

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

广州市天河区珠江西路21号粤海金融中心1604

# 广州投资圈

GPEC  
GZVC



## 科创生态营

发现科技价值、塑造产业价值、提升资本价值

04期

2024/10-12

GPEC  
GZVC

主办



# 目录 CONTENTS

## 01

### 双协会江浙跨区域调研

·携手并进,描绘创投合作新蓝图.....	01
·南京·金陵古都.....	03
·无锡·太湖之滨.....	05
·杭州·西子湖畔.....	07

## 02

### 科创生态营

·01期-企业出海:沙特的历史机遇与战略考量.....	11
·02期-资本领投:力多机器人项目.....	17
·03期-资本领投:万物集.....	21
·04期-资本领投:磅策医疗项目.....	23

## 03 策研汇谈

- 第二十二期-人形机器人：迈向从1到N ..... 27
- 第二十三期-人工智能产业链梳理 ..... 28
- 第二十四期-地产：城中村改造，如何提振地产需求..... 29
- 第二十五期-掘金新质生产力，把握增长新动能 ..... 30

## 04 “探寻价值投资 走进上市公司”

- 绿通科技..... 32
- 特别活动：珠海大健康产业深度行-健帆生物、溢多利、润都股份..... 33
- 特别活动：走进佛山系列上市公司-瑞德智能、顺威股份、炬申股份..... 37

## 05 机构专访

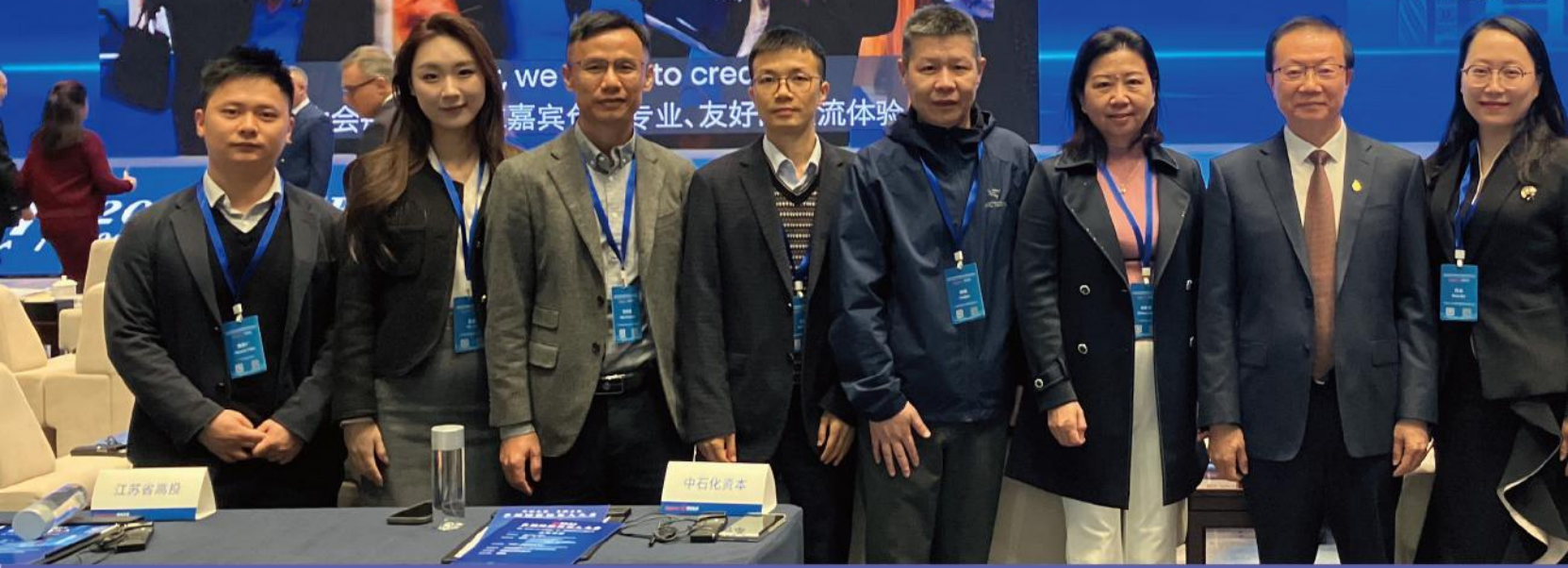
- 以灵活积极的策略应对瞬息万变的市场——专访山海基金(节选)..... 41



ipem | 2024年IPE  
CHINA | 2024 International P

2024  
11.06-08

we to cre  
会 嘉宾专业、友好、流体验



# 01

## 双协会江浙跨区域调研





## 双协会江浙跨区域调研纪实： 携手并进，描绘创投合作新蓝图

江浙两地，自古以来便是人文荟萃之地，如今更是中国经济版图上的璀璨明珠。这里孕育了无数的高新技术企业，汇聚了海量的创业资源与人才，成为了中国乃至全球瞩目的创新创业热土。

在初冬的柔光里，一场旨在加强广州与江、浙创投行业交流与合作的盛会悄然启幕。11月6日至8日，在双协会会长单位的带领下，协会秘书处精心策划，携十余家会员单位，踏上了一次深度调研与交流之旅，足迹遍布南京、无锡、杭州三地，共谋行业发展新局。

此次江浙跨区域调研是双协会一次成功的探索与实践，不仅加深了广州与江浙地区创投机构的相互了解与友谊，更为未来的合作与发展提供了广阔的空间和机遇。未来，双协会将继续携手各方力量，共同推动创投行业的持续健康发展，为区域经济的协同发展贡献新的力量。







11月6日上午，阳光正好。在广州私募基金协会会长、广州产投资本董事长魏大华的带领下，双协会调研团到访江苏省创业投资协会（下称“江苏创投协会”）开展座谈交流，江苏创投协会多家会员单位参与座谈。



江苏创投协会会长单位高投集团副总经理张晓红对调研团的来访表示热烈欢迎，并引领众人穿梭于集团展厅，讲述着高投集团从改革春风中走来，历经风雨，终成行业翘楚的辉煌历程；毅达资本创始合伙人周春芳则介绍了毅达的管理机制、基金布局和业务进展等情况。

座谈会上，两地协会畅所欲言，共话未来。会员单位代表们围绕并购退出、基金运作、体制机制、激励机制等热点议题，展开了深入而富有成效的探讨与交流。



张晓红副总经理表示，通过今天的交流，加深了广州、江苏两地机构的彼此了解，愿两地协会以此为契机，深化友谊、携手前行，通过深化调研、搭建平台、强化服务等方式发挥各自优势，见证更多的合作成果，共同为推动行业持续健康发展做贡献。



魏大华会长表示，此次走访收获颇丰，江苏高投与毅达资本的市场化改革经验，无疑为广州乃至全国的创投机构提供了宝贵借鉴。同时也希望今后和江苏省高投、江苏的相关机构建立更加紧密的联系，开展更多实质交流。





## 无锡·太湖之滨

6日晚，双协会调研团一行抵达无锡，受邀出席IPEM国际私募股权投资中国论坛欢迎晚宴。法国前总理、法国展望与创新基金会主席让·皮埃尔·拉法兰的莅临，不仅为晚宴增添了国际色彩，更是一次难得的国际交流与合作的重要契机。

11月7日，暖冬之始。2024年IPEM国际私募股权投资中国论坛在无锡盛大开幕，双协会调研团全体出席，魏大华会长受邀出席圆桌论坛。





2024IPEM中国论坛是中法建交60周年纪念性系列重要活动之一。作为全球最知名的市场化运行的私募股权投资论坛和展会之一，2024IPEM中国论坛由IPEM、国联集团主办，全联并购公会、法国投促署、BUSINESS FRANCE、中国法国工商会、CCIFC上海市国际股权投资基金协会、上海国

创科技产业创新发展中心、北京基金业协会、广州私募基金协会、广州创业与风险投资协会协办，法国前总理、法国展望与创新基金会主席让·皮埃尔·拉法兰到会祝贺，来自国内外一线的投资机构、投资人、被投资企业代表及金融服务机构等齐聚太湖之滨，共话合作、畅想未来。



会上，魏会长围绕“新形势下的跨境投资新机遇”主题，就中外投资热点、挑战及跨境投资的合作机遇作了分享。他指出，在当前复杂多变的世界格局下，国内机构在海外寻找投资机会、跨境合作是大的趋势。作为国资投资机构，广州产投积极探索海外投资策略，希望在新形势下加强多方交流，增进彼此互信，推动中外双方深度了解彼此当前的投资趋势、热点和难点，探索形成可复制、可落

地、可持续的资金、项目合作模式，切实赋能海外招商引资，助力被投资企业国际化发展，同时也给国际投资机构提供更多中国的投资机会。6日晚，双协会调研团一行抵达无锡，受邀出席IPEM国际私募股权投资中国论坛欢迎晚宴。法国前总理、法国展望与创新基金会主席让·皮埃尔·拉法兰的莅临，不仅为晚宴增添了国际色彩，更是一次难得的国际交流与合作的重要契机。



## 杭州·西子湖畔

11月8日上午，多彩之江。在广州创业与风险投资协会副会长、广州创钰投资管理有限公司董事长赫涛的带领下，双协会调研团与浙江省创业投资协会（下称“浙江创投协会”）在杭州之江饭店开展座谈交流。





浙江省科技厅原党组副书记、副厅长、浙江创投协会会长邱飞章，协会副会长兼秘书长顾斌等嘉宾出席，浙江创投协会多家会员单位参与座谈。

座谈会上，与会的创投机构代表介绍并展示了各自取得的成就，双方就两地创投行业发展现状及面临的问题等展开对话，包括如何促进区域创投的合作、发展与引领，以及新形势下创投发展的机遇和挑战等议题。

从区域合作到发展机遇，从挑战应对到未来展望，每一个话题都凝聚着双方行业精英的智慧与远见，尤其是浙江创投机构的强大活力、见微知著的洞见，以及求实创新的精神给双协会调研团留下深刻印象，也为广州的创投机构提供了借鉴和启发。此次交流不仅加深了两地创投机构的相互了解，更为未来的合作奠定了坚实的基础，为区域经济的协同发展注入了新的活力。





GPEC  
GZVC

# 科创生态营

广州私募基金协会、广州创业与风险投资协会

GPEC  
GZVC

# 02

## 科创生态营： 发现科技价值、塑造产业价值、提升资本价值





由广州创业与风险投资协会、广州私募基金协会发起的“科创生态营”，旨在打造一个科创企业技术、市场、资金交流合作平台，帮助科创企业实现产业化运作与可持续发展，陪伴科技企业成长。

“科创生态营”将以“开放”“共享”“合作”为价值理念构建科创企业产业发展生态圈，帮助科技企业家在“科技、产业、资本”三个维度汲取更多的力量，打牢核心竞争力，快速成长、持续发展。

“科创生态营”主要划分为【**产业前瞻**】、【**资本领投**】、【**企业出海**】等板块内容。

【**产业前瞻**】主要包括技术成果产业化分析、技术商业可行性判断、产业发展趋势研究、市场订单对接.....

【**资本领投**】主要包括投资机构对接、商业模式指导、BP梳理与撰写、融资规划与项目路演.....

【**企业出海**】主要包括海外营商政策咨询、海外投资与市场商务考察、海外政府与资金关系资源对接、海外商机项目推介.....







## 科创生态营01期-企业出海

### 沙特的历史机遇与战略考量

沙特自“2030愿景”提出以来，始终在大力推动和发展国内的市场化和世俗化改革，该国近年来也正在以更加开放的态度迎接国内的产业结构转型和全球化浪潮的挑战。

沙特的“2030愿景”核心目标是实现经济多元化，减少对石油收入的依赖，而中国的技术、经验和投资可以在这一转型过程中发挥重要作用。中国在沙特的大型中资企业已经在油气、铁路、港口等多个基础设施领域开展了业务，这为沙特的经济多元化提供了基础性支持。

在此背景下，“科创生态营01期”旨在帮助企业 and 投资机构更为全面地了解沙特的情况——市场环境、投资方向以及潜在风险，共同探讨沙特发展的商机以及合适的出海策略。

本期科创生态营邀请到三位嘉宾和三家企业分别带来分享，从政治、金融、产业、文化等视角全面解读沙特，并同与会人员就沙特的未来发展、商业机会、投资价值以及沙中两国的关系和产融合作等话题进行了共同探讨。



## 专题分享

### ▶ 中国产业对接中东资本的产融合作新模式



中国出口信用保险公司广东分公司党委委员、副总经理蒋韶华在专题分享中，深入剖析了中国产业与中东资本在化工、制造业及科技产业等领域的合作机遇与模式。

近年来，我国化工企业围绕沙特阿美在当地建厂，比如依托石油炼化厂来生产化纤，充分发挥沙特作为化工产业上游原料供应的生产成本优

势，获取国际竞争力。这种项目，对于沙特政府而言是积极鼓励的，项目方其实只需要少量资本投入就可以实现产业落地，沙特和中国的金融机构都很愿意提供资金支持。

企业出海沙特，是希望打造一个具备国际竞争力的生产基地和营销平台，实现生产降本并有明确的市场覆盖策略，这对于沙特政府招商部门来说是更具吸引力的。沙特目前对中国的制造业和科技产业的兴趣非常浓厚，中国产业对接中东资本的产融合作最好能围绕产业生态的整合展开，中国企业若以产业链抱团的方式出海沙特对接中东资本，才可以谈出来更好的落地条件。

中国创投机构参与投资的中国科技企业非常多，也了解相关企业出海的诉求；中东资本希望找到真正优质且可落地产能的中国科技企业，减少合作试错成本。因此，中国创投机构与中东资本完全可以开启深度合作，但这要求双方建立高效的沟通机制，明确投资领域和目标，以便中东资本能够精准投向具有潜力的中国科技项目。



## ▶ 沙特的政策分析与市场环境评估

海国图智研究院中东方向研究员刘媛怡在专题分享中，对沙特在投资负面清单、进出口管制、外汇政策、税收等方面的营商政策与环境做了详细解读，并从沙特的港口分布、机场分布、铁路网、高速公路的视角来看沙特的城市特征以及相应的投资机会。

沙特政府在2022年10月宣布启动国家工业战略，根据该战略，沙特将重点发展12个制造行业，包括航空、汽车、制药、机械、采矿、

食品加工等。在沙特国家工业战略下，沙特政府正在积极鼓励包括外国投资者在内的私营企业参与沙特制造业，鼓励本地化生产。沙特计划到2030年，使制造业国内生产总值增加两倍，工业出口价值提高至5570亿沙特里亚尔（1美元约合3.75沙特里亚尔），对工业的额外投资总额将增加到1.3万亿沙特里亚尔，工厂数量到2035年将增加至3.6万家，其中4000家实现全自动生产。





## ▶ 出海沙特的落地实操指南

广州沙中领航产业投资公司董事长王笑在专题分享中，详细介绍了一些当前在沙特存在的市场需求和可发展的商业机会。

他认为中国企业出海沙特，可以主要围绕工程出海、科技出海和产品出海三个方面展开。根据沙特“2030愿景”，政府计划通过大型项目和经济特区的建设，来推动非石油经济的发展。沙特正在经历大规模的基础设施建

设，这对建材行业来说是一个巨大的机遇。沙特正积极推动经济多元化，特别是在高科技领域。政府的“2030愿景”中强调了对创新技术的投资，以构建可持续经济增长模式。沙特的电子商务市场正在迅速增长，沙特拥有年轻的人口结构和高互联网普及率，消费者越来越倾向于在线购物，为跨境电商提供了巨大的机遇。





## 企业分享

本期活动的三家参会企业分别是中科凯泽、明珞装备、金鲤飞鱼，他们有的已经与沙特展开了项目合作、有的正在与沙特主权基金洽谈融资、有的正在研究产业链组团整体落地沙特的可行性。

### ▶ 明珞装备

明珞装备的董事会秘书李美莹详细介绍了公司在沙特的主营业务、战略布局与长远规划。作为汽车智能制造产业链中的中坚力量，明珞装备不仅与上游的零部件供应商建立了紧密的合作关系，同时也为下游的整车制造商提供了高效的技术解决方案。鉴于此，明珞装备受到了沙特政府的高度认可与欢迎。沙特正积极寻求通过引入明珞装备这样的领先企业，助力其构建本地智能制造产业园区，并带动相关供应链伙伴及主机厂商共同构建一个高度集成、协同发展的产业集群生态体系。



明珞装备是一家全球领先的数字化智能装备制造企业，集研发、设计、生产、制造、服务于一体，代表中国智能制造水平为全球汽车、新能源及一般工业领域头部客户提供提供最佳智能制造自动化产线解决方案、基于产线IOT连接的高价值IDS工业物联网大数据服务及高水平的MAAS智能制造技术服务，如产品制造同步工程、核心工艺技术及设备研发、产线/设备/元器件科学第三方评测等。明珞装备是国家工信部专精特新国家重点“小巨人”企业、国家工信部国家级制造业单项冠军企业，其国际业务占比约70%，遍布全球17个国家，主要服务于奔驰、宝马、福特、大众、丰田、敏实等全球头部整车企业。



## ▶ 中科凯泽

中科凯泽创始人吴军博士，介绍了其跟沙特合作的关于自闭症智能手环的项目，跟大家分享了海外跨国合作的诸多经验，强调了风险防控的重要。



中科凯泽是一家致力于AI赋能实业，以人工智能算法为核心，支撑人工智能专用型平台向通用型平台升级，实现各类人工智能识别算法的灵活植入和迭代，交付智慧文旅、智慧社区、智慧校园、智能安防、智慧健身康养、智慧工业、智慧医疗等解决方案、关键产品以及智能设备的AI公司。公司目前已在多个国家和地区建立集展厅、销售、办公、仓储、住宿及法务为一体的“科技出海”窗口基地，2023年9月11日，在广东省省长王伟忠见证下，中科凯泽与沙特阿拉伯王国TAIF UNIVERSITY（塔伊夫大学）在沙特首都利雅得正式签约。

## ▶ 金鲤飞鱼

金鲤飞鱼创始人周飞鲲博士分享了其创办的氢电平台公司金鲤飞鱼正在筹备的氢能项目。周博士原为佛山仙湖实验室副主任，曾先后供职于一汽和广汽等大型车企的。

周博士认为，氢能产业的发展需要在“制-储-运-加-用”方面协同发力，更便宜的氢气、更充沛的运力以及燃料电池系统整车正向开发带来的制造降本，这些要素的共同作用是驱动氢能产业快速的发展关键。他正在观察沙特，低成本制氢的优势叠加城市基础设施大开发，或许是氢能产业发展的应许之地。





## 科创生态营02期 -资本领投

### 力多机器人 项目路演

当前，中国机器人产业步入高质量发展新阶段，在技术创新、应用推广与市场规模上成绩斐然。工业机器人下游应用聚焦汽车及零部件、3C 电子、新能源三大基本盘，预计 2024 年工业机器人销量 29.7 万台，整体需求承压，但船舶制造、钢结构等细分领域潜力强劲。人形机器人热度带动核心零部件入局者增多，国产化率提升，力传感器受重视。而在高空、海风、高铁、桥梁、隧道等远离居住区、人工作业操作难度大且成本高的防腐维保领域，机器人公司则非常少。

“科创生态营02期”，协会特别邀请到了力多机器人的创始人汪冬进行了精彩路演，同时汇聚多家投资机构，旨在共同深入探讨机器人产业当下的发展态势及未来趋势，围绕力多机器人项目及相关领域展开深度投资交流，挖掘潜在合作契机。



## 项目路演

汪冬首先为大家介绍了力多机器人的真空吸附技术，以及其具备的显著优势——力多机器人采用全电式，利用压差原理工作，摆脱空压机式高压气管束缚，机身轻巧；能快吸快放，兼顾稳固吸附与灵活移动，巧妙平衡；脚底板带止回阀孔，遇复杂地形踩空不影响吸附，越障轻松；边缘控制精准，可迅速感知外力，电机及时抗拉扯。

汪冬还给大家详细介绍了高空场景下的广州塔项目、高铁场景下广州南站项目这两个已经实施完成的具体场景下的项目。汪冬谈到，机器人防腐维保领域的市场潜力巨大，发展空间广阔。在船舶修造方面，造船与修船的防腐涂装施工，市场规模共计约 690 亿元左右；在道路桥梁领域，基于全国桥梁总数及维保需求等情况，2023 年维保规模达 1070 亿元左右；高铁维保按里程与均价算，年度规模约 450 亿元；而石化、海装、火电、核电、风电等领域清洗、检测、维保具备超高难度，年度规模更是超 1 万亿元。

投资机构围绕力多机器人项目关键点展开深度研讨，建言献策。一方面提议，要凭借自身技术先进性的先发优势，积极推动行业标准的建立，前瞻规划引领产业未来走向，优化生产流程与供应链协同，加速量产步伐，合理压缩商业化周期；另一方面建议，应深度聚焦具体应用场景，持续加大针对性研发投入，与基础客户紧密捆绑，深度嵌入其业务生态，实现双方利益深度互锁，以此增强项目的吸金续航能力，确保项目长远竞争力。





## 机构互动

围绕机器人产业，参加活动的投资机构进行了全方位的深度探讨，从技术突破到市场应用、从成本把控到盈利前景、从细分领域到企业出海等发表了各自的观点，思维碰撞间火花四溅。



**汉理资本：**我们的投资视角更侧重在天使阶段，所以会更关注人形机器人。看好人形机器人的原因主要有两点——一是相比工业机器人，其部署无需繁重基础设施投入，成本方面有优势；二是可减少成熟技术工种人才培养方面的隐忧。机器人在出海方面面临诸多挑战，不同国家政策法规差异很大，有的海外宾馆会对机器人使用收取高昂的协议费以及对电池的要求各不相同，这正在倒逼机器人厂商做出适应性调整。



**远望基金：**我国在手术机器人产业上，有着广阔的前景与机遇，但也面临着不少的挑战。前景与机遇在于我国有着庞大的人口基数，全国三甲医院的人体各部位病灶的大数据资料库是助力国内先进手术治疗机器人发展的最佳土壤。但同时挑战并存，国外在手术机器人关键领域已取得先发优势，特别是在传感元器件、算法上早已领先，我们正在洽谈合作的一个国外的超声波无创手术机器人公司，代表着手术机器人已从微创向无创开始过渡。



**花城创投：**我们基于对机器人GARTNER曲线的技术周期梳理，认为协作机器人、AMR和庭院机器人三个赛道比较适合成长期投资，从潜在市场空间、竞争格局和未来的成长路径均相对比较明晰，且在中国具备供应链和应用场景的优势，未来可实现全球化出海。从庭院机器人赛道来看，海外用户对割草、扫雪和泳池等户外场景机器人存在非常高频且刚性的需求，同时，海外消费者整体购买力水平较高，且由于用人成本贵，因此对庭院机器人的付费意愿强。国内庭院机器人厂商有望复制国内扫地机器人厂商的出海成长路径，在这一消费级机器人品类中诞生千亿级巨头。



**和达资本：**工业机器人在汽车制造的分切、焊装、涂装工艺应用已较成熟，但总装环节因处于燃油车和电动汽车平衡阶段，仍依赖大量人工。不过，未来智能化汽车将实现模块化，总装环节机器人应用会迎来跨越。以商用车换电项目为例，换电设备作为类机器人设备，虽机械抓取相对简单，但要实现精准控制与抓取，也面临着一系列技术挑战，如电池接口的匹配精度、机械臂的运动速度与稳定性、换电过程中的安全监控以及与车辆通信系统的无缝对接等。



## ▶ 项目路演

万物集负责人周总详细介绍了其独特的业务模式和技术优势。万物集通过打造一整套的系统，将客户需求与产品精准匹配，构建了高效、透明的MRO物料管理体系，实现了从采购、库存到使用的全流程优化数字化管理解决方案。其标准产品库涵盖了仪器仪表工具、劳动保护用品、生产自动化线上用的各种设备等，满足了客户多样化的需求。同时，该企业还利用物联网技术实现了库存预测和智能选型，大大提高了供应链的效率和准确性。万物集凭借丰富的产品线、强大的供应链整合能力和专业的客户服务团队，

为众多大型企业和央国企提供了优质的MRO解决方案，赢得了市场的广泛认可和赞誉。

万物集是协会会员单位花城创投拟投资项目之一。花城创投投资总监温总，向在场的投资机构详细介绍了其对万物集的投资方案。该方案不仅涵盖了投资背景、投资逻辑、风险评估等关键环节，还充分展示了花城创投对万物集项目的坚定信心和美好愿景。这一分享迅速点燃了投资机构的热情，引发了广泛的讨论和关注，为后续的深入合作奠定了坚实基础。



## 科创生态营03期-资本领投<sup>o</sup>

### 万物集项目路演

随着“中国制造2025”和“工业互联网”战略的深入实施，MRO产业迎来了前所未有的发展机遇。

“科创生态营03期”，协会特别邀请到了MRO产业的领军企业万物集进行路演。此次路演活动不仅是对万物集实力的全面展示，更是对MRO产业未来发展前景的深度探讨，为行业内外投资者提供了宝贵的交流与合作平台。

#### ▶ 机构互动

投资机构代表们与万物集及花城创投团队进行了深度互动，围绕项目特性和投资方案展开了详尽的提问与讨论。

对于万物集项目，投资机构尤为关注其在MRO产业中的市场定位及竞争优势。他们询问了万物集相较于竞争对手的独特之处，以及企业在数字化管理方面的创新成果和技术壁垒。同时，投资机构还深入了解了万物集的发展蓝图，包括其未来在国内外市场的拓展计划和面对行业挑战的应对策略。

而在投资方案方面，投资机构对花城创投的投资逻辑和万物集的潜力价值表现出了浓厚兴趣。他们详细询问了投资方案中的风险评估是否充分，并关注如何确保资金的安全与回报的稳定。此外，投资机构还就双方的合作模式、机制以及面对未来市场波动和政策变化的调整策略进行了深入探讨。



# 磅策

Puncture  
Robotic

## ▶ 项目路演

磅策医疗旗下 HAIRO® 植发机器人堪称一绝，领跑毛发管理赛道。术前精准检测、术中智能操作、术后贴心养护，多代际、多场景创新产品矩阵全方位推动毛发医学迭代，开启科技植发、养发、护发新时代。不仅如此，出身不凡的它联合国内外顶级智囊，携手国内顶尖的华山医院等临床力量，共创“国内首台植发机器人”——NORMAN。如今，NORMAN 植发机器人已跨越型式检验、“注册临床”关键里程碑，超 100 例真人临床试验成功率稳定在 90%

以上，III 类注册证与出海申报（FDA/CE）稳步推进。同时，公司牵头成立国内首个人工智能毛发创新中心，辐射全国的植发手术示范中心遍地开花，数十家战略合作签约，携手公立医院、民营机构共创影响力。磅策医疗还打造了涵盖检测诊断到养固的一站式毛发健康整体方案，赋能医疗机构，普及毛发健康管理。公司目前已获得深创投、联想创投、金沙江联合、金雨茂物等诸多头部知名投资机构的投资，总融资额近亿元。



## 科创生态营04期-资本领投<sup>o</sup>

### 磅策医疗项目路演

随着人们对健康需求的持续升级以及科技的飞速发展，智能医疗领域成为一片充满希望的蓝海。

“科创生态营”04期，协会聚焦医疗科技前沿，组织了“磅策医疗”项目线上路演。本次活动，旨在为医疗投资领域搭建沟通桥梁，挖掘潜力项目，磅策医疗作为智能手术解决方案的佼佼者闪亮登场。

#### ▶ 机构互动



路演期间，投资机构对项目兴趣浓厚，积极提问。面对如何应对不同毛囊密度与毛发曲直特性带来的操作挑战这一难题，磅策医疗依靠多年研发积累，利用智能视觉识别与自适应算法，精准调控操作参数。在市场推广方面，针对植发市场竞争现状，公司表示将借助已搭建的示范中心与合作网络，强化品牌推广，将以技术优势与服务口碑赢得市场。

GPEC  
GZVC

# 策研汇谈

第二十五期

掘金新质生产力，把握增长新动能

组织单位：广州私募基金协会、华泰证券研究所  
2024.12.12

# 03

## 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”第二十二期

### 人形机器人：迈向从1到N

本期由中金公司研究部行业分析师罗俊杰带来《人形机器人：迈向从1到N》专题分享。

以最近人形机器人产业的龙头资讯为切入点，向参会机构讲解构成人形机器人的三大系统：感知系统、驱动和执行系统、人工智能（AI）大模型，并分析其中感知系统的内部（惯性传感器、力矩传感器等）和外部（视觉传感器、触觉传感器等）组成，传动元件丝杠的分类及成本测算，动力系统中“灵巧手”的空心杯电机及无框力矩电机等重要组成部分目前国内外厂商的布局，以及“具身智能”的发展路径。





## “策研汇谈”第二十三期

### 人工智能产业链梳理

本期由招商证券研发中心资深研究员周翔宇带来《人工智能产业链梳理》专题分享。

以最近人工智能（下称：AI）应用端OPENAI带来AI产业生态的变革和大模型百花齐放，周翔宇向参会机构讲解AI的发展历程，介绍从以CNN（卷积神经网络）算法发展到达瓶颈到TRANSFORMER架构训练效率更高、算力提升仍有空间；梳理从产业的上游的数据集准备、处理、训练及服务……到下游的应用场景的发展脉络，让到场参会者更好理解人工智能发展带来的重大技术变革，以及引领此次变革的龙头企业布局、大模型的竞争要素、AIGC的大浪淘沙等。

周翔宇还分享了国产芯片替代进程、AI应用投入产出比、国外投资机构布局、教育行业AI学习机的市场竞争格局等。





## “策研汇谈”第二十四期

### 地产：城中村改造，如何提振地产需求

本期由华泰证券研究所地产建筑建材交运行业研究员（财富研究）孔舒分享城中村改造如何提振地产需求。

孔舒首先回顾9月底至今的房地产政策，市场从过去的高速增长期过度到供需主导的阶段，讲解宏观环境与地产行业的关系；从投资策略上布局需考虑对冲策略和杠铃策略，兼顾进攻端结构性行情和防御端的高股息标的配置；同时需持续关注城投、建筑建材、化债主题和一路一带输出的动态资讯。

接着，孔舒向参会者解读了全国各地存量房产的收储政策和不同城市能级分析、城中村规模和改造推进进度及今年9月份大中城市数据分析，举例近期港股市场地产股的成交数据统计一定程度反应个股的弹性，归因是均值回归和估值修复的核心驱动因素，后续仍需关注政策的持续推出及力度。





## “策研汇谈”第二十五期

### 掘金新质生产力, 把握增长新动能

本期由华泰证券研究所电力设备与新能源行业研究员（财富研究）宋丽凌围绕新质生产力进行分享。

宋丽凌首先回顾当前固态电池开发的进度，展望锂电池下一代在能量密度和安全性方面的突破，固态电池材料体系如金属锂负极、正极材料、粘结剂、导电剂等环节的配套升级，明年固态电池或有望小规模量产交付。

接着，在固态锂电池理论上能解决传统锂电池的痛点、提升电池能量密度、安全性及固态电池目前仍存在技术难点、不同技术路线对性能提升及量产难易程度差异、开发进展、成本等细节作详细介绍。

在光伏新技术N型电池和钙钛矿电池分享环节中，对现有N型电池市场占有率和技术路线作对比性回顾，引出钙钛矿材料体系的三大天然理论优势：更高效率、更低成本、叠层电池，钙钛矿降本增效预期可与N型晶硅电池形成差异化竞争。

最后，举例了低空经济、飞行汽车未来有望成为固态电池的新应用场景。





# 04

## 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。



## 探寻价值投资·走进上市公司

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

绿通科技 股票代码:301322

10月10日，广州私募基金协会、东莞私募基金协会、佛山市基金业协会联合组织会员单位、投资机构到广东绿通新能源电动车科技股份有限公司（以下简称“绿通科技”）进行调研。

绿通科技接待人员先带领投资者乘坐公司产品场地电动车参观厂区和生产车间，并就基本情况进行了介绍。然后董事会秘书江文秀向投资者介绍了绿通科技的发展历程、产业布局及产业投资基金的设立，并就投资者关心的问题做了详细解答。

此次调研活动不仅让会员单位对绿通科技的技术实力和市场前景、未来新产品开发有了更为深刻的认识，还促进了绿通科技与机构投资者之间的有效沟通，为未来的合作与发展奠定了坚实的基础。





## 探寻价值投资·走进上市公司

### 特别活动:珠海大健康产业深度行

在近期证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》的背景下，上市公司的市值管理成为了投资者和市场关注的焦点。11月26日-27日，“探寻价值投资·走进上市公司”特别活动之珠海大健康产业深度行成功举办。

活动由珠海市上市公司协会联合华泰证券、广州私募基金协会共同主办，组织近二十家机构投资者实地探访健帆生物、溢多利、润都股份的公司展厅、研发中心和生产车间等，并就投资者关心的问题进行了深入交流。





## 珠海大健康产业深度行

### 健帆生物 股票代码:300529

11月26日上午，投资者一行首先走进健帆生物。这家在血液净化领域深耕多年的企业，以其卓越的研发能力和市场竞争力吸引了众多投资者的目光。调研过程中，健帆生物展示了其在肾科、肝科、重症及血液净化设备等多个领域的突出成果。

公司原研原创、世界领先的血液灌流器系列产品和树脂全血灌流、人工肝、组合型人工肾和吸附型体外循环等多项临床医疗技术，已进入中国30多个省市6000多家大中型医院，并

远销德国、英国、意大利等90多个国家，用于尿毒症、肝衰竭、中毒、红斑狼疮等急危重疾病，每年救治数十万患者，市场占有率达70%以上。

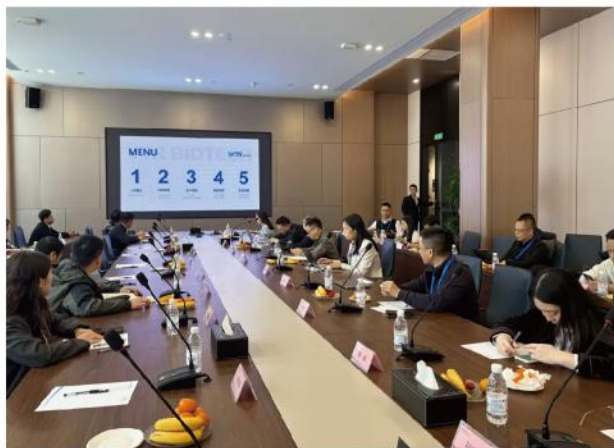
健帆生物在投资建设血液净化科研生产基地（健帆科技园）的基础上，不断扩大产业规模，陆续在珠海市投资建设三个生产基地，并在天津、广深、湖北等地新设生产、科研企业，形成华南、华中、华北的产业布局。





## 珠海大健康产业深度行

溢多利 股票代码:300381



11月26日下午，投资者来到以生物酶制剂、生物合成品、植物提取物为核心业务的企业——溢多利。调研过程中，溢多利展示了其在动物营养、人类健康、护理清洁、生物能源等领域的广泛应用和深入布局。

30多年来，溢多利一直坚持应用现代生物技术，聚焦三大核心业务，专注研制开发各类生物制品，13项核心技术、181项发明专利、28项国际发明专利实施许可，在生物工程领域，拥有基因工程技术、酶工程技术、发酵工程技术、生物合成技术、复合酶协同技术以及植物提取技术等诸多核心技术，为公司高质量发展奠定坚实基础。

溢多利在广东、湖南、内蒙古分别建有1个生物科创园和4大生产基地；在国内25个省市以及海外60多个国家和地区建有完善的营销网络，与2300多家优质客户建立了长期合作伙伴关系。



## 珠海大健康产业深度行

润都股份 股票代码:002923

11月27日，投资者走进润都股份。这家集研发、生产和销售于一体的综合性制药企业，以其丰富的产品线和卓越的研发能力赢得了广泛赞誉。调研过程中，润都股份详细介绍了其在创新药研发、原料药制剂一体化以及市场拓展等方面的进展。

特别是在创新药研发方面，润都股份取得了显著成果。公司1类创新药盐酸去甲乌药碱注射液，已顺利完成国家药品监督管理局食品药品审核查验中心专家组的现场核查，有望在未来为患者提供新的治疗选择。此外，润都股份还注重原料药制剂一体化的战略布局，通过优化生产流程和提升产品质量，降低生产成本，提高市场竞争力。

润都股份是国家高新技术企业、国家企业技术中心、国家绿色工厂、国家博士后科研工作站、国家知识产权优势企业、广东省省级企业技术中心、广东省工程技术研究中心、广东省创新型企业，具有强大的技术创新能力和坚实的科研基础。





## 探寻价值投资·走进上市公司

### 特别活动:走进佛山系列上市公司

为持续活跃大湾区资本市场氛围，助力上市公司与机构投资者良好沟通，搭建信息交流的平台，广州私募基金协会牵头组织开展“探寻价值投资，走进上市公司”系列专题活动。

12月17日-18日，广州私募基金协会联合中国银河证券、朝阳永续共同开展走进上市公司系列活动，实地调研了瑞德智能、顺威股份、炬申股份3家上市公司，深入了解其生产经营情况。此次调研活动积极响应了监管层的号召。

在近期，证监会明确提出要进一步提升资本市场对科技创新的包容性与适配性，着力培育并发展耐心资本，全力做好金融“五篇大文章”，从而引导更多的资源要素向新质生产力领域汇聚。

与此同时，各方还针对市场及行业现状进行讨论，促进了机构之间的经验分享和合作，以帮助机构投资者更好地理解市场动态，提升投资决策的科学性和准确性。





## 走进佛山系列上市公司

### 瑞德智能 股票代码:301135

广东瑞德智能科技股份有限公司于1997年2月成立于佛山市顺德区。公司成立二十余年，始终专注于智能控制器行业，依托国内领先的研发智造平台，为国内国际客户提供优质的智能控制器解决方案。公司始终秉持自主研发、技术创新的理念，持续强化自主创新，抓住行业发展机遇，打造“1+3+N”的产业新格局，深耕家电智能控制器行业的同时，也在大力拓展电机电动、汽车电子、数智能源以及宠物科技、低空飞行、医疗健康、智能家居等新赛道领域。

公司深耕智能控制器领域二十余年，依托先进的研发设计平台、高效的数智化生产体系、完善的质量管理体系以及良好的客户服务体系，公司与苏泊尔、美的、纯米、SHARK NINJA、添可、新宝、艾美特、纳恩博等知名厂商建立长期稳定的合作关系，凭借过硬的产品品质获得众多客户的认可与好评，并依靠强大的研发实力获得了多项荣誉及称号。





## 走进佛山系列上市公司

### 顺威股份 股票代码:002676

顺威股份成立于1992年，2012年在深交所主板上市，是全球空调风叶领域龙头企业和汽车电子门锁领域领先企业，为全球客户提供空调风叶基础研发和“模塑料一体化”，以及汽车电控门锁部件精密制造一站式解决方案。近年来，先后获得广东省制造业单项冠军、省级智能制造试点示范企业、省制造业500强、省企业技术中心等荣誉。



作为“风叶+汽车”双引擎战略驱动的全球化智能制造产业集团，公司拥有23家分子公司，4个研发实验中心，3个省级技术中心，600多项专利，下辖8家省级“专精特新”企业，13个国内外生产基地，总生产面积近40万m<sup>2</sup>，年产能超2亿件，具备全球化、多基地配套运营能力。未来，顺威股份将继续围绕“风叶+汽车”产业发展定位，积极布局高端制造业、新能源汽车零部件行业，提升新质生产力，为粤港澳大湾区培育壮大先进制造业集群贡献力量。





## 走进佛山系列上市公司

### 炬申股份 股票代码:001202

广东炬申物流股份有限公司成立于2011年11月，总部位于广东省佛山市南海区丹灶镇丹灶物流中心，是一家专业提供铝、铜、锌、锡、氧化铝、工业硅、不锈钢、PVC等大宗商品的综合物流服务的AAAA级物流企业。

目前在我国有色金属消费集散地、电解铝主要生产地设有全资子公司12家，在广东佛山、广西钦州、新疆准东等地设有多个集仓储、运输、联运等功能于一体的综合物流园区。公司服务客户包括中国铝业、天山铝业、东方希望、河南神火、信发集团、锦江集团、嘉能可等有色金属产业链大型生产企业、贸易商。





# 05

## 机构专访





## 机构专访

# 山海基金： 以灵活积极的策略应对 瞬息万变的市场

珠海市横琴新区山海证券投资基金管理有限公司（以下简称“山海基金”）在量化私募领域以其独特的“小而美”特色脱颖而出，形成了自己的投资管理模式。为此，广州私募基金协会（简称“协会”）特别邀请了珠海市横琴新区山海证券投资基金管理有限公司进行专访。（采访全文见协会公众号2024年11月6日推送）

**协会：**山海基金成立以来的理念？在最近四年中市场比较艰难的行情下，最大回撤发生在什么时候？

**山海基金王立洲：**回顾最近四年资本市场的大幅震荡，我们产品取得的业绩符合我们创立山海基金时的预期。山海基金初创立时，我们对公司未来拥有什么样的产品来支撑公司的发展做了一个规划，现在基本上达到了预期，未来我们将继续在相对稳健的投资管理模式和风险控制体系下逐步丰富产品线、扩大产品的规模。四年来，公司核心产品收益已经翻番，成立以来最大的回撤在11%左右，发生在2021年。总体看，公司非常注重合规、风控的管理，日常经营稳健，给投资者也带来了很好的财富管理体验。

**协会：**你们怎么看待目前微盘股小盘股的流动性？

**山海基金刘怡旻：**总体来讲，国内A股小盘股的流动性好于大盘，通过换手率可以看出来，大盘股的换手率远不如小盘股。但是，在每一轮下跌行情的后期，小盘微盘股很容易出现流动性问题。这是我们划分A股投资周期的主要考虑因素，例如今年年初的极端行情，主要指数都已经下跌较多，市场情绪很差，行情已经进入到中后期，所以出现小微盘股流动性风险。风险爆发阶段前我们已经退出微盘股，所以对我们来讲就未触及太多的风险。即使是经济数据不好的时间，我们在市场情绪比较好的时候，还是倾向于去中小盘和微盘股，最近的行情就很典型，市场情绪好转之后，大家还是选择了小盘股。

这其中还需要一分为二来看，风险往往出现在行情的



后端，一定要注意甄别。今年年初的微盘股崩溃的行情，我们并没有遭受损失，后面市场情绪回升的阶段，我们重新纳入微小盘股，这是我们今年收益的主要来源。

**协会：**市场的短期异常高波动率对你们的策略有没有影响？高波动行情会不会影响你们的选股？

**山海基金刘怡旻：**有影响，策略上本应做多，但是波动率实在是太高，我们从风控的角度考虑而没有选择去做多，尤其是节后回来的第一个交易日。节前只有三天的做多窗口，严格说只有两天半的做多窗口。周四下午的政治局会议，如果没有作出反应，等到周五交易所又出了宕机的问题，接下来周一大部分股票都已经涨停，就很难进场了。考虑到这时候波动性已经增大，国庆期间又隔了很多交易日，因此我们不管是节前和节后都没有选择做多，留了一个较低比例的敞口。之后节后一周，市场的情绪达到创纪录的高位，这个时候做多必要性也不大了，而这个时候微盘还在相对低位，我们选择了多科技股，用沪深300做对冲的策略，目前来看是很合适的。

从宏观经济角度看，尽管有财政政策的刺激，但仍有多因素叠加，加上美国大选的具体的影响不确定，题材股、小盘微盘仍是市场的一个自然选择。

**协会：**像国庆节前4天和节后第一天这么高波动率的市场，历史上都是比较罕见的。后续回归常态，对你们策略的影响？如果后续行情维持窄幅的波动，或者是趋势不明显的状态，对你们的策略是有利还是不利？

**山海基金刘怡旻：**目前市场逐步回归正常，对我们的策略影响就小多了。多空的趋势可以不明显，但是结构上的趋势一定要明显，如果结构上的趋势不明显的话，确实也不是很好做。

就我们的模型，投资理念是基于不同的宏观经济环境下，一定会反映出结构性的趋势，不管是大盘跟小盘还是科技股、传统行业，都会体现出一个趋势。如果经济预期弱，大家就会反映出谨慎的风险偏好，如果经济预期好，资金会马上回流，市场的反应会非常敏感，回流到那些基本面比较好的公司，以白酒为代表的消费类、出海比较成功的企业等等。但是如果经济不及预期，大家又会留在微盘股，微盘股一旦炒作太猛烈了，市场又会触发新一波风险，循环往复不停的轮转下去。所以这一波行情的起来，看似不正常，是基于波动上的逻辑，但其实也是很正常的是应该起来的。只是我们用来监测市场情绪的指标或者说市场的一致预期并没有预料到市场对政治局会议的反应这么大，只有两根K线的反应时间。