



专访对象：天启德鑫资产 投资总监王岩

助理研究员：张纯

专访内容：公司概况、现场访谈

联系方式：

走访时间：2016年7月

400-680-3928

ppw@simuwang.com

总体评价

私募排排网研究中心日前与天启德鑫资产投资总监王岩进行了沟通，就公司情况、投资理念及下半年投资策略等问题进行了访谈。

目前的德鑫资产专注于股指期货和股票量化交易，采用抄底逃顶的交易策略，管理私募产品2只，总规模不到1亿。德鑫资产投研团队共4人，其中以王岩为核心，负责程序编写，通常情况下操作均是按照程序指令下单。

投资理念方面，王岩认为，股价涨跌表面是企业金融学现象，业绩、估值、企业成长性等，实际是由人类心理决定，带有很强的人类行为、心理学的特征。所以价格是由行为金融学决定，而根据不同市场环境衍生体现不同特征，针对这些特征，设计针对性的投资模型，进行量化策略投资，达到最终资产稳健快速增值目的。

关于下半年操作策略，王岩表示，有色可能存在交易性机会，因为他们跌得多，一般情况下，跌得多就会涨。

第一部分：公司概况

1、基本情况

北京天启德鑫资产管理公司成立于 2011 年，注册资本 1000 万人民币，公司业务范围包括资产管理；项目投资；房地产开发；投资咨询；财务顾问；市场调查；企业管理；技术推广服务；计算机系统服务；网络技术服务。

2、投研团队

王岩先生

笔名何在，资深财经评论员、资深职业投资人、行为金融学理论的研究家与实践者，高级金融分析师（中国专业人才库证书编号 A5-101001-A-100111），国际注册私募投资基金管理师（美国认证协会证书编号 ICPFM150623EA）。现任北京天启德鑫资产管理有限公司董事长、旗下天启腾蛇、天启谷羊基金经理。CCTV 证券资讯频道、BTV 天下财经、山东卫视投资有理、甘肃卫视投资论道、第一财经投资相对论等多档理财节目嘉宾。2011 年获得和讯网“全国十大解盘高手”称号，安徽经济广播电台 2011 年度“听众最喜爱的财经评论员”。研判行情精确客观，善于量化分析，著有：《从 0 到百万——行为金融学炒股秘要》。2015 年获得财视中国主办 2015 对冲基金中国年会暨对冲基金“介甫奖”最佳事件驱动策略对冲基金、杰出对冲基金经理两项奖项。

2015 年 1 月股票私募十强 天启腾蛇基金全国排名第五，2014 年 1 月股票私募十强天启腾蛇基金全国排名第十。2015 年旗下基金天启腾蛇以 172.38% 收益率获得全国股票私募年度排名第 11。

3、投资理念

股价涨跌表面是企业 and 金融学现象，业绩、估值、企业成长性等，实际是由人类心理决定，带有很强的人类行为、心理学的特征。所以价格是由行为金融学决定，而根据不同市场环境衍生体现不同特征，针对这些特征，设计针对性的投资模型，进行量化策略投资，达到最终资产稳健快速增值目的。

4、产品运行情况介绍

产品名称	投资策略	基金经理	成立时间	累计净值	更新时间
天启腾蛇	股票策略	王岩	2013-07-03	2.0031	2016-06-30
天启谷羊	股票策略	王岩	2015-09-01	1.1309	2016-07-01

5、代表产品

天启德鑫资产-代表产品



第二部分：现场访谈

私募排排网：公司团队现在情况如何？

王岩：公司人员不多，还是原来那 4-5 个人。

私募排排网：公司现在管理的产品有多少只？

王岩：现在管理产品 2 只，总规模也就 2000 万左右。另外，我们还有管理一些专户，规模在 2500 万左右。

私募排排网：现在公司的主要投资标的是那个市场？

王岩：除了有规定只做股票的 2 个专户外，其余产品都是做股指期货。因为做股票很容易让思维变得死板，就是天天盼着股票涨，就算你明知道市场会跌，也不愿意去相信。

私募排排网：公司主要的投资策略是怎样的？

王岩：我们主要的策略是股指期货量化策略。股票投资我们也是量化策略，完全是根据股票走势去，很少分析基本面。

私募排排网：股指期货量化方面你们是采用高频策略吗？

王岩：不是高频，我们采用抄底逃顶的方式，市场每天都会有一个大的高点 and 低点，每三天也会有一个大的低点和高点，每周每月也都会有，我对大盘指数判断比较准，大盘低点的时候我就买，涨起来我就卖。

私募排排网：现在股指期货受限，你一般怎么做？

王岩：我们现在一般都是这么做，比如周一开 5 手，涨起来了，然后空 5 手锁上，第二天继续开 5 手，涨起来之后就锁 5 手，这样攒 3 天之后，一天就可以开 15 手，也可以当天平 15 手。

私募排排网：你们现在是人工去下单还是怎样？

王岩：我把程序编好后会给到我的助手，他会根据我的程序提示下单。

私募排排网：如果出现像股灾这样的极端情况，会不会出现指标失灵的情况？

王岩：实际操作这么长时间以来还没有失灵过。不过，我有统计过，大涨大跌这样的情况我的指标都避过去了，根本就没开仓。当然，以后我也会丰富我们

的策略，争取把大涨大跌这样的情况也包含进去。我现在这套模型在除去大涨大跌的情况下，表现已经很稳定了。

私募排排网： 你的交易频率怎么样？一般一个月开多少次仓？

王岩： 一般一个月开 5-6 次仓。

私募排排网： 持仓周期有多长？

王岩： 有的几天，也有的是当天。

私募排排网： 你开仓的信号是怎么设置的？

王岩： 我是把市场情绪量化了。

私募排排网： 你的风控是怎样去做的？

王岩： 亏 5%就止损，我们的策略运行到现在亏 5%止损就出现过一次。

私募排排网： 你的指标就没有在股灾的时候提示开空单吗？

王岩： 那时候波动大很容易跌到 5%，所以我没做。

私募排排网： 那你们其实并不是完全的量化？

王岩： 不是完全量化，因为特别简单的情况电脑看不出来，比如大涨的时候，开盘就跳空高开，一直大涨不回调，这个时候电脑是不会出买入信号的。

私募排排网： 你们 2 只公开产品有做股票吗？

王岩： 谷养这只产品有 5 分之一的资金是用来做股票。

私募排排网： 那你们股票持仓一般多少只？

王岩： 2-3 只。

私募排排网： 换手率怎么样？

王岩：以前纯做短线换手率高，现在下来了。我们现在主要精力在股指期货上，股票买进入之后，一般就持有不动。

私募排排网：你们 2 只产品是如何发的？

王岩：腾蛇是自己发的，谷养是券商发的。

私募排排网：宏观分析你们看不看？

王岩：很少。

私募排排网：行业你们研究吗？

王岩：我们会大概了解下，但不深入研究。其实我以前也尝试过看研究报告，明白大概后再自己去研究这个行业，后来发现没有用。

私募排排网：你们的股票投资策略能说下吗？

王岩：首先要选一个向上发展的好行业，这样的行业其实很容易选出来，你可以拿一个 30% 的净利润增长指标去筛选就好了，这样就可以建立一个初级股票池；然后我会在这个股票池里面用我的模型去选股。

私募排排网：你们的模型一般用什么样的方式去选股？

王岩：我们的量化就扫描人的行为，通过这只股票看出一个人在干什么就行了，这个人干什么其实是有很多特征的，表现出来就是股票的收益有多少。

私募排排网：但 K 线是可以做出来的？

王岩：其实也就是那么说而已，但实际上是做不出来的，德隆是做庄的，它能做到想把 K 线画成怎样就怎么样吗？就算你今天做一涨停板，明天做一涨停板，最终还是要跌下来。

当然，如果真看好一只股票，潜在的去买，是可以改变 K 线，但这种改变并不是他们刻意的，而是市场形成的，我们的量化也能选出来。

总的来说，我根据双底选出来的股票，一定不是做出来的，而是自己走出来的。

私募排排网：但你这种选双底也是概率问题？可能 2 个图形一样，但后面走势并不相同？

王岩：这就涉及到一个主次问题，你这 2 个图形一样之前，它那行业不一样，所以你得先选一个股票池。就目前来看，我就不可能买钢铁行业的双底，因为现在钢铁一直是下行的，但我现在要是买新能源汽车领域、白酒行业的双底就肯定行。

私募排排网：您对新能源汽车领域怎么看？

王岩：它现在是热闹，热闹完之后还要跌，跌完之后可以买。

私募排排网：那你看好这个产业链的那一端？

王岩：看好上游和下游，中间不看好，因为竞争太激烈。

私募排排网：下半年你看好哪些行业或者板块？

王岩：有色可能存在交易性机会，因为他们跌的多，一般情况下，跌的多就会涨。

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述相关产品购买的依据。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。