

GPEC  
GZVC

GPEC  
广州投资圈 快讯  
GZVC

2023.06-07



# 目录

# CONTENTS



## 01

### 聚焦行业生态建设 彰显平台作用价值

- 协会2023理事会圆满召开 ..... 01
- 协会亮相第十二届金交会 ..... 03

## 02

### 首届“岭南杯”私募实盘交易大赛季度榜单出炉

- 大赛年度榜单（2023上半年）..... 04
- 大赛季度榜单（2023年第二季度）..... 05
- 大赛月榜单（2023年6月）..... 06
- 上榜机构观点分享 ..... 07

## 03

### 沟通传递价值

- “沟通传递价值”——上市公司与机构投资者见面会（第三期）..... 09
- 探寻价值投资 走进上市公司 ..... 10

## 04

### 立足专业投研 加强私募交流

- 大盘指数生态圈构建策略分享..... 11
- “拥抱时代变局，共寻投资蓝海”2023私募洽谈会..... 12
- 美股思维对A股投资的启示..... 13
- “私募管理人面对面”系列活动 ..... 15

## 05

### 关注前沿产业 共享投资机遇

- 广州半导体和集成电路产业投资沙龙活动举办 ..... 17
- 广州产业元宇宙发展之数字孪生闭门研讨会举行 ..... 18

## 06

### 资本市场新动态

- “把握市场脉搏 预见投资机遇”大湾区财富私享会在广州圆满举行..... 19
- 私募投资基金监督管理条例正式发布 ..... 20
- 广州5月末贷款增速居六城之首 全市金融业总资产超11万亿元 ..... 21

# 01

## 聚焦行业生态建设 彰显平台作用价值

协会聚焦投资行业生态，积极链接会员及各合作方，有效推进各项任务，整体保持平稳发展，平台作用和价值日益彰显。

## 协会2023理事会圆满召开

7月14日，广州私募基金协会、广州创业与风险投资协会2023理事会圆满召开。

广州市地方金融监督管理局副局长徐秀彬到会指导，广州私募基金协会会长单位广州产业投资资本管理有限公司董事长魏大华、广州创业与风险投资协会会长单位广州越秀产业投资基金管理股份有限公司副总经理张耀南出席会议，协会理事单位代表参加会议，监事单位代表列席会议。会议由协会会员部杨迎主持。



会上，协会理事会成员听取了刘秋华秘书长关于2023年上半年协会工作总结汇报及相关变动情况通报，并就协会下一阶段工作开展研讨。



### 广州产业投资资本管理有限公司董事长、总经理，广州私募基金协会会长魏大华



对秘书处聚焦行业生态建设、着力稳住基本盘、促进行业交流等方面的做法表示高度认可，并介绍了广州产投集团作为广州2000亿母基金的运作主体，正加快步伐大力开展重点产业投资布局，以投促引、以投促产、以投促创，带动产业体系优化升级，推动产业高质量发展。

对于下一阶段的工作开展，魏会长寄望秘书处加强会员单位的走访交流、深入发掘会员需求，也希望各会员单位给与秘书处更多的支持，共同推动广州投资生态和产业发展不断向前。

### 广州市地方金融监督管理局副局长徐秀彬

充分肯定了秘书处上半年以来在自身建设、配合政府工作、营造行业发展氛围等方面取得的成绩。



对于协会后续工作，徐局提出了三点要求：一、加强对上位法的学习。建议协会组织会员单位和从业人员开展《私募投资基金监督管理条例》《私募投资基金登记备案办法》等法规的学习，推动规范合规经营入心入脑；二、引导私募基金更好服务实体经济。把机构和产业更紧密的对接起来，引导私募基金更好满足实体经济融资需求；三、足地方特色、突出行业重点，打造具有区域特色的品牌活动。

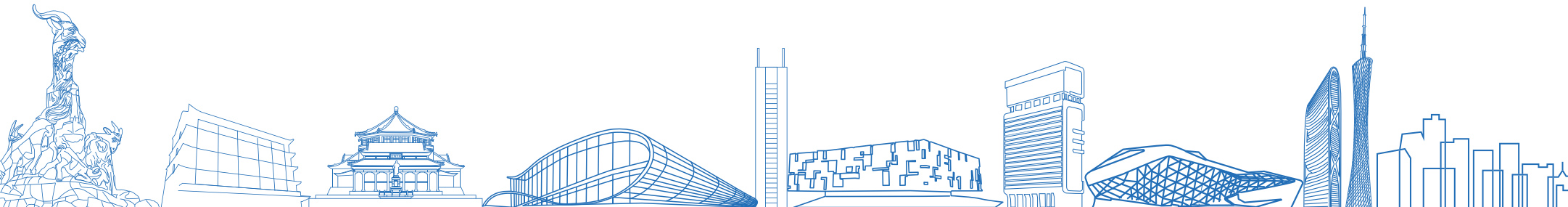


## 2023年上半年协会工作总结

上半年，协会秘书处坚持以“落地百场活动，新增百家会员”为工作目标，积极链接会员及各合作方，有效推进各项任务，保持协会整体平稳发展。

- 聚焦投资行业生态，组织开展“探寻价值投资 走进上市公司”、“沟通传递价值”上市公司与机构投资者见面会、“岭南杯”私募实盘交易大赛、私募基金管理人投资沙龙、创新企业项目路演等活动。截至目前共举办各类活动51场活动，其中私募证券基金管理人活动28场，股权投资及其它类活动23场。
- 多措并举着力稳住基本盘，会员数量在复杂困难的局面下保持小幅新增，上半年新晋会员13家，其中股权投资管理机构4家，私募证券投资机构8家，金融机构1家。
- 协会在上半年接待了南京、南昌等多个市外金融部门来访，围绕区域基金高质量发展、政企沟通联动等话题进行研讨，促进行业交流。
- 根据“双Q”试点工作部署，协会作为试点专业审查小组成员单位，牵头组织开展了3场专家评审会。

下半年，协会将在市地方金融监督管理局的指导下，在理事会、监事会的领导下，在会员单位和行业伙伴的支持下，继续推进“双百”目标实现，努力完成全年各项任务。





## 协会亮相第十二届金交会

6月9日-11日，第12届中国（广州）国际金融交易·博览会（简称“金交会”）在广州举办。作为金交会协办单位之一，协会亮相金交会，展现平台在行业生态圈的作用和价值。不少机构和个人投资者到展位了解协会活动、行业信息。



协会亮相金交会

自2013年成立起，协会随同会长单位参展，连续几年承办主题会议或专业展区，并联合会员及众多科技企业组团参展；2017年起独立参展，成为金交会多元组成部分之一。



协会会员部向到展人员介绍协会

本届金交会期间，在金交会组委会安排下，接待南昌市金融办党组成员、副主任李志超一行，就地区金融风险防控和监管进行探讨。

本届金交会以“汇聚金融新力量 赋能高质量发展”为主题，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务，按照规模化、特色化、品牌化、国际化的要求，打造专业的中国金融展会和论坛品牌。

展览规模3万平方米，参展单位283家，设置了金融交流合作、银行保险、资本市场、数字金融等9个主题展区，期间还举办多个系列论坛及品牌活动。



广州市金融行业党委专职副书记孙云富到协会展位指导工作



南昌市金融办党组成员、副主任李志超一行到访协会

# 02

## 首届“岭南杯”私募实盘交易大赛 半年度榜单公布

截止7月，成功报名参赛的私募116家，报名产品294只，参赛总管理规模超过170亿元，其中股票主观多头策略产品120只，股票量化多头策略41只，市场中性策略10只，套利策略11只，CTA策略32只，期权策略13只，复合策略33只，组合策略34只。



## 大赛年度榜单（2023上半年）

根据最终的排名结果，过往半年大放异彩的广州罗爵私募的罗爵量化1号，收获相对收益组半年度第一。广州鸣瑜私募的鸣瑜玖昇七号异军突起，斩获绝对收益组半年度第一。

### 年度榜单（半年度）排名如下：

#### 相对收益组

综合排名	产品名称	参赛机构	综合评分
1	罗爵量化1号	广州罗爵私募	0.96
2	谢诺辰阳浩然核心1号	谢诺辰阳	0.93
3	或恪知行智维3号	或恪投资	0.7
4	天钺瀚见龙2号指数增强二期	广州天钺瀚投资	0.68
5	玄元元增15号	玄元投资	0.62
6	红猫资管阿基米德	广州红猫资产	0.61
7	佳利达成长2号	广州佳利达私募	0.58
8	罗爵智汇稳健1号	广州罗爵私募	0.54
9	凡德博研	凡德投资	0.53
10	盛世融邦价投精选六号	广州盛世融邦私募	0.51

#### 绝对收益组

综合排名	产品名称	参赛机构	综合评分
1	鸣瑜玖昇七号	广州鸣瑜私募	1.00
2	引力场旅行者1号	横琴引力场资产	0.94
3	红猫资管红谷一期	广州红猫资产	0.90
4	佳利达CTA银桂一期	广州佳利达私募	0.89
5	横琴广金美好康德多策略一号	横琴广金美好基金	0.87
6	汉马山谷无为稳守型FOF	广州汉马私募	0.86
7	德粤天成至臻量化CTA进取1号	广东德粤颀鑫投资	0.83
8	德粤明月量化对冲	广东德粤颀鑫投资	0.82
9	中投立赢老虎稳健一号	广州中投立赢私募	0.80
10	申尊中证1000指数增强1号	广州申尊私募	0.79



## 大赛季度榜单（2023年第二季度）

### 大赛季度榜单（2023年第二季度）排名如下：

#### 相对收益组

综合排名	产品名称	参赛机构	综合评分
1	谢诺辰阳浩然核心1号	谢诺辰阳	0.94
2	红猫资管阿基米德	广州红猫资产	0.82
3	罗爵量化1号	广州罗爵私募	0.74
4	或恪知行智维3号	或恪投资	0.64
5	鲨鱼新深海中证500指数增强	珠海鲨鱼资产	0.63
6	凡德博研	凡德投资	0.62
7	华骏量化1号	华骏投资	0.61
8	天钰瀚见龙2号指数增强二期	广州天钰瀚投资	0.60
9	玄元元增1号	玄元投资	0.58
10	聚启元股票量化多策略1号	广东聚启元私募	0.58

#### 绝对收益组

综合排名	产品名称	参赛机构	综合评分
1	横琴广金美好康德多策略一号	横琴广金美好基金	1.00
2	鸣瑜玖昇七号	广州鸣瑜私募	0.99
3	辰元稳健2号	辰元资管	0.92
4	汉马山谷无为稳守型FOF	广州汉马私募	0.89
5	华富衍生品1号	广东华富资产	0.85
6	红猫资管红谷一期	广州红猫资产	0.84
7	莞闽投德粤朗月	广东德粤颀鑫投资	0.77
8	罗爵衍胜1号	广州罗爵私募	0.77
9	千泉CTA6号	广州千泉私募	0.73
10	金豆子龙腾三号	广东金豆子资产	0.71



## 大赛月榜单（2023年6月）

### 大赛月度榜单（2023年6月）排名如下：

#### 相对收益组

综合排名	产品名称	参赛机构	综合评分
1	谢诺辰阳浩然核心1号	谢诺辰阳	0.95
2	嘉佳汇八号	深圳前海嘉佳汇资产	0.80
3	红猫资管阿基米德	广州红猫资产	0.79
4	凡德博研	凡德投资	0.78
5	华骏量化1号	华骏投资	0.72
6	博牛金狮精选11号	广州博牛私募	0.67
7	或格知行智维3号	或格投资	0.65
8	千惠中证1000指数增强1号	深圳前海千惠资产	0.64
9	鲨鱼新深海中证500指数增强	珠海鲨鱼资产	0.63
10	玄元元增15号	玄元投资	0.62

#### 绝对收益组

综合排名	产品名称	参赛机构	综合评分
1	莞闽投德粤宝瓶座中性对冲	广东德粤颀鑫投资	0.91
2	佳利达CTA基本面量化1号	广州佳利达私募	0.90
3	格林顿辉煌一号	珠海格林顿资产	0.88
4	科乐赛博一号	深圳科乐	0.84
5	金豆子龙腾三号	广东金豆子资产	0.82
6	邦政FOF价值一号	广东邦政资产	0.81
7	博牛新鑫量化7号	广州博牛私募	0.80
8	泓大奥格瑞玛2号	泓大资产	0.79
9	鸣瑜玖昇七号	广州鸣瑜投资	0.77
10	罗爵衍胜1号	广州罗爵私募	0.74



## 上榜机构观点分享

**广州罗爵私募：**当前A股市场指数和估值水平已经处于低位，但近两个月以来，在政策助力下，多项数据已有企稳迹象，我国经济呈现回升向好态势。对于2023年A股“下半场”罗爵私募仍保持积极态度，逢低可以积极布局，期待下半年的趋势行情。

**科乐投资：**ChatGPT时代带来的第二次社会变革，生产力和劳动力结构发生变化，从而促进了第二产业和第三产业的发展，可重点关注算力和芯片领域（信创，半导体，人工Ai，元宇宙）；在国际形势的变化下，美元货币地位逐步弱化，中美两大经济阵营演变发展，以及“一带一路”深化合作，促进黄金和石油的贸易需求反弹，另外基建和高端装备对外输出也具备投资机会；新能源预期处于高速增长阶段需逐步消化，长远看新能源市场空间巨大，趋势向上增长态势不变，另外全球光伏装机浪潮来袭，光伏板块仍存在潜力巨大的可新增市场。

**鲨鱼资产：**对于下半年市场保持谨慎乐观的态度。尽管市场存在一些不确定性和挑战，鲨鱼资产相信在全球经济复苏和行业发展的背景下，仍然存在着投资机会。鲨鱼资产将继续秉持着投资理念，寻找具有长期潜力和价值的投资标的。同时，将密切关注市场动态和风险因素，并灵活调整投资策略以应对市场变化。

**广州鸣瑜私募：**下半年市场的结构化仍然会持续，但是随着AI相关概念的热度逐步褪去，下半年的盈利机会可能会比上半年更好。同时目前随着对平台经济的相关政策放松，外部大环境逐步稳定，企业内生的发展动力将会重新激活，企业的盈利将会逐步修复。对目前的时点而言，指数处于相对底部的状态，而转债的溢价率自去年7月开始，也释放了很大的风险，回归到了正常的水平。鸣瑜私募对指数增强类型、量化对冲类型和可转债相关的策略还是有很大的期待。

**广州博牛私募：**目前A股市场交投相对低迷，无论是主观策略还是量化策略，在市场上实现收益的难度都有所加大。期待下半年政策面进一步明朗，为市场重新注入上涨动能及市场活力，带来更好的交易环境。同时，我们也将继续努力，力争各类策略均能在下半年保持优秀业绩，为投资人创造更多的投资回报。

**中投立赢：**在国内宏观政策持续发力、央行继续是否流动性的基础上，国内经济正逐步企稳复苏，A股也将在流动性推动下逐步底部抬升，结构性机会将继续占据主导，低估值的金融大盘搭台，新能源赛道超跌反弹、人工智能题材回调到位后继续唱戏。

## 欢迎报名参赛

首届“岭南杯”私募实盘交易大赛以“推动行业发展，助力私募成长”为主题，由广州私募基金协会主办，招商证券股份有限公司、上海朝阳永续信息技术股份有限公司承办，招商期货有限公司协办，旨在给私募管理机构提供展现自我的投资交流平台，为市场挖掘优秀的私募基金管理人，推动本土私募机构的高质量发展。

大赛根据评估投资收益方式的不同将参赛产品划分为两大组——相对收益组、绝对收益组进行分组较量。本次大赛季度及月度榜单，综合考虑产品累计收益率、最大回撤、夏普比率、产品规模、周胜率等因素，根据不同策略的特点，按照不同的权重比例进行评分。

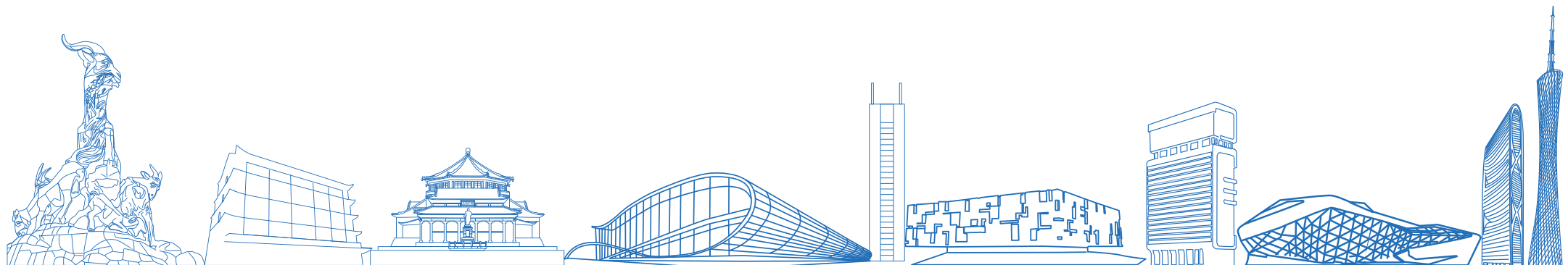
大赛一经启动，引起业内多方关注，得到多家主流媒体宣传报道，目前超过一百家私募机构报名参赛。

**本届大赛为期1年，报名截至2023年9月30日。**

对月度、季度、年度榜单前十的机构，主办单位及承办单位将给予品牌宣传、尽调路演、投研服务、资方对接、投资支持等一系列奖励支持。其中，大赛表现优异的私募管理人将获得由私募证券 FOF 基金专业委员会成员单位提供的投资资金支持。



扫码报名



# 03

## 沟通传递价值

上市公司是中国企业的优秀代表，是中国经济的支柱力量，也是投资者分享经济增长红利的优质渠道；机构投资者具有较为雄厚的资金实力，较强的抗风险能力，有助实现长期理性投资，更好发挥股市价值发现功能。

## “沟通传递价值”——上市公司与机构投资者见面会（第三期）

协会自去年起组织开展了“探寻价值投资，走进上市公司”系列活动，先后带领超过200人次的会员单位、私募机构代表走访省内二十余家上市公司。

今年第一季度后，为了对接更多上市公司，提高沟通效率，协会推出“‘沟通传递价值’——上市公司与机构投资者见面会”活动，邀请上市公司代表来到越秀金融大厦，与协会机构投资者会员开展面对面交流。



广东万年青制药股份有限公司、广东天亿马信息产业股份有限公司、广东燕塘乳业股份有限公司三家上市公司参加本期活动，分别介绍了各自企业情况，并与参会机构投资者开展面对面交流。



### 粤万年青 股票代码：301111

**企业亮点：**铸就中药现代化发展新辉煌，托起振兴祖国医药不屈脊梁。



**企业简介：**广东万年青制药股份有限公司，前身创建于1951年，历史可追溯到民国初年。历经百余年的发展，公司拥有现代化的GMP标准大型生产基地和11种剂型生产线，近千台设备。始终坚持以科技为先导，以质量谋发展，公司采取自主研发创新和与科研机构合作并重的方式，开发形成了胆道用药、心血管用药、儿科用药、妇科用药为核心的十大高品质药品生产系列。

### 天亿马 股票代码：301178

**企业亮点：**致力成为国内领先的智慧城市解决方案提供商。



**企业简介：**广东天亿马信息产业股份有限公司创立于1998年，是专业从事软件与信息技术服务的国家高新技术企业，中国智慧城市解决方案提供商。天亿马自创立以来，秉承“技术缔造价值，服务成就未来”的经营理念，致力于融合应用物联网、大数据、云计算、人工智能等新一代信息技术，掌握了地理空间大数据技术、政务大数据分析挖掘、跨平台高性能音视频通讯、智能人机交互等核心技术，广泛服务于各级政府部门、企事业单位。

### 燕塘乳业 股票代码：002732

**企业亮点：**华南乳业领头牛，南方乳业旗帜。



**企业简介：**燕塘乳业始创于1956年，为农业农村部直属广东农垦上市公司。作为华南乳业领头牛，目前燕塘乳业拥有两个现代化乳品加工基地：广州开发区旗舰工厂具有“智能高效、节能环保、行业示范”突出优势，设有华南地区唯一的国家乳制品加工技术研发专业中心和博士后科研工作站，引领南方乳业发展；旗下阳江牧场和澳新牧业为国家级示范牧场，养殖管理水平居于南方领先水平，是高温高湿地区奶牛养殖典范。经过多年发展，燕塘乳业已形成极具南方特色一体化全产业链，稳健迈向集团化、多元化，成为南方乳业的一面旗帜。

## 探寻价值投资 走进上市公司

近段时间，协会组织会员单位、投资机构分别到伊之密、小熊电器、博济医药3家上市公司走访调研。

### 博济医药 股票代码：300404

7月11日，协会组织投资机构、会员单位30余人到博济医药调研，与公司高管面对面交流更深入了解公司的发展。博济医药副总经理兼董事会秘书韦芳群出席了活动。

在交流会上，博济医药副总经理兼董事会秘书韦芳群首先对出席本次会议的来宾表示热烈欢迎。通过座谈，韦芳群介绍公司经营状况、产业布局、技术优势及公司未来发展规划。并就投资者关注的公司人才队伍建设、创新药研发服务能力、中药研发服务能力以及中药研发CRO服务的市场前景进行深入交流。



博济医药创建于2002年，2015年在深圳创业板上市，是一家为国内外医药企业提供药品、医疗器械研发与生产全流程“一站式”外包服务（CRO+CDMO）的新型高新技术企业。



公司拥有12万平方米的现代化办公、实验和生产场所，目前有超1300名员工，旗下拥有二十多家全资、控股子公司以及十余家关联业务的参股公司；目前获得中国医药外包公司10强、广州市科技小巨人企业、广东省诚信示范企业、广州市著名商标、中国最具投资价值企业50强、中国医药质量管理协会CRO分会会长单位等荣誉称号；是国内为数不多能投提供“一站式”全流程服务的CRO，也是以临床试验为主要业务的CRO上市公司之一。

### 小熊电器 股票代码：002959

8月27日，到小熊电器股份有限公司调研。

小熊电器成立于2006年3月，是一家专业从事创意小家电研发、设计、生产和销售的企业，于2019年8月23日正式在深交所挂牌上市。作为一家“创意小家电+互联网”创新商业模式所驱动的实业公司，小熊电器始终坚持以用户为中心，以产品为核心。自创建以来，小熊电器始终保持高速和稳健的发展，过去五年营收增速平均达到37%以上。



2020年双十一期间，小熊烤串机/电烤炉、多士炉/早餐机、三明治机、电动打蛋器、电热饭盒、煮蛋器、养生壶等七大品类获得天猫平台销售额第一；打蛋器、电热饭盒、电烧烤炉、绞肉机、煮蛋器等五大品类获得京东平台销售额第一。小熊电器还被认定为“中国驰名商标”、“广东省企业500强”“佛山市标杆高新技术企业”“佛山脊梁企业”，获得政府、业界及消费者的高度认可。

### 伊之密 股票代码：300415

3月3日，走进广东伊之密精密机械股份有限公司调研。

伊之密于2002年在广东创立，2015年登录深交所A股市场。是一家立足中国广东，放眼全球，专注于高分子材料及金属模压成型装备领域，以高起点的技术平台提供优质产品和服务的国家级高新技术企业和国家级火炬计划项目实施单位。目前公司设有博士后科研工作站和院士工作站。



伊之密通过对新材料的研发和对先进制造装备的发展，成功打造科技领先和服务领先的卓越文化。怀揣让中国装备技术与世界同步的伟大梦想。

# 04

## 立足专业投研 加强私募交流

金融行业正处于加快转型升级的步伐的阶段，私募基金将在其中发挥重要作用。私募机构应深度协同，共同推进我国金融业的发展。

## 大盘指数生态圈构建策略分享

7月7号下午，“百舸争流 千帆竞发”大盘指数生态圈构建策略分享会举行，本次策略分享会围绕新形势下指数化投资的挑战与机遇，工具与策略等话题展开探讨和交流，有利于机构投资者实现共创共赢。



### 广发基金指数化投资基金经理霍华明



以“宽基指数投资价值分析”为主题，介绍了全球及境内ETF发展趋势、中证1000宽基指数、资产配置策略及ETF申购赎回套利策略。

霍华明表示：1、全球ETF的规模年化增长率22%，规模效应明显，国内规模增长率27.42%，前20名管理人市场份额为97%；2、与沪深300和中证500相比，中证1000指数中小巨人硬科技，年轻化属性更强，成长性强，有长期配置价值；3、配置策略以核心+卫星配置策略，宽基、债券、黄金类ETF固本，行业主题ETF进攻；4、ETF申购可采用折溢价、期现套利。



### 上海中期资产管理部投资经理刘昊宸



以“股指期货工具与期权策略”为主题，分享了美国期权基金产品的表现、期权工具提供的解决方案、期权多策略投资体系以及期权投资策略的研发等内容。

刘昊宸表示，期权赚三个维度的钱：

- 1、波动率比如SKEW策略，CALENDAR策略
- 2、价格比如DELTA策略GAMMA策略
- 3、时间比如卖权策略



### 阿巴马资产管理公司衍生品权益投资总监张泚昊



以“宽基指数衍生品投资及其优化路径探讨”为主题，分享了结构化产品的定义、组成方式和境内发行方式。以雪球产品为例，介绍了雪球产品的收益来源，市场风险及优化思路。

张泚昊表示：宽基指数长期投资价值不显，结构化产品通过设计组合以满足不同收益和风险偏好、不同风险承担能力的投资者需求，满足投资者多方位定制化的投资需求。雪球作为结构化产品的代表，产品收益下行，产品优化的思路在于高胜率的个股雪球以及净值化雪球即贴水+高抛低吸的仓位控制因子。



## “拥抱时代变局，共寻投资蓝海” 2023私募洽谈会

6月10日下午，“拥抱时代变局，共寻投资蓝海”2023私募机构洽谈会圆满举行。



此次活动由广州私募基金协会、瑞达期货股份有限公司广州分公司主办，东方财富证券广州越华路证券营业部协办，共24家金融机构参会。

广州私募基金协会秘书长刘秋华、瑞达期货股份有限公司总经理葛昶出席，瑞达期货广州分公司总经理张安主持本次活动。



洽谈会现场，多位发言嘉宾就2023年的市场行情、投资机遇等话题进行了观点分享，现场数十位嘉宾也在会议中积极交流，真知灼见的交融中不断迸发出新的观点与思考。受邀嘉宾们纷纷表示，本次机构洽谈会为私募基金机构之间的交流提供了良好的契机，也希望未来能与不同的机构有对接合作的机会，共同推进金融行业的创新、协调、健康发展，助力金融业的转型升级。

### 广西银瓴资产管理有限公司黎月明



围绕《对冲套利，金石之策》的主题，首先详细介绍了对冲套利策略，包括其交易标的、原理及有效性。后续介绍了银瓴资产管理有限公司的投研团队及投资流程，并根据公司的风控特点、对冲套利策略的优势特点对资管公司的发展趋势进行了展望。

### 广东德粤焱鑫私募证券投资基金管理合伙企业黄斐斐



从公司的发展历程谈起，同时介绍了公司的投资理念和优秀团队。并且重点介绍了公司的投资策略，包括中性套利策略、量化多头策略以及CTA管理期货策略，通过阐述各个策略的原理、特点、业绩等展现了公司策略的优势，最后表达了公司依靠优秀的策略研发，严格的合规运营，稳定的组织架构以及健康的规划的发展愿景。

### 上海理石投资管理有限公司周理



分别从公司的目前概况、策略发展、投资逻辑等方面介绍了公司现状，同时表达了公司的合作愿景。从核心投研人员、策略发展、决策流程、策略逻辑四个方面切入，重点介绍了公司的股票市场中性策略，并展示了公司重点产品的业绩概况。

### 广东宏锡基金管理有限公司陈迪强



简单介绍了宏锡基金的公司情况和核心优势。深度回顾了最近两年期货的行情，并且通过对全球通胀、新冠疫情、剧烈波动的油价、能源危机、国家政策、经济寒潮等多重不确定因素的分析，解读了当前的期货市场。

## 美股思维对A股投资的启示

### 瑞达期货股份有限公司金融市场部总经理尤明月



发表了《2023年CTA策略观察与纯商品CTA优势——做CTA的领跑者、让投资更有价值》的演讲，多角度分析了2023年私募市场中各策略的收益情况，并分析解读了2023年大宗商品指数下跌，品种分化加剧的行情。后续介绍了公司以纯CTA策略为主的资管策略的业绩及指标，并重点介绍了灯塔策略。包括灯塔策略的三个主要特征：纯大宗商品、低相关性、偏市场中性特征，以及灯塔策略的四大优势：历史业绩最长、收益较稳、最大回撤较小和胜率较高。

### 东方财富证券机构业务部基金研究团队负责人陈伟伟



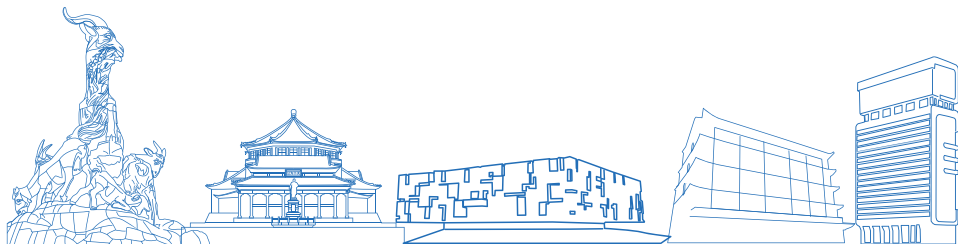
围绕2023年大类资产年中展望的主题发表了演讲，重点介绍了“东财指针”资产轮动模型和“东财时钟”资产组合模型，并从国内外经济、股票市场、债券市场、大宗商品市场、低波策略五个角度出发，表达了“短线未明中线向好，顺势而为行稳致远”的大类资产年中展望，向市场传递乐观信息。

美国股票市场无论是发行市场还是流通市场，无论是市场容量还是市场发育程度，都有其自身优势和特点。他山之石可以攻玉，为助力开拓大湾区证券投资新思维，协会特邀美股实战专家广州良典私募证券投资基金管理有限公司基金经理金鑫做美股主题分享。



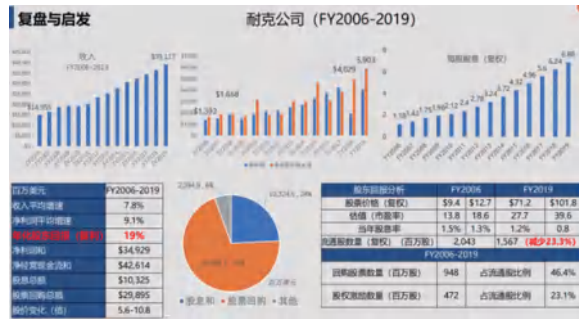
美国资本市场是长期社会财富的聚集地，金融资产占家庭财富比例达75%以上，这源于其资本市场上存在多个百年常青树世界500强企业和新兴跨国企业。例如：连续37年增加每股股息的埃克森美孚，连续47年增加每股股息的沃尔玛，连续63年增加每股股息的宝洁。

复盘美国资本市场与这些跨国企业的发展历程寻找启发，从企业的视角看，企业自身持久的竞争力和健康财务水平、合理的利益分配机制是根本；从职业经理人视角看，个人成就的与影响力的展现，同时，获得了公平合理的财务回报；从长期股东视角看，无论是职业经理人的企业家精神、公司业务持续发展，还是资本配置的考量与投资风险的综合评估，这些都是所关注的优质公司配备的潜在指标。



## 案例分析：耐克公司

从2006年，借着乔丹打响品牌的耐克公司随着国际化业务逐步打开，成为与阿迪达斯齐名的全球体育运动品牌。随着乔丹影响力的逐年褪去，创始人菲尔普耐特退休，MARKER PARKER 成为公司新的CEO。到2019年，耐克成为行业中供应链管理最高效的公司，全球最知名运动休闲品牌，面向消费者业务转型初步成功，同年MARKER PARKER 退休，竞争对手阿迪达斯掉队，LULULEMON等新兴品牌出现，呈现新的竞争格局。



	FY2006	FY2019	平均每年增长
<b>1、业绩推动</b>			
平均股票价格 (复权)	\$11.05	\$86.5	17.2%
市盈率水平	16.2	33.7	5.8%
期间每股股息收入 (合计)		\$6.08	

## 总结一

合理资本配置，分红与股票回购对于股东回报的影响是正向的。

- 如果不做分红，也不做股票回购，市值不变 2019年还是135,546百万美元，股东回报 (3.88倍) 年化13.0%，低于上图的平均股东回报19%
- 如果做分红，但不做股票回购 (股本平均每年增长3.6%)

耐克的案例可以看出，在业务与估值不变的情况下，回馈股东方式不同，对于长期股东回报水平会产生30-60%的影响。合理回馈股东的方式对于提升股东回报，有着重要的作用。

## 总结二

好的长期激励能够放大管理层的实际所得，公司实现稳健发展的同时，管理层实现了个人财务合理的报酬，制定合理的激励目标与长期激励方式需要有更深度的思考，除了业务本身外，对资本市场以及公司内在价值的理解对于企业的长期发展有着重要的作用。

2006-2019年长期激励和价值 (公司成本)	\$131	
2006-2019年 出售股票变现金额和	\$274	
出售股票用于缴纳个人所得税金额和	\$49	
2019年持有股票市值 (不受限制)	\$203	
2019年持有限制性股票及期权价值	\$189	

Mark Parker	金额 (百万美元)	占比
总薪酬价值	US\$219	100%
限制性股票	US\$93	42%
限制性期权	US\$37	17%
股票+期权	US\$131	60%
基本薪酬+现金	US\$52	24%
其他	US\$36	17%

## 总结三

持续的分红和股份回购、对管理层的股权激励，对创始人及其家族的财富传承、财富价值持续保值增值也起到重要的推动作用。

## 投研思考总结

- 公司治理、资本配置和长期激励对于提升长期股东回报有着重要的作用；
- 资本市场不仅是企业的融资功能，更是企业长期发展的重要手段；
- 借助资本市场，公司实际控制人有更多样的方式实现财富的合理传承；
- 对于公司内在价值的判断，对于公司有着重要的作用。

不断出现的优秀企业，是长期稳定资本回报的基础；对于优秀企业的长期成长过程中的治理与资本配置方式的总结帮助中国企业更好的长期发展。

在合理的资本配置与持续稳定的激励与治理方式上，中美存在很大的差异，转换公司治理与资本配置的思维方式，中国资本市场上的优秀公司有着更大的潜力。

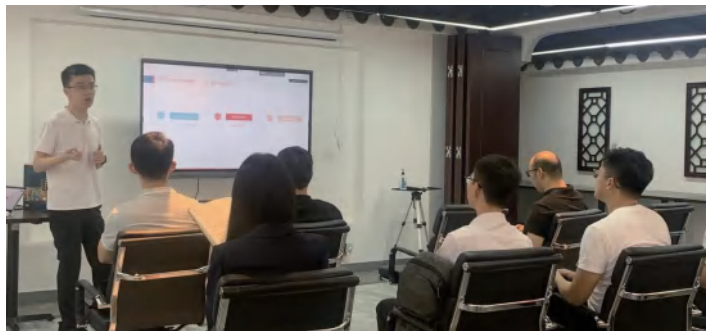


## “私募管理人面对面”系列活动

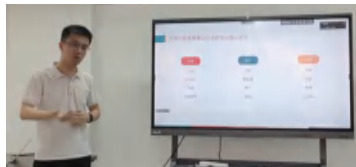
为了加强私募证券FOF基金专业委员会（下称“FOF专委会”）成员和私募基金管理人的交流，探寻各种策略的优秀管理人，FOF专委会在广州私募基金协会的指导下组织开展“私募管理人面对面”系列活动。

### 走进南传投资

7月7号上午，协会组织“私募管理人面对面”之走进南传投资，信展基金、申尊基金、安盈资本等十多家FOF专委会成员、特邀私募机构参加活动。



### “主观权益组合搭建指南”分享



南传投资投资总监叶文辉以“主观权益组合搭建指南”为主题，就“什么是好的主观权益组合”“如何构建好的主观权益组合”“能否进一步提升组合夏普”“为何选出的产品总翻车”“主观基金经理调研的重点是什么”“主观产品选私募还是公募”跟参会机构代表展开深入交流。

叶文辉表示：1、好的主观权益组合应有极好的体验，更好的夏普值；2、低相关多元化配置是构建主观权益组合的基础思想；3、提升持仓锐度是改善组合夏普的潜在路径；4、规模和年龄是客观上造成选基翻车的两大因素5、主观基金经理调研的重点是基金经理的认知边界；6、绝大多数情况下，公募更具性价比。

### 鸣瑜私募分享

7月20日上午，“私募管理人面对面”第八期举行。



本次分享活动由广州鸣瑜私募证券投资基金管理有限公司负责人冯攀重点介绍策略体系的构建及策略轮动的机制，以及私募基金未来发展的方向。



鸣瑜基金负责人 冯攀

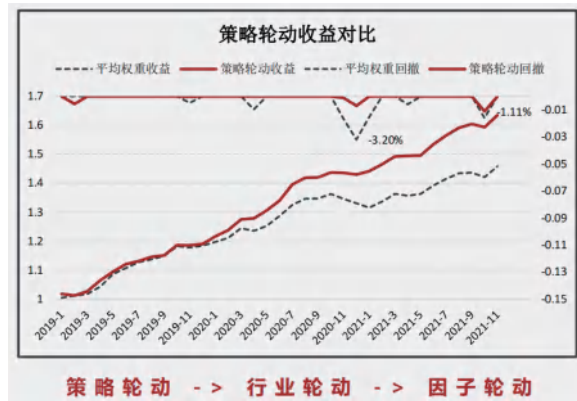
首先，投资决策的框架——大类资产配置系统是一个闭环，从底层策略的月、周、日级别选股，经过解决回测风险控制资产配置系统，进入解决择时问题的策略轮动系统，再到实现低延迟下单及算法交易的交易系统，重新回到底层策略。其次，作为策略轮动的重要组成部分ALPHA核心参数分别来自量化基本面、量化量价、事件驱动三方面的因子挖掘，合计近500个因子适应不同的交易频率。



## 策略体系构建及轮动机制分享

冯攀详细讲解ALPHA策略轮动的优点和特点：

- 1、解决市场上策略同质化的问题；
- 2、适应结构化的行情；
- 3、主动追求收益；
- 4、避免策略失效的风险；并由策略轮动扩展到行业轮动、因子轮动。



谈及因子的挖掘，必然要回顾私募基金的演化路径：

私募行业经历了1.0的信息时代，游资型私募利用资金优势进行消息勾兑从而获取收益；

2.0策略时代，量化型私募以研究驱动，基本面+价量模型，预测未来的收益空间；

3.0技术时代，科技型私募，精准交易、股票T+0、算法交易等，通过技术降维打击；

目前进入4.0时代，信息型私募的重点在数据挖掘，包括电商数据、灯光数据等数据的采集和分析能力。

多因子的提取和应用，必然需要有海量数据作为基础，而且要具备强大的数据处理能力。鸣瑜基金目前拥有资金数据库、股东数据库、价投数据库、主题数据库和舆情数据库，数据技术沉淀方面有GITLAB代码协作、自研核心NLP算法、多表单数据到产品转化路径等多项技术，强大的智能大数据处理能力涵盖产业大数据、机构大数据、价投大数据、基金大数据、资讯大数据、舆情大数据，并将AI价投融合大数据形成智慧投研，实现快速建立企业全景图，实时跟踪上市企业动态，深度分析信息传播与变异，联合训练大数据因子，1分钟阅读1000份上市公司报告，处理 3000篇新闻找出价值信息等功能。



在风险控制方面，鸣瑜基金做到事前对单一策略上线评估，不同周期不同标的策略配置以降低整体波动；事中实时风险监控，设置内部风险限制指标，有交易、风控专员人工盯盘；事后对交易数据核对，策略归因复盘。

最后，冯总分享了量化对冲+策略在慢牛、熊市、快牛、震荡市如何取得稳健表现的经验。



05

关注前沿产业 共享投资机遇



## 广州半导体和集成电路产业投资沙龙活动举办

6月14日下午，广州市国资并购联合会协同广州产投资本、广州私募基金协会举办广州半导体和集成电路产业投资沙龙活动。



泛半导体产业头部投资机构韦豪创芯，并购联合会会长单位广州产投集团，副理事长单位广州越秀集团、广州工控集团、无线电集团，理事单位广汽集团及多家区属国企、投资机构、金融机构代表共50余人参加活动。

本次活动聚焦半导体和集成电路产业发展挑战和机遇，结合广州产业实际，发掘投资价值，共话投资之道，共推产业高质量发展，为各市区属国企、投资机构、金融机构加强合作提供空间与舞台。



### 广州产投资本



广州产投资本半导体与集成电路组梁晨博士分享“广州半导体和集成电路产业布局和投资策略”，介绍了广州产投集团在半导体与集成电路领域以投促产、以投促引、以投促创参与重大产业项目投资情况，并分享芯片产业链投资策略及重点关注的细分领域。

### 韦豪创芯



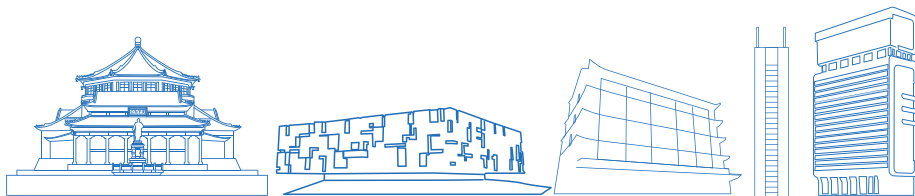
韦豪创芯董事长周思远

韦豪创芯董事长周思远重点介绍韦豪创芯的产业布局及投资策略。



韦豪创芯董事总经理陈家旺

韦豪创芯董事总经理陈家旺以“下一个影响人类社会行为的媒介-黄金五秒与光的世界”为题展开分享，结合韦豪创芯投资经验，分析超越视觉、汽车半导体、可穿戴设备芯片、电源及信号链芯片、集成电路制造及核心设备材料五大核心赛道的投资机会，并对重点项目作路演推介。





## 广州产业元宇宙发展之数字孪生闭门研讨会举行

以大模型为代表的AIGC（生成式人工智能，即AI GENERATED CONTENT）技术浪潮来袭，成为全球持续升温关注的话题。产业元宇宙未来的发展趋势如何？

7月5日下午，“广州产业元宇宙发展之数字孪生闭门研讨会”举行，现场“政企研投媒协”联动，大院大所、龙头企业、头部机构、政府部门、行业协会、媒体等相关专家共话广州产业元宇宙高质量发展之路。

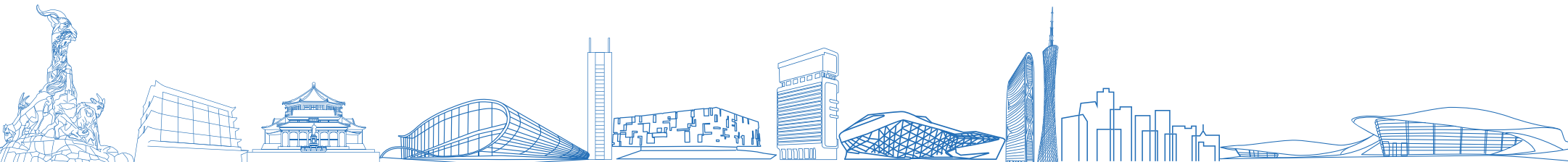


协会会长单位广州产投集团副总经理洪剑平出席会议，相关业务板块、基金投资团队共计50余人参与研讨。协会秘书处受邀出席本次活动。

“虽然元宇宙感觉像是未来的世界，但在新兴技术的推动下，我们离网络空间的数字‘大爆炸’已不远”“数字孪生技术运用应遵循‘源于现实-逼近现实-高于现实-回归现实’的闭环过程来推动”“制造业数字化转型和智能化升级，建议广州借助汽车、医疗等优势产业资源作为试点，打造广州数智制造业新名片”……会议现场，西安电子科技大学广州研究院原执行院长沈八中、网思科技股份有限公司总裁吴俊、燧光联合创始人兼首席技术官戴景文、广州学塾加软件科技有限公司CEO沈文超、METASTAR元能星泰联合创始人伍亮、三七互娱投资副总裁刘雨、36氪研究院院长邹萍聚焦产业元宇宙数字孪生赛道应用前景和瓶颈，广泛交流行业观点，为广州产业元宇宙高质量发展建言献策、把脉问诊。

参与研讨的专家指出，目前大众对产业元宇宙还存在误解，实际上产业元宇宙的核心技术之一数字孪生已被大量应用于制造业、公共事业等领域，起到缩短工业流程、优化生产线配置、科学决策等作用。专家建议，广州利用自身在制造端、贸易端的发展优势，推动数字孪生与传统本地优势产业结合，融通政企数据，加速制造业数字化转型、智能化升级，降本增效，并重点关注算力芯片、原材料、软件等赛道投资机会。

洪剑平副总经理在会议最后代表广州产投集团对嘉宾们的精彩分享和莅临指导表示衷心的感谢，希望嘉宾们对广州未来元宇宙产业招商投资等重点工作多提宝贵建议，持续深化合作，共同为广州抢占数字经济“新蓝海”贡献力量！



# 06

## 资本市场新动态

- 私募投资基金监督管理条例正式发布
- 广州5月末贷款增速居六城之首 全市金融业总资产超11万亿元
- “把握市场脉搏 预见投资基遇”大湾区财富私享会在广州圆满举行

## 私募投资基金监督管理条例正式发布

7月9日,《私募投资基金监督管理条例》正式对外发布,自2023年9月1日起施行。



条例的出台,有利于完善私募基金监管制度,将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管,对私募基金行业规范健康发展、防范化解风险具有重要积极意义。

### 《条例》制定的背景和总体思路

党中央、国务院高度重视私募投资基金(以下简称私募基金)行业规范健康发展和风险防控,党的二十大报告提出,健全资本市场功能,提高直接融资比重。为贯彻落实党中央、国务院决策部署,司法部、证监会会同有关部门在深入调查研究,广泛听取部门、机构、专家等方面意见,并向社会公开征求意见的基础上,形成了《条例》草案。

起草《条例》过程中,主要把握了以下总体思路:

- 一是统筹发展和安全。坚决贯彻落实党中央、国务院关于防范化解重大风险、维护金融安全的决策部署,抓住行业关键主体和关键环节,强化风险源头管控,同时发挥私募基金行业服务实体经济、支持科技创新等方面的作用。
- 二是规范监管和尊重市场规律相结合。尊重私募基金行业相关主体运行规律,重在划定监管底线、强化事中事后监管,对私募基金管理人及其重大事项变更实行登记管理,并对不同类型私募基金特别是创业投资基金实施差异化监管。

### 关于促进私募基金行业规范发展的规定

《条例》坚持强化风险源头管控,划定监管底线,全流程促进私募基金规范运作。

- 一是突出对关键主体的监管要求。加强私募基金管理人监管,明确法定职责和禁止性行为,强化高管人员的专业性要求,按照规定接受合规和专业能力培训;明确私募基金管理人需向基金业协会申请登记,并确保其满足持续运营要求,具备从事私募基金管理的相应能力。私募基金托管人依法履行职责。
- 二是全面规范资金募集和备案要求。坚守“非公开”“合格投资者”的募集业务活动底线,落实穿透监管,加强投资者适当性管理。明确私募基金募集完毕后向基金业协会备案。
- 三是规范投资业务活动。明确私募基金财产投资范围和负面清单,同时为私募基金产品有序创新预留了空间。对专业化管理、关联交易管理作了制度安排,维护投资者合法权益。建立健全私募基金监测机制,加强全流程监管。
- 四是明确市场化退出机制。为构建“进出有序”的行业生态,对于私募基金管理人出现相关情形的,规定基金业协会应当及时注销登记并予以公示;私募基金无法正常运作、终止的,由专业机构行使更换私募基金管理人、修改或者提前终止基金合同、组织基金清算等职权。
- 五是丰富事中事后监管手段,加大违法违规为惩处力度。为保障监管机构能够有效履职,《条例》明确证监会可以采取现场检查、调查取证、账户查询、查阅复制封存涉案资料等措施;发现私募基金管理人违法违规的,可区分情况依法采取责令暂停业务、更换人员、强制审计以及接管等措施。同时,对标《证券投资基金法》,对规避登记备案义务、挪用侵占基金财产、内幕交易等严重违法违规行为,加大惩处打击力度。

### 关于促进私募基金行业规范发展的规定

近年来,以创业投资基金为代表的私募基金在“投早投小投科技”方面发挥了重要作用,是促进科技自立自强、产业创新升级的重要力量。《条例》在总则中明确对创业投资基金实施分类监管,并为创业投资基金设置专章。在投资范围、投资期限、合同策略等方面明确创业投资基金应当符合的条件,并加强创业投资基金监管政策和发展政策的协同配合。《条例》在登记备案、资金募集、投资运作、风险监测、现场检查等方面,对创业投资基金实施差异化监管和自律管理,对主要从事长期投资、价值投资、重大科技成果转化创业投资基金在投资退出等方面提供便利。下一步,相关部门将进一步研究出台支持创业投资基金发展的具体政策举措。

(内容节选自:司法部、证监会负责人就《条例》有关问题答记者问)



## “把握市场脉搏 预见投资基遇”大湾区财富私享会在广州圆满举行

6月16日，由广州私募基金协会指导，中泰证券广东分公司主办，股市广播、投资快报协办的“把握市场脉搏·预见投资基遇”大湾区财富私享会活动在广州圆满举行。本次活动旨在打造粤港澳大湾区区内私募基金机构之间的交流合作平台，与优秀私募基金共同打造互利共赢的新局面，共同促进资本市场高质量发展。

广州私募基金协会秘书长刘秋华，南方财经全媒体集团副总编辑、股市广播总监潘晓霞，南方财经控股有限公司董事会秘书孔令才，中泰证券广东分公司总经理苑强出席活动。

本次活动云集精英，高朋满座，私募报名家数168家，现场参会机构超150家，现场参会人数300余人，在线参会人数达到6万余人，气氛格外活跃。



本次活动特别邀请了中泰证券首席经济学家李迅雷，就当前宏观经济形势分享了中国经济面临二次转型该如何突破发表主题演讲。



李迅雷在演讲中表示，资本市场服务新经济的能力提升，推动我国经济高质量发展。从中长期而言，全面注册制的实施利好市场长期发展，券商将持续收益。全面注册制既是过去四年注册制试点的“收官”，也是未来新制度建设开启的“起点”。

### 从五方面来看，全面注册制之后，相关制度改革将更为体系性推进。

- 首先，完善发行承销制度，能够约束非理性定价；
- 第二，改进交易制度，将优化融资融券和转融通机制；
- 第三，注册制可完善上市公司独立董事制度；
- 第四，注册制可健全常态化退市机制，畅通多元退出渠道；
- 最后，加快投资端改革，吸引更多中长期资金。

## 中国经济面临二次转型该如何突破

● 李迅雷表示，中国经济正经历转型。传统模式的优势在慢慢削弱，新的动能在慢慢增强。但由于传统产业的比重较大，而目前新动能所带来的产业体量有所不足，这导致了经济在转型过程当中存在缺口，而这个缺口导致经济出现下行的压力。

就下半年而言，尽管恢复性消费已经出现，但扩张性消费整体略有欠缺。因此，我们要多管齐下。因为宏观经济一个系统工程，是一个整体。

对于广东而言，要打造现代化的产业体系，对这种“卡脖子”的领域、存在短板的领域，要尽可能补上。广东本身有一定的优势，基础也非常好，但需要进一步提升。这并非要求所有的产业都要覆盖，而是要有所侧重。比如，比亚迪在全球和国内汽车市场的份额正在不断上升。从产业链的角度来讲，比亚迪是“链长”，其业务增长也将利好产业链上的其他企业。华为也是类似的情况。因此，今后广东仍需继续努力建立一个自主可控的产业链。

总体来看，下半年中国经济增速会进一步回升。对于广东来说，这应该也是一个转型和发展的重要机遇期。

● 李迅雷指出，我国的资本市场属于新兴市场，其估值结构还不是特别合理，所以中国证监会主席易会满就提出，要探索建立具有中国特色的估值体系，这就形成了一批“中特估”概念股，即价值被低估的板块，比如央企、大市值的公司等。

市场在过去相当长时间内都喜欢炒短、炒小、炒概念、炒题材、炒朦胧。因此，需要从两方面改变这一趋势。首先，要对大蓝筹的估值有一个相对合理的提升。其次，“中特估”还有一个提升估值的逻辑，就是价值创造。当前国家提升了央企在产业链当中的重要性，这可能意味着央企的机会将越来越多，因此应通过价值创造来再度提高其估值水平。

“中特估”不是短期的东西，不是简单地从价值发现到价值实现，未来可能还有一个价值创造与重估的过程。除央企之外，地方国企、民企未来也有估值提升的机会。我们提出“两个毫不动摇”，民企里也有一大批优秀的企业。这些企业将来会进一步做强做大做优，市场份额也可能会进一步提升。因此，“中特估”并不是局限于央企或大市值公司，在今后可能是一个长期的不断修复的过程。

## 广州5月末贷款增速居六城之首 全市金融业总资产超11万亿元

7月4日，广州市政府召开“高质量发展·看金融”新闻发布会上，广州市地方金融监督管理局副局长、新闻发言人何华权介绍，上半年，金融业继续保持平稳较快增长势头。

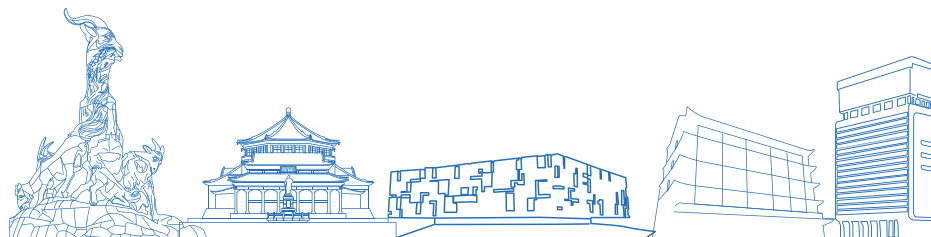
截至5月末，全市本外币各项存款余额8.43万亿元，同比增长8.53%；本外币各项贷款余额7.28万亿元，同比增长10.28%；存、贷款增速分别居北上广深津渝六大城市第四位和第一位。1-5月份全市保费收入857.8亿元，同比增长16.24%，规模居全国城市第3位；全市金融业总资产达到11.42万亿元。1-5月份全市金融业税收217.9亿元，同比增长3.4%，占总税收比重9.1%。地方金融监管平稳有序，各类地方金融组织运行稳健。

### 半年出台三项金融助力高质量发展相关方案



何华权介绍说，今年上半年，广州接连出台了三项金融助力高质量发展的相关方案政策，包括《2023年广州金融支持实体经济高质量发展行动方案》《推动广州金融开放创新实施方案》《完善广州现代金融服务体系的实施方案》等。

其中，《2023年广州金融支持实体经济高质量发展行动方案》提出力争全年本外币存贷款余额突破16万亿元、银行业总资产突破10万亿元；全年本外币存贷款余额新增1万亿元以上、绿色贷款余额突破1万亿元；银行机构新增贷款8000亿元以上、推动广州各类企业通过资本市场融资2500亿元、保费收入突破1600亿元。





广州私募基金协会



广州创业与风险投资协会