

链接资源 服务会员 成就行业  
打造湾区最具吸引力的投资行业协会



广州私募基金协会



广州创业与风险投资协会

顺天装备

广州市天河区珠江西路21号粤海金融中心1604

GPEC  
GZVC  
广州投资圈

新图景

协会亮相第13届金交会

顺天装备

“策研汇谈”——智汇策研, 启迪新思

03期

2024/07-09

GPEC  
GZVC  
主办



## 湾区科技产业资本中心

湾区科技产业资本中心，由广州私募基金协会、广州创业与风险投资协会发起，以湾区为起点、面向全国、接轨世界，全力搭建一个科学家、技术团队、产业集团、投资机构、政府单位等深入交流、合作共赢的平台。

顺天装备

## | 服务理念 |

以“发现科技价值、塑造产业价值、提升资本价值”为核心服务理念，通过提供“创业破局的辅导专家+精准匹配的赋能资源+适宜度高的战略资本”，充分发挥一二级市场的联动优势，为科创企业的快速发展注入强劲动力。



## | 创业说明会 |

【性质】一个集多元化创业者与投资人的交流圈。

【功能】创业者在此展示项目，吸引潜在投资与合作机会；同时，参会者可以获取行业前沿资讯，拓宽视野。

【亮点】通过面对面的交流，创业者可以更加直观地展示项目亮点，而投资人也能更深入地了解项目细节，从而促成更多合作机会。



## | 科创生态营 |

【价值理念】秉承“开放”与“共享”的原则，致力于构建科创企业的产业发展生态圈。

【目标】通过群策群力，帮助科技企业解构与重塑项目、团队及企业的产业化运作与可持续发展路径。

【内容】围绕“科技、产业、资本”三个维度，为科技企业家提供全面的学习与交流机会，助力其汲取更多力量，打牢核心竞争力，实现快速成长与持续发展。

【成果】参与者将能够在更广阔的视野下审视自己的项目与团队，找到更加符合自身特点的发展路径，从而在激烈的市场竞争中脱颖而出。

## 目录

# 01 “做好五篇大文章 助推新质生产力” 协会亮相第13届金交会

- 聚焦新质生产力, 展现金融生态新图景..... 01
- 聚力促发展, 激活新动能..... 03

# CONTENTS



# 目录





科创下午茶之

# 资本领投·聚焦成长

— 生物医药&新材料专场投资沙龙

2024年7月4日

指导单位：广州市科学技术协会

# 01

## “资本领投 聚焦成长” ——科技企业路演系列





## 资本领投 聚焦成长

搭建资本与优质项目对接的平台，促进科技创新成果的转化，服务科技企业找寻成长动力，协会定期主办“资本领投 聚焦成长”科技企业路演系列活动。





西安电子科技大学  
XIDIAN UNIVERSITY

广州研究院  
Guangzhou Institute of Technology

广州开发区知识城  
校企创新创业联合会

# 产研创投 智融新局

## 西电广研院“校企协同 共创新局”技术创新项目 低空经济专场路演活动

指导单位：广州知识城... 办公室

创新创业成果... 成果转化基金

金协... 创业与风险

创投... 创投



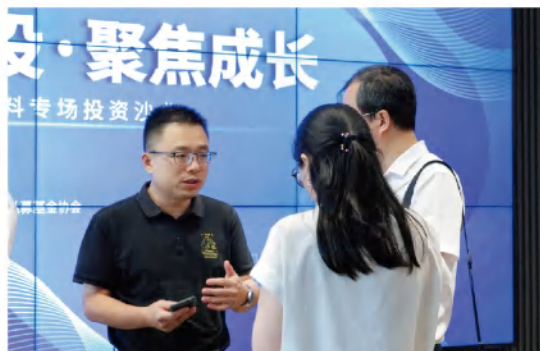


## 资本领投 聚焦成长

### 生物医药&新材料专场投资沙龙

生物医药&新材料专场参与的有：珠海麦得发生物科技股份有限公司、广州华津医药科技有限公司、广州汉腾生物科技有限公司三家企业。

生物医药与新材料作为国家战略新兴产业的重要组成部分，是推动经济转型升级、实现高质量发展的关键力量。希望通过本次沙龙，搭建起资本与项目高效对接的桥梁，促进优质项目快速成长，共同开创行业新篇章。







## 资本领投 聚焦成长

### 智能科技专场投资沙龙

智能科技专场参与的有：广东喆先智能科技有限公司、广东厚实信息技术有限公司两家企业。

当前人工智能已成为引领科技革命和产业变革的战略性新兴产业，具有溢出带动性强的“头雁”效应。本次沙龙旨在通过业内公司的分享，让参会者们更好地了解智能科技，并从中发现投资机会，从而助力行业更好发展。







## “国际气候投融资荟(第十二期)”

### 氢融未来·资本风投对接会

为贯彻落实国家氢能产业规划部署，抢抓氢能产业发展机遇，培育南沙经济增长新动能，助力实现“双碳”目标，发挥气候投融资服务产业实效。由广州市科学技术协会、广州南沙经济技术开发区国有资产监督管理局指导，广州私募基金协会联合广州南沙粤港澳大湾区气候投融资中心、广州市穗港澳合作交流促进会等有关单位共同举办“国际气候投融资荟第十二期——‘氢融未来·资本风投对接会’”

本次活动邀请了来自政府部门、金融机构、氢能科创企业等超50位代表参与，包括来自新加坡企业发展局、广发证券、谢诺投资、三泽创投等投资机构的资深投资人及行业代表参加，共同探讨氢能产业发展趋势，共谋氢能产业高质量发展新篇章。





**派得新能源**独创核壳和复合电催化剂技术，致力于实现高性能、长寿命、低成本的燃料电池催化剂国产替代。



**力生科技**是一家以氢能燃料电池制造及城市供氢技术为核心，集研发、设计、生产、销售为一体的氢能城市运营服务商。



**海麟科技**以氢能为核心，为传统能源船舶和无人机低碳转型提供全栈式解决方案，开展高效绿色低空经济无人机应用。



**顺天装备**主营业务为氢燃料电池、PEM 电解制氢、储能液流电池、碱性电解制氢、航天航空的五大方向，可为工业用户提供高品质装备和服务，及整厂智能制造解决方案实施交付。



## 产研创投·智融新局(第二期)

### 西电广研院“校企协同 共创新局”技术创新项目低空经济专场路演

在科技创新的浪潮中，科研院校与企业之间的紧密合作是推动科技进步与产业发展的关键。

9月11日，协会联合广州开发区知识城校企创新创业联合会、西安电子科技大学广州研究院联合举办“产研创投·智融新局”（第二期）——西电广研院“校企协同 共创新局”技术创新项目低空经济专场路演。本次路演活动精心挑选了三个具有代表性的技术创新项目进行展示，分别是：





## 基于多模态大模型的无人机系统

该项目由西安电子科技大学广州研究院的华山准聘副教授曹琦来路演介绍。该系统实现了全自动化的无人机控制，大模型可搭载在端侧进行快速轻量化计算，使用大量数据进行模型训练，保证了专业性和泛化性。目前该项目已成立公司进行商业化运作，并已取得天使轮融资。



## 面向无人机视角河道分割的 TRANSFORMER适配算法

该项目由西安电子科技大学广州研究院的华山准聘副教授郝岳来路演介绍。项目主要研究方向是针对无人机在河道监测中的实际应用需求，提出了一种创新的TRANSFORMER适配算法，能够高效、准确地完成河道图像的分割任务。目前该项目已取得多场景应用数据，可商业化运作。



## 基于雷达、基站、光学的低空数字监视系统

该项目由西安电子科技大学韩玖胜副教授来路演介绍。该项目团队拥有国内最顶尖的雷达技术权威专家，研究方向结合了雷达、基站、光学等多种技术手段，构建了一套全方位、多层次的低空数字监视系统。该系统能够实现对低空飞行物的实时监测和跟踪，为城市安全、航空交通等领域提供重要的技术支持和保障。



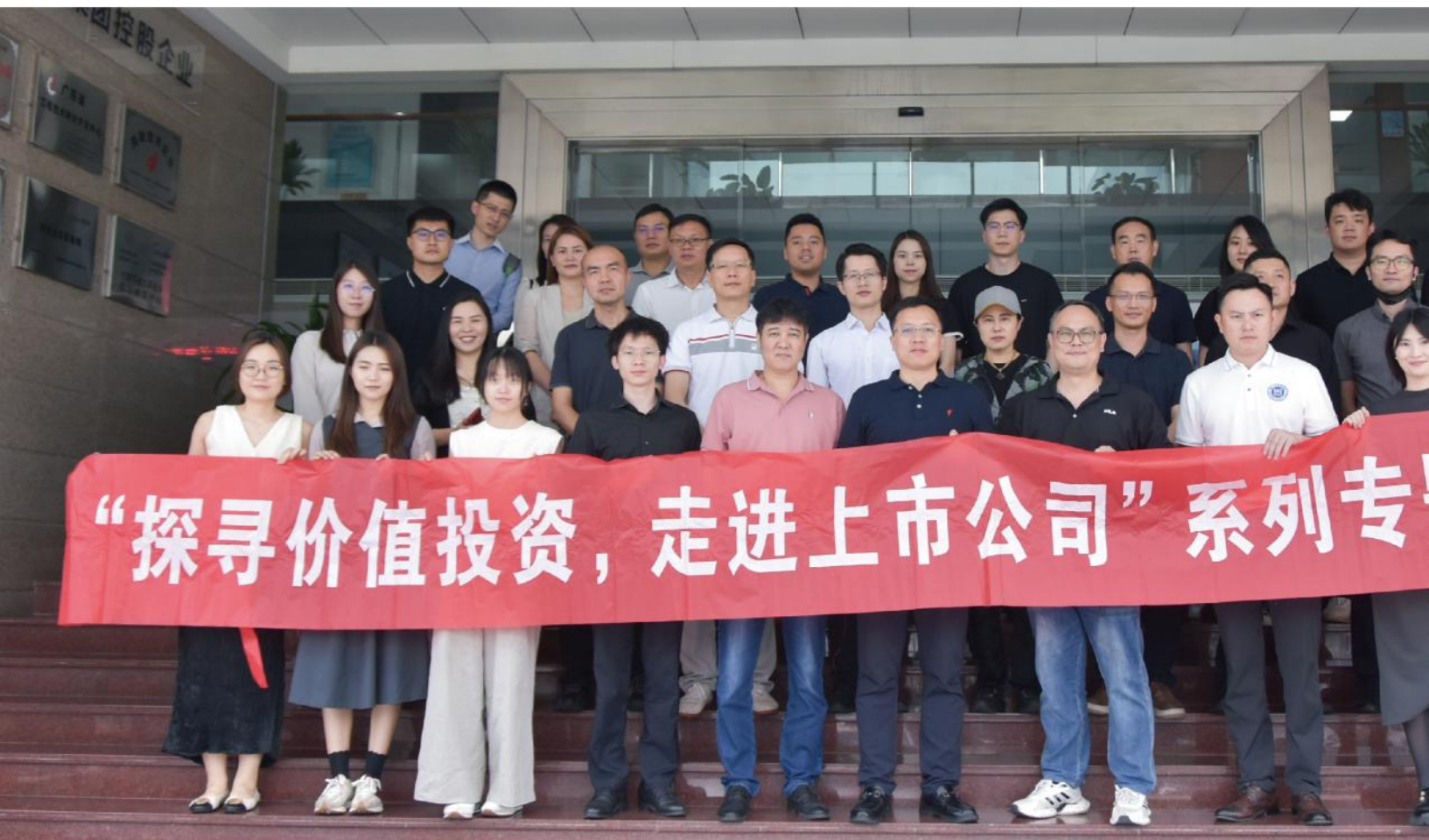
# 02

## 探寻价值投资 走进上市公司





## 探寻价值投资·走进上市公司





截至目前，协会已组织走进 **50<sup>+</sup>** 家上市公司。

作为中国企业的优秀代表，上市公司不仅是中国经济的支柱力量，也是推动市场经济发展的重要动力。一方面，企业通过公开募集资金，实现资源的优化配置，推动产业升级和科技创新。另一方面，上市企业是投资者分享经济增长红利的重要渠道，为投资者提供了多样化的投资选择和相对稳定的投资回报。

“探寻价值投资 走进上市公司”是协会主办的上市公司系列活动之一，旨在加强上市公司与投资机构之间的沟通与交流，让投资机构更深入地了解上市公司的经营情况、发展战略和市场前景。通过实地参观、交流座谈等形式，投资机构可以更加直观地感受上市公司的实际运营状况，从而做出更加理性的投资决策。



## 探寻价值投资·走进上市公司

### 宇瞳光学 股票代码:300790

7月3日，协会组织会员单位、投资机构到东莞市宇瞳光学科技股份有限公司（下称“宇瞳光学”）进行调研。

当天，宇瞳光学的高管团队，包括总经理金永红、董事会秘书兼副总经理陈天富等人全程陪同调研团进行参观和交流。调研团在宇瞳光学负责人的带领下，首先对公司进行了全面的参观，深入了解了公司的发展历程、企业文化以及生产流程。

在座谈交流会上，董事会秘书兼副总经理陈天富为调研团阐述公司市场订单量分布、国内外营收业务以及核心产品的竞争力；宇瞳光学总经理金永红进一步的剖析公司的运营情况，进一步分析利润及资产负债率的变动，同时引出公司对于上下游的布局以及未来发展的规划。

通过本次走访调研，会员单位对宇瞳光学有了更加深刻的认识。



## 探寻价值投资·走进上市公司

### 洁特生物 股票代码:688026

7月9日，“探寻价值投资·走进上市公司”系列活动走进广州洁特生物过滤股份有限公司（下称：洁特生物）。洁特生物的董事会成员对调研团的到来表达了诚挚的欢迎，并由董事会秘书全程陪同参观。

调研团首先参观了公司的展厅，通过董事会秘书葛井波的细致讲解，对公司的发展历程、主营业务范围以及独特的企业文化有了全面而深入的了解。

在随后的座谈会上，调研团与洁特生物的代表们就公司的经营发展情况进行了深入的交流和讨论。董事会秘书葛井波表示从订单情况来看行业周期将在下半年得到回暖，产能方面也逐渐从人工生产转向自动化生产，大大提高了生产效率，预期毛利率可以保持稳定提高，存货周转率将进一步提高。

本次走访不仅加深了会员单位对洁特生物技术实力与市场潜力的认知，还强化了洁特生物与机构投资者的沟通桥梁，为双方未来的合作与发展构筑了坚实的基石。





## 探寻价值投资·走进上市公司

### 洁特生物 股票代码:688026

7月16日，协会组织调研南方风机股份有限公司（以下简称“南风股份”）。

在董事会秘书王娜的引领下，调研团首先参观了公司的生产车间。通过实地考察，调研团对公司的主营业务和产品制造流程有了更为直观和清晰的认知。

随后的交流环节中，王娜秘书向调研团简要介绍了南风股份的基本情况、业务特点以及近期的经营情况。她详细阐述了公司在控制权变更后，在生产经营、战略规划等方面所做的调整，以及这些调整对公司营业收入构成的影响。

针对投资者们提出的问题，王娜秘书一一进行了详尽的回答。通过这一环节，投资者们不仅对公司当前的经营状况有了更深入的了解，还对公司未来3到5年内的发展规划有了更为清晰的认识。不少投资者表示，此次调研活动让他们对公司的发展前景充满了信心。





## 探寻价值投资·走进上市公司

### 东方嘉盛 股票代码:002889

7月30日，“探寻价值投资·走进上市公司”系列活动持续开展，来自珠三角各地的投资机构代表走进深圳市东方嘉盛供应链股份有限公司（下称“东方嘉盛”）。

东方嘉盛对本次活动给予了大力支持，来自珠三角各地的投资机构代表齐聚一堂，与公司董事会秘书李旭阳、投资者关系经理肖文进行了面对面的座谈交流。

双方围绕跨境电商的新机遇、客户拓展情况等议题进行了深入探讨。李旭阳和肖文详细介绍了东方嘉盛在跨境电商领域的业务布局、市场策略以及未来的发展规划。他们表示，随着全球电商市场的持续增长和消费者对线上购物体验的不断提升，跨境电商行业正迎来前所未有的发展机遇。东方嘉盛作为供应链管理的佼佼者，将充分发挥自身在物流、仓储、报关等方面的专业优势，为跨境电商企业提供更加高效、便捷的服务。

投资机构代表们对东方嘉盛在跨境电商领域的努力和成果表示赞赏，并就公司的发展战略、市场竞争、风险控制等方面提出了诸多问题。李旭阳和肖文一一进行了详细解答，并分享了公司的市场洞察和行业趋势分析。

此次调研活动不仅让投资机构更加深入地了解东方嘉盛的业务和发展前景，也为公司提供了与投资者直接沟通的平台，有助于增强投资者对公司的信心。



## 探寻价值投资·走进上市公司

### 超讯通信 股票代码:603322

9月9日，协会组织会员单位、投资机构到超讯通信股份有限公司（下称“超讯通信”）进行调研。

超讯通信对调研团的到来表示热烈欢迎，超讯通信商务总监张娜向调研团介绍了超讯通信的发展历程、产业布局及上半年业绩亮点。超讯通信积极响应国家数字经济发展战略，聚焦于算力中心基建服务、算力装备解决方案、算力运营解决方案、算力租赁服务、数据要素运营解决方案等，全方位助推政企数智化升级，赋能国家数字经济高质量发展，推动培育新质生产力。

总经理钟海辉深入阐述了智算业务的具体布局及发展蓝图。智算业务聚焦于智能算力，超讯通信展开战略布局，推动数据业务新应用场景落地，抓住移动通信、物流仓储、制造、能耗、停车、水务、园区等应用场景痛点，提供智算解决方案。

超讯通信子公司超讯智能总经理胡晶则进一步分享了超讯人工智能业务，阐述公司核心产品的竞争力，从而让与会成员对灵犀妙笔AI有一个更深入的了解。





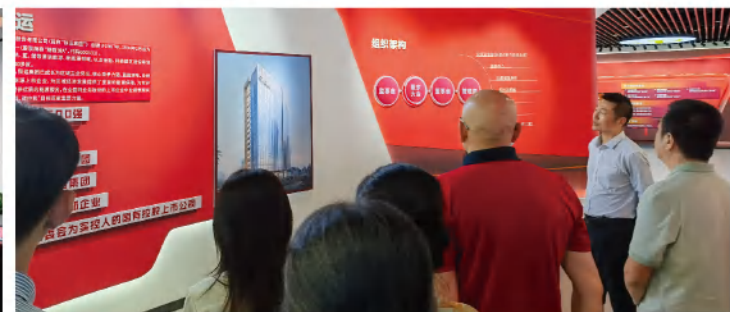
## 探寻价值投资·走进上市公司

### 方邦股份 股票代码:688020

9月12日，协会组织会员单位及投资机构代表，到穗恒运A进行调研，共同探索企业在能源领域的价值与发展潜力。穗恒运董事会秘书张晖带领调研团参观了公司展厅并进行了座谈交流。

展厅内，穗恒运A的发展历程、业务范围、技术创新及未来规划等一目了然，让参观者对公司有了更为直观和深入的了解。随后的座谈交流环节，张晖与投资机构代表围绕能源供应、热电联产项目、上网电价、环保等多个方面进行了深入探讨。张晖详细介绍了穗恒运A在能源供应领域的市场地位、热电联产项目的运营情况、上网电价的定价机制以及公司在环保方面的努力和成果。

投资机构代表们对穗恒运A的业务范围和经营模式表示了浓厚兴趣，并就公司的战略规划、市场竞争、技术创新等方面提出了诸多问题。张晖一一进行了详细解答，并分享了公司的市场洞察和行业趋势分析。





## 探寻价值投资·走进上市公司

### 方邦股份 股票代码:688020

9月19日，“探寻价值投资·走进上市公司”系列活动到广州方邦电子股份有限公司（以下简称“方邦股份”）开展。

在董事会秘书王作凯带领下，投资机构先参观公司展厅了解方邦股份的主要产品及其应用场景，直观地了解了公司的产品特性和市场竞争力。

座谈环节，王作凯与投资机构就公司产品业务的未来展望、新产品的进展情况、产业布局以及公司总体发展战略等进行了深入而细致的交流。方邦股份作为一家在电子材料领域具有显著影响力的企业，一直致力于技术创新和产业升级。此次调研活动不仅展示了公司的实力和潜力，也进一步增强了投资机构对方邦股份的信心和支持。





## 探寻价值投资·走进上市公司

### 炬申股份 股票代码:001202

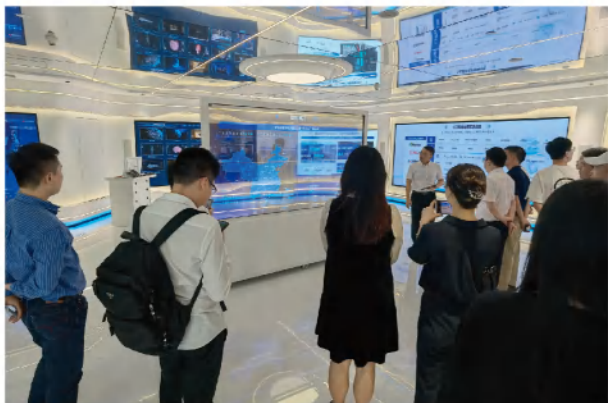
9月24日，由协会牵头，深圳价值在线信息科技股份有限公司和世纪证券有限责任公司组织开展“探寻价值投资，走进上市公司”系列专题活动，走进广东炬申物流股份有限公司（下称“炬申股份”）调研。

炬申股份董事会秘书裴爽接待了来访的机构投资者，并带领他们参观了公司的仓库。在参观过程中，裴爽简要介绍了公司的主营业务，包括物流仓储、运输配送等关键环节，让机构投资者对公司的运营流程有了直观的认识。

随后，裴爽与财务负责人关欣欣一同出席了座谈会议，就投资者关心的问题进行了详细解答，问题涵盖公司的业务范围、经营模式、发展计划等多个方面。

此次调研活动不仅让机构投资者对炬申股份的业务范围和经营模式有了更为深刻的认识，还让他们对公司的发展计划有了更清晰的了解。





## 探寻价值投资·走进上市公司

### 润建股份 股票代码:002929



9月25日，润建股份有限公司（下称“润建股份”）作为“探寻价值投资·走进上市公司”系列活动新一站，接待了多家投资机构的前来调研。

在润建股份董事会秘书罗剑涛和证券事务代表王沛佳的陪同下，投资机构代表首先参观了公司的展厅。展厅内详细介绍了润建股份的发展历程、主营业务、技术实力以及未来规划等内容，让投资机构对公司有了初步而全面的认识。



随后的座谈环节，罗剑涛和王沛佳就投资机构关心的算力、数据服务等问题进行了深入细致的交流。他们详细介绍了公司在这些领域的业务布局、技术优势以及市场前景，并回答了投资机构代表提出的各种问题。投资机构代表们对润建股份在算力、数据服务等方面的创新能力和发展前景表示了高度认可。



## 探寻价值投资·走进上市公司

麦得发 股票代码:001202



8月16日，协会组织会员单位、投资机构到专精特新企业珠海麦得发生物科技股份有限公司（下称“麦得发”）调研，广晟产投、复创投资等机构参与调研。

麦得发董秘夏邦富首先带领协会和投资机构一行人参观了麦得发总部，并在菌种培育室外驻足。大家也积极互动了解询问技术特点，市场竞品特点等情况。随后，麦得发董事长余柳松进一步介绍了麦得发公司的发展历程以及产业发展、业务布局等方面情况，同时也重点介绍了目前的融资进展。参与投资机构也针对公司财务情况、营销模式、产品周期以及高管团队情况做了进一步了解。

珠海麦得发公司采用前沿合成生物学工程技术，已成功规模化制备出可吸收医用生物材料PHA（并获得中美两国药监局的材料主文档审批备案）及其衍生物BHBA贝塔酸健康活性小分子，用于开发用途广泛的医美/医疗微球（10-300UM）和可吸收体内医疗器械及脑健康营养管理领域。世界首个开放式发酵PHA新工厂2021年底已在湛江投产运行并已实现连续发酵的生产突破，用于市场日益增长的绿色环保低碳领域。相关菌种工程/生物制造/应用等创新技术已申报90多项国内外专利，并获得当地省市重大政府专项经费支持，著名投资机构中国太平资本、珠海华金资本等投资；上市公司丽珠集团直接参股；上市公司一品红关联公司投资。

GPEC  
GZVC

# 激浊扬清 蓄势远航

暨第二届“岭南杯”私募实盘交易大赛半年度颁奖

03

第二届“岭南杯”私募实盘交易大赛  
半年度颁奖典礼

抗  
主题论坛  
颁奖典礼





## 第二届“岭南杯”私募实盘交易大赛 半年度颁奖典礼

7月26日，在盛夏的热烈与期待中，“激浊扬清，蓄势远航”主题论坛暨第二届“岭南杯”私募实盘交易大赛半年度颁奖典礼于粤海金融中心圆满举行。

本次活动由广州私募基金协会主办，招商证券股份有限公司协办，得到上海朝阳永续信息技术股份有限公司大力支持，**超80家私募机构**参会。透过本次活动，参会者不仅可以了解到最新的市场动态、投资策略，还能通过面对面的交流建立起宝贵的合作网络，共同探索更多投资机会与合作可能。





## 活动发言:创新引领,助力发展

招商证券托管部华南市场负责人胡金环作活动发言。

她首先对各位嘉宾、参赛选手及合作伙伴的到来表示热烈欢迎,随后详细介绍了招商证券在托管服务领域的深厚积累与专业能力,强调招商证券将一如既往地以其广泛的资源网络和专业的服务能力,为资管行业的高质量发展贡献力量。

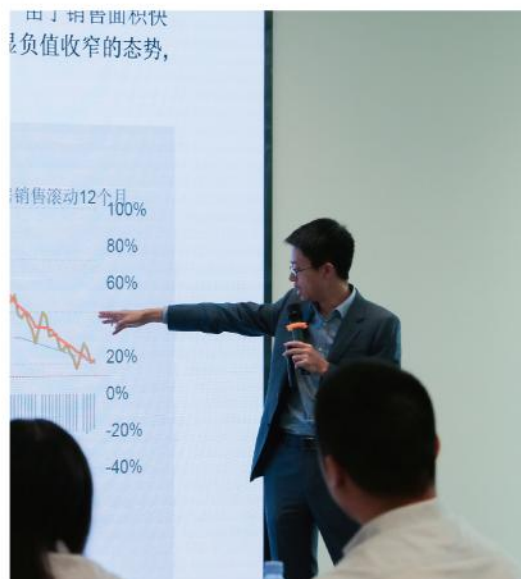




## 宏观经济展望：洞悉趋势，把握未来

面对全球经济的复杂多变，招商证券研究所首席策略分析师张夏带来了题为“2024年下半年宏观经济及大类资产配置展望”的精彩演讲。

张夏深入分析了当前全球经济形势的微妙变化，以及中国经济在市场大分化背景下的稳健表现。对于下半年的宏观经济走势，张夏先生提出了独到见解，并就大类资产配置策略给出了专业建议，为在场的私募机构和投资者提供了宝贵的参考。



## 新规分享：规范引领，健康发展

《私募证券投资基金运作指引》即将于2024年8月1日正式施行，招商证券托管部资深产品经理朱剑新带来了《运作指引》的最新实务分析及备案动态分享。

朱剑新从政策背景、主要内容、实施影响等多个维度，对指引进行了全面深入的解读，帮助与会者更好地理解新规要求，把握行业发展的最新动态。他表示，指引的出台将进一步规范私募证券投资基金的运作，保护投资者合法权益，促进私募基金行业健康发展。





## FOF投资新视角：资产配置新选择

在资管生态和业态发生显著变化的背景下，FOF投资凭借其多资产、多策略的优势逐渐成为市场关注的焦点。

向日葵FOF投资经理江卓轩以“新时代下的FOF权益资产配置”为主题，分享了FOF投资在解决投资者选基、择时、搭配等难题方面的独特价值，为与会者提供了全新的投资视角和策略思路。

## 圆桌沙龙：智慧碰撞，共谋发展

活动上，“FOF权益资产配置新生态”圆桌沙龙为与会者呈现了一场思想盛宴。

广东信展私募基金管理有限公司总经理陈曦、广州南传私募基金管理有限公司总经理叶文辉、陆生生私募基金管理（青岛）有限公司基金经理吴伟鹏、广东观理私募证券投资基金管理有限公司副总经理李丰等五位FOF投资领域的资深专家齐聚一堂，与主持人江卓轩共同探讨了FOF投资的最新趋势、策略创新以及面临的挑战与机遇。







## 颁奖典礼：荣耀时刻，半年度颁奖



活动的重头戏——第二届“岭南杯”私募实盘交易大赛颁奖典礼在参会人员的瞩目中拉开帷幕。

本次大赛精心设置了股票主观多头策略组、股票量化策略组、衍生品策略组和组合策略组四大组别，旨在全方位展现参赛机构的智慧与实力。经过激烈的角逐和公正的评审，最终产生了半年度的各组获奖名单。



## 总结展望：勇于拥抱变化，共创无限可能

活动尾声，广州私募基金协会秘书长刘秋华女士发表总结发言。她首先对大赛的圆满成功表示祝贺，对所有参赛选手的辛勤付出表示肯定。

刘秘书长表示，鉴于私募运作新规的实施，第二届“岭南杯”赛事虽暂告一段落，但协会将继续秉承服务会员、推动行业发展的宗旨，适时推出更多精彩活动。诚邀大家持续关注协会策研汇谈、走进上市公司等系列活动，并预告了即将推出的“财富会客厅”系列活动，期待在未来与各位同仁携手共进，共创私募基金行业更加辉煌的明天。





# 蓄势远航

主题论坛

## 私募实盘交易大赛半年度颁奖典礼

主办单位：广州私募基金协会

技术支持：上海朝阳永续信息技术股份有限公司

2024年7月26日



GPEC  
GZVC

# 策研汇谈

第十六期

白酒近期跟踪及观点交流

组织单位：广州私募基金协会

2024.8.16

GPEC  
GZVC

# 04

## 策研汇谈





## “策研汇谈”

“策研汇谈”是协会专为会员及私募机构打造的系列沙龙，旨在创建一个高质量的信息交流、知识分享、观点碰撞的投研交流平台。私募管理人作为核心参与者，将从股权投资或证券投资的角度，分享投资经验，交易策略以及行业发展趋势、上市公司经营状况等方面的洞见。

沙龙还将邀请包括券商分析师、股权和证券市场资深从业人员以及行业企业高管等分享嘉宾加入讨论，从不同侧面为研讨活动增添多元化见解。







## “策研汇谈”第十三期

### 医药:中药行业投资策略

在第十三期“策研汇谈”中，华泰证券研究部医药行业研究员赵雅韵纵观中药行业的发展状况与政策导向，分享了中药行业的多个方面。

赵雅韵就目前国家出台的多项政策对中药行业的影响进行了全面分析。无论是19年的加强中药机构建设、20年的完善中药分类、大量中药纳入医保，还是去年的“互联网+医疗健康”等，无不彰显国家极其重视中药行业发展。她指出，中药行业在中国有着悠久的历史，现在又有了政策的大力支持，随着越来越多的利好政策落地，中药的研发费用也在逐年提高，销售情况也在逐步改善，销售利润得到提升。通过对政策与行业发展的分析，她帮助参会者更加全面地看待中药行业的目前格局。

赵雅韵还介绍了随着中药公司利润落地，公司估值体系有望得到改善，公司估值提高，对持有中药行业投资的投资者们来说是个利好消息。她还提出，基药目录即将调整，中成药占比逐渐提高，有望实现基层放量。





## “策研汇谈”第十四期

### 电信运营商：数字化转型重构估值方式



第十四期“策研汇谈”，中金公司研究部通信行业分析师杜文欣从市场环境、主营业务、估值方法等多个角度出发对电信运营商板块进行了细致的解析。

杜文欣从内生力量、外部因素等方面分析了全球宏观范式发生的变化及其背后的逻辑，向参会者们介绍了当前市场关注高股息资产的主要原因。

杜文欣就当前宏观、市场环境下的电信运营商行业发展做出分析，同时提出电信运营商稳健业绩叠加高分红，作为优质高股息资产，受到市场的关注。她向参会者介绍了运营商当前传统通信、产业数字化等业务经营的具体情况。她指出在增值业务驱动下，运营商传统通信业务收入仍实现较稳健增长，产数业务受基数影响增速有所放缓，但仍有望成为运营商收入增长的主要驱动力。



在政策与市场需求的驱动下，各行各业都在积极推动数字化转型，三大运营商凭借用户数据基础，云网资源禀赋，以及在云计算、AI、大数据等领域的持续布局，正逐步向数字经济基础设施服务商迈进。



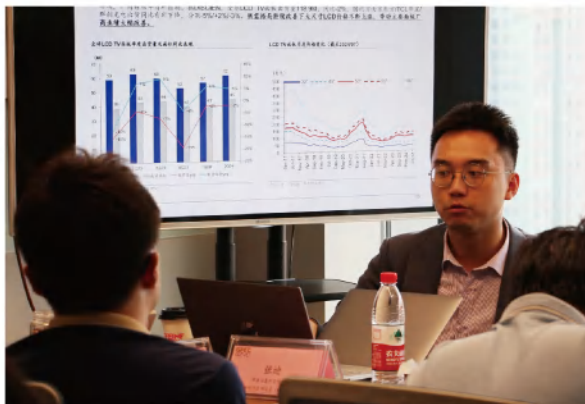
## “策研汇谈”第十五期

### 面板与显示行业

第十五期“策研汇谈”，华泰证券研究所策略及科技行业研究员（财富管理）张迪就面板显示的主流技术、发展情况、供需格局等进行了详细的介绍。

LCD和OLED作为两个面板行业的主流技术，张迪着重向我们分析了用途、供应链、周期、市场规模等信息，宏观讲解了面板行业未来发展与投资契机。LCD方面，目前国产面板公司处在稳步发展的阶段，头部公司呈扩产趋势。由于日韩厂商的逐步退出，国内公司的市场份额随之提高，同时由于供需格局的优化和周期性的减弱，国内厂商有望得到更好的发展。OLED方面，张迪就市场需求着重进行了分析，尤其是下游客户的发展态势推动上游生产商去更新、生产，这对于目前国内面板行业发展无疑是一大助力。在成本端和市场结构方面，张迪也为参会者们剖析了利好点、薄弱点还有渗透率等问题，让参会者们更宏观地发掘行业亮点。

在“互联网+”的推动下，各行各业都在推崇“智能化”“信息化”，智能手机、智能电视作为信息技术的载体，发展只会越来越快，而面板作为其不可或缺的一部分，很有机会随之吃到红利。





## “策研汇谈”第十六期

### 白酒近期跟踪及观点交流

第十六期“策研汇谈”，华创证券研究所食品饮料白酒行业分析师刘旭德就白酒近期基本面表现、未来增长及预期等多个方面向参会者们进行了详细的介绍和观点交流。

刘旭德着重向我们分析了白酒行业的周期性变化、市场调整、供需关系、行业压力以及未来发展趋势。

目前白酒行业未来半年至一年将是压力传导期。经历了两个十年的周期性发展阶段，高端白酒在行业演进中起到了引领作用。

从短期节奏来看，4月份以来白酒行业面临动销放缓的挑战，各酒企采取不同策略应对，头部酒企表现相对较好，但整体增速有所放缓，现金流和库存管理成为关注焦点。

从中线展望，尽管面临行业周期的下行压力，茅台和其他主要白酒企业通过一系列策略和底牌，有望平稳度过当前的市场挑战，并维持业绩的正增长。





## “策研汇谈”第十七期

### 政策指明创新方向, 出海引领发展信心

第十七期“策研汇谈”，中金公司研究所医药生物行业分析师夏璐就医药行业相关板块上半年走势、目前市场情绪和下半年展望等多个方面进行详细的分析和交流。

夏璐在分享中表示，进入下半年，随着基数效应的显现，医药行业预计将会有一定的边际改善。在预期明确或系统性风险出清之前，偏防御型的资产配置仍然是值得推荐的，尤其是传统医药蓝筹的稳定现金流和红利股的股息分红，能够在一定程度上弱化周期波动的影响。同时，大药企在周期底部的资产整合也值得密切关注。

传统药向创新药的转型升级是当前时代浪潮下，中国工业体系向上突破的重要趋势。这一趋势不仅体现在新质生产力的提升上，更体现在大量产业人才和供应链生态的培育上。第一波创新药浪潮已经为行业打下了坚实的基础，而药审改革的微调和准入条件的增加则为行业的良性发展提供了有力保障。

对于创新药产业链而言，短期内的核心矛盾在于源头产业资金的激活以及支付端如何实现“物有所值”。夏璐期待国内政策层面能够有所破局，推动创新药的良性发展，实现良币驱逐劣币的目标。同时，她也指出，当前供应端供过于求的问题依然存在，而内需的再次崛起将是解决这一问题的关键。特别是GLP-1供不应求的现状，为多肽产业带来了结构性的机会。





## “策研汇谈”第十八期

### 军工2H24:寻找新增长引擎

第十八期“策研汇谈”，华泰证券研究所机械军工行业研究员（财富研究）李孟菲带来军工2023年下半年寻找新增长引擎专题投资策略分享。

李孟菲首先就2024年二季度军工行情进行复盘，她指出卫星互联网首星发射、信息支援部队成立、大飞机支持政策落地等事件催化主导军工行情。

针对产业链上下游订单的情况，李孟菲也进行了深入的剖析。她认为，虽然产业链上下游订单落地与合同签订节奏影响业绩兑现，但下游主机厂关联采购稳步增长，显示产业链需求稳健，随合同节奏恢复，2Q24军工业绩有望筑底。加之二十届三中全会再提新域新质作战力量，政治局集体学习强调加强边海空防建设，国防军工建设有望提速。

展望未来，李孟菲认为，军工赛道投资可两条腿走路，一方面，商业航天、低空经济、国产大飞机存在发展新机：低轨卫星已迈入规模化组网发射起步期；低空经济万亿市场未来已至；国产大飞机订单陆续下达、产能稳步建设；空天新域有望为行业带来新增长引擎。





## “策研汇谈”第十九期

### 宏观经济与市场策略展望：击楫中流

“策研汇谈”第十九期举行，中金公司研究部研究员伊真真带来宏观经济与市场策略展望专题分享。

伊真真首先对国新办发布会（9月24日）公布的一揽子金融政策进行系统地解读。她表述，这些政策不仅覆盖了财政、货币、产业等多个方面，而且体现了政府对经济运行的精准调控与对市场动态的敏锐把握。紧接着，她深入剖析了9月26日中共中央政治局会议所释放的核心政策导向，指出会议明确传递了政府坚定不移推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的决心与信心。

在谈及政策对市场的影响时，伊真真指出，这一系列稳增长政策将对A股市场的基本面、政策面以及中长期投资价值产生深远影响。她预测，在政策加码的背景下，市场情绪有望在短期内得到明显修复，投资者信心将逐步回升。然而，中长期市场走势仍需观察稳增长政策的实际进展，特别是财政政策的落地情况及其对经济基本面的实际拉动效果。

在交流的环节，伊真真与参会人员就近期的一系列政策措施进行更详尽的讨论，并建议关注后续发布细则、化债政策、促消费措施力度、缓解一二级市场矛盾的并购重组措施。



GPEC  
GZVC

# 策研汇谈

第十六期

白酒近期跟踪及观点交流

组织单位：广州私募基金协会

2024.8.16

GPEC  
GZVC

# 05

## 机构专访





## 机构专访

### 谈美股市场的机会——专访良典私募

随着美联储降息预期的增强和美元指数的下滑，广州私募基金协会（简称“协会”）特别邀请了专注于美股市场的良典私募证券基金公司（简称“良典私募”）进行专访，旨在深入了解美股市场的最新动态。（采访全文见协会公众号2024年5月24日推送）

#### 受访人：

金鑫

良典私募证券基金公司基金经理

美国波士顿大学金融硕士。

曾在美国岩石投顾公司、21纪传媒公司、

复星从事投资与研究相关工作

超10年全球资本市场投资经验

#### 问：如何从价值投资的视角来看每股？

答：在国内投资美股的投资者比较少，是因为大家很难跟国外上市公司管理层有接触的机会，完全通过信息去判断一个公司的价值，公司的治理水平就显得尤为重要。另外，美股的很多企业文化是资本配置的文化，这些都很需要去关注的，不仅仅是说简单的看一下业务，即便业务是非常重要的基础。好的业务还需要好愿景与好价格，那对应的就是要了解清楚公司的业务，好愿景就是一个反映好的公司治理文化，股东友好型文化，结合这两者会有长期投资回报的预期，而且需要它现在价格应该是合理的，价格是我们判断一个企业投资价值的基础。



**问：**您最近关注哪些细分领域？您认为后续哪一些行业会有比较多的机会呢？

**答：**看的比较多的是科技类的，科技发展对于各行各业发展都是挑战与机遇并存的；需要判断科技的趋势与具体企业实际相结合的情况。就AI技术来讲，大企业的CAPEX周期预计最多到2025年底，第一波高峰的投资周期就会告一段落，特别是应用类的公司，经过2、3年的投入期，能否转化为企业利润的增长，这里面虽然机会很多，但不少公司也已经并不便宜了。

最近有关软件类，特别是和SAAS相关的。例如金融科技或者工业软件，这两个领域是我觉得过去一年确实比较被低估的，特别是金融科技最近估值又有改善，工业软件这个领域我觉得机会还是不少的。从垂直类的龙头企业上看的话，几乎所有的硬件公司都想往软件去做转型，然后这里面会有很多动作比较快的公司，在传统硬件的领域它的整合度比较高的，转型起来相对会容易一点。也有一些软件领域的公司直接进到工业领域发展，进程可能会慢一点，但是会有一些独特亮点。这类公司市值大概50亿到500亿区间的，机会蛮多的，我们所预期的投资周期会比较长，大概在接下来五年左右的时间会有非常大的爆发机会可能性。

**问：**最近有部分国内的百亿私募出海，投资的标的也不再局限于头部美股“七姐妹”、中概股，开始有一些另外的标的。是不是整个投资风向开始会有转变，从固有标的开始扩散到外围了？

**答：**这样挺好，我应该算是国内比较早一波投资美国市场的投资人了。也有10多年的时间了。投资全球化应该是个趋势，资本本身也是要追求回报的，前几天新闻某国资也有部分投资（只有一千余万元）纳斯达克指数ETF，就能看到现在分散投资的趋势。总体而言，美股市场信息比较透明，治理规则也是清晰的。长期看投资比拼的都是价值判断能力，这个也是专业投资机构长期能够生存的基础。但是美股其实淘汰率相对于A股是高很多的，现在美股市场上公司在2010年之前上市的企业数量其实不到2000家，也就是说差不多超过60%的在2010年之前上市的公司都退市了，这里除了少部分企业是被高价私有化的，大部分其实都是发展不好而退市的。从全市场，等概率来看，在中国市场买到烂企业的概率是小于美股市场的。从目前美股市场估值来看，我也并不看好简单买龙头的思路。龙头企业，特别是5000亿市值以上的龙头企业，我认为是明显高估的。即便投海外，大家的风格也会是差异比较大的。



## 机构专访

# 观理基金： 黄金的投资逻辑

今年以来，国际黄金市场的动态引起了广泛关注。为此，广州私募基金协会（简称“协会”）特别邀请了专注于宏观对冲策略的广东观理私募证券投资基金管理有限公司（简称“观理基金”）进行分享，旨在深入探讨黄金投资的周期性规律、投资逻辑，以及对未来行业前景和投资策略的展望。

（采访全文见协会公众号2024年5月24日推送）

**问：从对冲策略的角度看，怎样看黄金投资的周期？当前黄金是否处于拐点或转折？**

**答：**历史上，黄金大部分时间都发挥着货币功能，“黄金天然就是货币”（马克思语），所以，很少人把它作为资产来投资的。二战后，布林顿森林体系建立，美元与黄金挂钩，固定在35美元/盎司，35美元随时可以换回1盎司黄金，其他货币则与美元挂钩。因此，民间对美元也称呼为“美金”，从此，全球开始普遍接受美元，并使用法定货币。

后来，因冷战、各种热战（朝鲜、越南战争），导致美国开支剧增，财政赤字飙升，需要开动印钞机弥补赤字，无法兑现35美元/盎司的承诺。1971年，尼克松总统宣布不再遵守35美元兑1盎司黄金，标志着布雷顿森林体系瓦解，黄金价格自此开始自由浮动，并成为可交易资产。

自1971年黄金价格浮动开始，价格从35美元飙升至1980年初的852美元，上涨了28倍，然后开始了漫长熊市，在1999年跌至254美元，下跌了70%，经历了一个完整的周期。目前，黄金跟1999年开始的周期相类似。

理解黄金的过去历程，有助于我们更好地了解它的周期特性。

黄金的周期有几大特性：

- 一、时间跨度较长，以年计算。
- 二、与全球地缘局势周期，经济周期有密切关



联。例如：1970年代，美苏两大阵营对抗，导致地缘局势复杂多变。加上中东石油危机导致通胀飙升，经济停滞，黄金价格也飙升。

1991年苏联解体，冷战结束。加上美国信息技术浪潮带动了全球化，经济蓬勃发展，对黄金价格带来负面影响，其价格就持续低迷。

当然，影响黄金价格的因素还有美元、利率等宏观因素。请大家思考，目前是否存在阵营对抗导致地缘局势复杂？世界经济是否不尽如人意？如果答案是肯定的，那么我们不认为黄金的拐点已经出现，依然处于的主升浪阶段。

**问：对宏观对冲策略和资产配置的未来发展有哪些展望？**

**答：**宏观对冲是一个非常灵活自由的策略，正因为它灵活，所以不同的管理人有不同的理解和做法。观理对宏观对冲策略的理解是：它并没有具体既定的投资策略，甚至投资策略的切换也是宏观对冲的特色之一。另外，没有既定的投资标的，而是根据具体情况来选择合适的策略和合适的标的。

综合来说，就是先分析当前形势，然后推演金融市场接下来各种变化的可能性，并基于这些推演对不同金融资产进行投资。

这些分析、推演包括经济基本面分析、技术

分析、政治分析等，并结合商业规律、经济规律、金融市场心理规律等。如果分析、推演准确，可以通过买卖相应的资产来实现盈利。具体投资交易会运用各种投资方法和金融工具，如看多、看空、期货、期权、风险平价、资产组合管理等。总结来说，是认知（分析、推演）+理论+方法的综合运用。

总而言之，我们认为宏观对冲策略是一种很务实的投资策略。该策略认为所有投资理论都需要为实际情况所用，能解决实际问题。所以，该策略不会持守固定的理论，而是根据当前的形势，制定与之匹配的投资决策。

对资产配置业界也有几十年的理解和实际应用了，资产配置的方法也有很多种。目前，比较流行并有成效的理论基础就是：从风险来源方面入手，要分散配置的是风险来源；从大类资产方面分散，其实并不是最好。

例如，在国内股票+国内债券，虽然分散效果不错，但该组合仍然会受到国内风险因素的影响。如果有A资产，不受国内因素影响，那么配置A资产，就能很好地分散国内风险，这样的投资组合也会更健康。

另外，资产配置不是件一劳永逸的事，因为形势会变化，局势也会发展，投资组合需要及时更新调整。投资组合的及时更新调整优化，是专业资产管理人提供给客户有效益的服务。

GPEC  
GZVC

# 策研汇谈

第十六期

白酒近期跟踪及观点交流

组织单位：广州私募基金协会

2024.8.16

GPEC  
GZVC

# 06

## 广州私募投资行业 人民调解委员会揭牌成立





## 广州私募投资行业 人民调解委员会揭牌成立

8月26日，广州穗基协私募投资行业人民调解委员会（以下简称“私募调委会”）正式揭牌成立。本次揭牌仪式得到了中共广州市委金融委员会办公室、广州市民政局、天河区司法局、天河区商务局等政府部门的大力支持。

私募调委会的成立，标志着广州在推动私募投资行业健康发展、优化行业生态环境、完善纠纷解决机制方面迈出了坚实的一步。私募调委会由广州私募基金协会发起，并在中共广州市委金融委员会办公室的悉心指导下，经过天河区司法局的审批备案后正式成立。作为私募投资行业的人民调解机构，私募调委会将致力于成为行业内部纠纷解决的重要平台。





改革开放以来,中国的金融行业经历了前所未有的变革与深化,从传统的银行业务发展到复杂多元的资本市场,诸多金融形式和手段不断涌现。私募投资行业作为金融领域新生事物,一方面具备充足的活力,逐渐成为资本市场的重要组成部分;另一方面,在行业的快速发展过程中,不可避免的涌现出各种问题,私募纠纷及涉诉案件出现的频次与频率大幅增高。在全球经济上行期形成的主流模式,在经济下行的当下与监管逻辑的冲突时有发生,引发涉及投资回报、投资退出时间延迟、合同履行超出预期、信息披露不透明等纠纷与矛盾频现。





在此背景下，私募协会作为行业专业协会，洞察到行业发展的痛点与需求，积极推动私募调委会的成立。协会负责人表示，私募调委会的设立，是协会为广州私募行业优化生态环境、完善纠纷解决机制所采取的一项重要举措。它将为私募行业提供一个公正、高效、便捷的纠纷化解渠道，帮助投资者和机构快速就分歧展开对话，通过协商机制解决问题，减少诉讼，维护市场稳定与和谐。





当天活动还邀请了中共广东省委党校经济学教研部教授彭春华作主题讲座，深入学习贯彻党的二十届三中全会精神。彭教授从“八个坚持”“一个主题”“一个重点”“七项重大任务”等方面，对三中全会及中央金融工作会议为我国金融改革与发展的战略部署，进行了全面且细致的梳理和阐述。协会希望通过权威解读和深入交流，帮助到场的会员单位深入理解会议精神，把握金融改革的新方向，探讨金融强国建设的策略路径，为行业的高质量发展提供坚实的思想保障和行动指南，推动广州金融高质量发展。

## 学习贯彻党的二十届三中全会精神主题讲座 暨广州私募基金行业人民调解委员会揭牌仪式

中共广州市委金融委员会办公室、广州市地方金融管理局

主办单位：广州私募基金协会、广州创业与风险投资协会



GPEC  
GZVC

# 策研汇谈

第十六期

白酒近期跟踪及观点交流

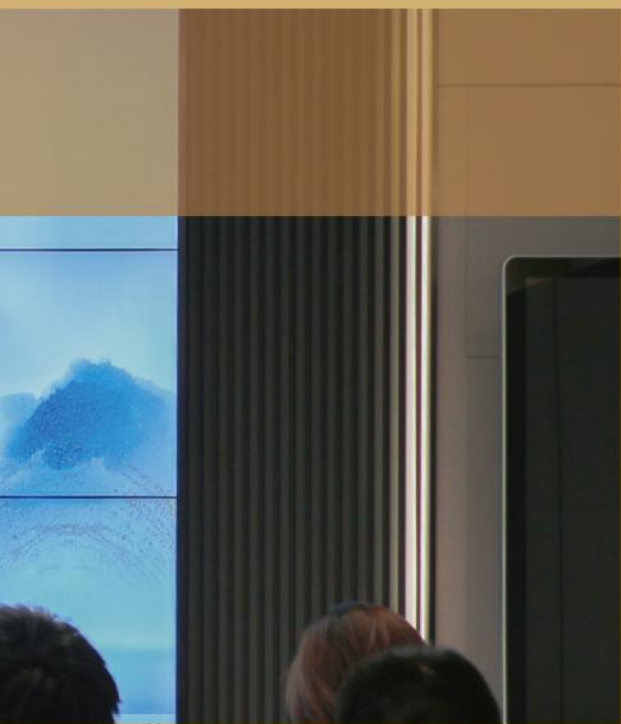
组织单位：广州私募基金协会

2024.8.16

GPEC  
GZVC

# 07

## 宏观 · 法规





## 宏观经济分享： “从过剩到增效——探索中国新经济的动力”

7月5日，“从过剩到增效——探索中国新经济的动力”宏观经济分享会在协会举行。协会FOF专委会顾问莫兆恒深入剖析了中国当前面临的产能过剩危机，并回顾了历次危机的应对方式。

莫兆恒指出，自1998年以来，中国已遭遇三轮显著的生产过剩浪潮，当前可能正处于第四轮的边缘。他详细阐述了本轮危机的根源，包括全球化逆流、国际贸易环境恶化以及国内产业升级滞后等因素。同时，他也回顾了中国政府历次应对产能过剩危机的政策措施，并强调了市场机制在化解过剩产能中的重要作用。

在展望未来部分，莫兆恒强调了中国新经济蕴含的巨大发展潜力，包括创新驱动、产业升级、绿色发展和开放合作等方面。他认为，这些新动力将推动中国经济实现更高质量、更可持续的发展。







## 宏观变化对量化CTA策略的影响

8月13日，协会举办了“资产配置策略专题：宏观变化对量化CTA策略的影响”分享会。五矿期货资产管理部副总经理王晓光与广东宏锡基金管理有限公司合伙人陈迪强受邀主讲。

会上，两位嘉宾深入探讨了宏观变化对量化CTA策略的影响。他们指出，CTA策略对波动率、流动性及政策干预敏感，今年以来大宗商品市场及环球股市的波动加剧了这一敏感性。政策干预可能迅速降低市场波动率，给CTA策略带来挑战。同时，美联储降息政策的可持续性也成为投资者关注的焦点。

本次活动还分享了政策市场环境变化、CTA投资策略及风险管理措施等内容，为参会者提供了宝贵的见解，有助于他们更好地应对宏观变化，调整策略，捕捉新机遇。





管理规模：  
 公司资格：

经营理念：  
 公司定位：  
 公司愿景：  
 （巴菲特说“



中国五矿 五矿期货  
 宏观变化对量化CTA的影响  
 ——从基本面量化走向基本面驱动  
 资产管理部 王精英  
 wangyeling@wmcqh.cn  
 0755-23075144  
 电子邮箱: F0311@wmcqh.cn  
 公司地址: A2102



- ◆ 中国经济处于结构调整和
- ◆ 美国经济逐步陷入衰退的  
 的苦果最终将被美国人自己
- ◆ 全球套息交易的逆向加强

全球经济缺乏像2010年代  
 美国政治影响力下降和国

衰退很可能是长期  
 形态转向“多个中心  
 仍将是未来十年  
 经济利益优先的短视  
 终将为我们迎来胜



CTA策略在资产配置中的价值  
 2024.08



## 私募股权基金涉税处理分享会

7月9日,协会成功举办了一场“私募股权基金涉税处理分享会”。致同税务与商业咨询高级经理陈秀丽作为主讲嘉宾,为参会者带来了深入的主题分享。

分享会上,陈秀丽详细介绍了私募股权基金的主要税收政策,深入剖析了私募股权合伙基金在税收处理上遇到的疑难点。她指出,随着私募股权基金行业的快速发展,涉税问题日益复杂,需要基金管理人和投资者高度重视。

此外,陈秀丽还重点介绍了创业投资基金的税收优惠政策,为参会者提供了实用的税务筹划建议。

本次分享会为私募股权基金行业的从业者和投资者提供了宝贵的税务处理指导,有助于他们更好地应对复杂的税务环境,促进私募股权基金行业的健康发展。







## 2024年度私募基金管理人合规分享会

7月25日,协会携手广东广信君达律师事务所投融资部秘书长廖艺行律师,举办了“2024年度私募基金管理人合规分享会”。

本次分享会紧跟广东监管局发布的《关于开展辖区私募投资基金2024年自查工作的通知》步伐,针对注册地在广东省内(不含深圳市)并已登记的私募基金管理机构,详细解读了年度自查的具体要求,包括自查范围、内容、时间节点及提交材料格式等。

会上,廖艺行律师围绕基金募集、投资运作、信息披露等核心环节,深入剖析了管理人经营合规的重点和难点。同时,结合私募基金管理人的日常业务操作,探讨了合规实务中的常见问题及解决方案,如合同条款审查、合规审查流程优化等,为管理人对合规情况的检查提供了有力支持。

本次分享会内容丰富、实用性强,为私募基金管理人提升合规管理水平、确保业务稳健发展提供了有力保障。



