部件延伸至锂矿、储能和光伏;2023年至2025年三季末,他在广发睿选三年的持仓中重点配置新能源汽车、半导体、创新药、AI算力等方向。这些都是反映时代浪潮的新兴主流行业。

以深度研究为基础,刘彬在组合管理方面呈现相对集中的特点,在管基金的前十大重仓股的平均集中度在61%左右。不过,近年来,他也有意将投资组合从“极致集中”向“多主线并行”过渡,通过同时布局多个处于不同产业阶段的成长方向,平滑单一产业周期对组合带来的波动。

刘彬将自己的投资风格定义为积极成长。他的组合配置以成长股为主,搭配部分周期股。成长股是他进攻的“矛”,提供长期阿尔法;部分处于周期左侧、估值有吸引力的资产则是他防御的“盾”,用于平衡风险。他坦言,会根据市场动态调节二者比例,但核心始终锚定成长主航道。

紧扣“工程师红利”

产业趋势是成长投资的指南针。刘彬判断,

中国未来一段时间内最具确定性的超额收益之一,将是来自于工程师红利的持续释放。从全球比较来看,中国在工程师数量、高等教育规模以及研发成本方面具备明显优势。这种优势在研发投入达到一定体量后,会逐步转化为难以复制的竞争壁垒。

对于1月12日发行的广发成长回报混合,刘彬表示,这只新基金采取浮动费率模式,将重点关注国产AI算力与存储、机器人、汽车智能化、创新药等高成长方向。

“2025年以来,随着国产大模型生态逐步成熟,算力投资的产业位置更加清晰;与此同时,在端侧AI的发展过程中,高性能存储的需求明显提升,而供给端约束使得产业景气度持续改善。”刘彬说,从海外资本开支和技术演进看,AI的产业趋势比较明确,他将重点关注国产算力产业链。

在更长远的视角下,刘彬将机器人视为潜在空间最大的方向之一。“AI+机器人可能是一次新的工业革命。”尽管产业尚处萌芽期,但他判断爆发点已近,“机器人有点像2015年、2016年的新能源车。”他尤为看重的是,机器人产业链高度依赖精密制造与供应链整合,而这正是中国的核心优势。这个产业崛起的过程中,中国的制造业企业会充分受益。

此外,在刘彬眼中,智能汽车和创新药领域是工程师红利的核心兑现场景。他将头部车企视为未来中国的顶流科技公司,投资逻辑着眼于其长期研发优势将转化为全球竞争力。对于创新药,他则看好中国药企凭借研发效率与成本优势实现价值重估的“出海”大周期。

整体而言,相比追逐热门赛道,刘彬更愿意将目光投向3年乃至5年后的产业格局。“市场往往对未来3年-5年的产业格局定价不充分,而正是深度研究能创造价值的地方。”他的投资逻辑是在时代巨浪中,对中国成长核心力量的持续识别与坚定重仓。