

GPEC
GZVC

广州投资圈

快讯

2022.09.10

“潮起大湾区 创投正当时”广州创业与风险投资协会换届成功

广州创业与风险投资协会换届选举会员大会成功召开	02
首届协会工作获肯定	03
第二届协会理事会及监事单位	04

私募证券 FOF 基金专委会系列活动

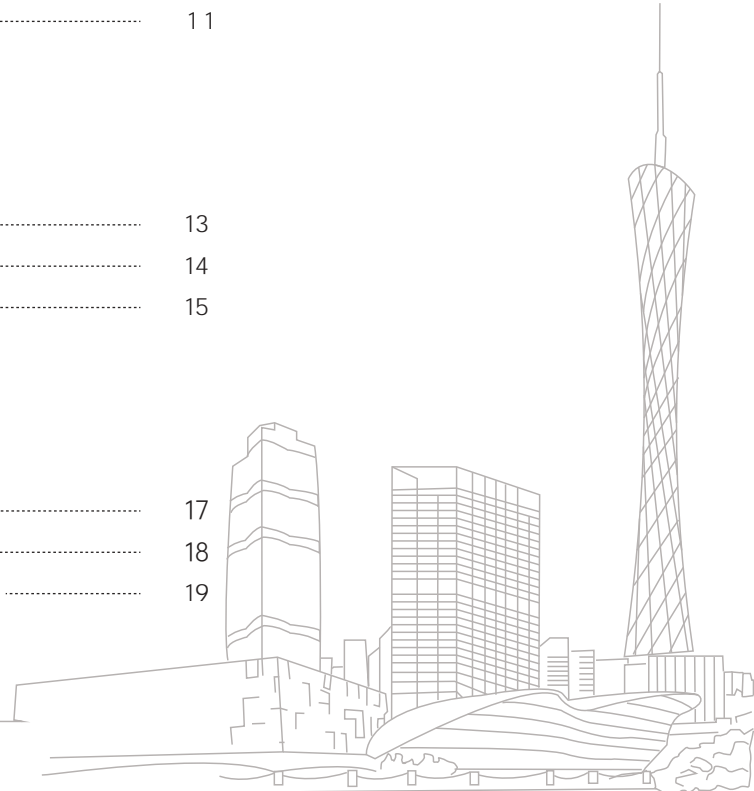
私募管理人面对面	06
专业主题分享会	09
FOF 专委会系列活动预告	11

“探寻价值投资”之旅 走进上市公司系列活动

第 16 期：高新兴科技集团股份有限公司	13
第 17 期：广州维力医疗器械股份有限公司	14
第 18 期：广东博力威科技股份有限公司	15

“市场新动向”系列主题活动

中金财富：定增市场回顾与衍生品业务初探	17
中信证券：“私募股权基金实物分配新规解读及探讨”	18
广发证券：中证及创业板指数系列期权上市和可转债新规投资机会分析	19



01

“潮起大湾区 创投正当时”

广州创业与风险投资协会换届成功



广州创业与风险投资协会 换届选举会员大会成功召开



2022年10月20日，广州创业与风险投资协会换届选举会员大会成功召开。共同业务指导单位广州市地方金融监督管理局、广州市发展和改革委员会分别指派资本市场处处长梁小敏、创新和高新技术发展处三级调研员付新河出席了会议。

广州创业与风险投资协会成立于2018年，是响应广州市政府大力推动广州地区风投创投行业发展、打造全球风投之都的战略要求下设立的。广州作为粤港澳大湾区核心引擎城市之一，有着良好的发展机遇、发展环境，近年来抚育孵化了众多高科技企业、高成长企业，集聚一大批独角兽企业和行业单打冠军，如信息技术领域的粤芯半导体、文远知行，新能源汽车领域的广汽埃安、奥动新能源，以及生物医药领域的迈普医学等知名公司，同时广州也成长出一批极具发展潜力的本土创投机构和产业引导基金管理机构，如越秀产投、广汽资本、广州新兴产业引导基金、广州金控基金管理有限公司等，他们不仅是协会的成员单位，更是未来广州风投创投行业舞台上的主角。

大会代表听取和审议了协会第一届工作汇报、第一届监事工作报告；审议并通过了修订的协会章程；投票选举产生第二届理事会成员单位及监事单位。



首届协会工作获肯定

在市发改委、市金融监管局的指导下，在第一届理事会、监事的带领下，在会员单位和行业伙伴的大力支持下，协会围绕搭建平台，服务投融对接，服务会员业务开展，服务政府行业调研、政策制订等需求，组织开展各类活动，打造了“新时代领军企业路演”“广州投资圈健康跑”等自主品牌活动、举办了“515 全国投资者保护宣传日主题活动”“‘重构思路再出发’思想论坛”等过百场活动。

在活动形式、内容策划、活动资源整合方面，紧跟行业变化及会员需求，不断创新和调整，策划了“企业赋能公开课”“生物医药行业系列专题研讨会”等创新活动；始终以服务会员、服务广州创投行业发展为重点，秘书处全职员工队伍始终保持稳定和不断扩充，专业能力不断提升、综合素质不断提高。

梁小敏处长、付新河调研员均肯定了首届协会开展的各项工 作，并对新当选的第二届理事单位、监事单位表示祝贺。梁小敏处长表示，广州近年来大力推动国际风投创投之都建设，出台了一系列促进风投创投发展的政策，形成了具有广州特色的政策体系，营造了良好的发展环境。随着《南沙方案》的印发实施，广州风创投行业再次迎来重大发展机遇，希望协会在新一届领导班子的带领下，更加担当有为，发挥好协会聚集和引导作用，组织不断发展壮大，更好地服务广州产业发展大局，更好地服务实体经济，助力广州高质量发展。

付新河调研员指出 风险投资(创业投资)对技术创新、科技创新以及科技成果转化起着不可或缺的重要作用，希望创投协会在新一届的理事会监事会的带领下，充分发挥桥梁纽带作用，与更多产业行业开展互动，组织走访多做活动，让风投创投成为广州高新技术企业及相关产业发展的强有力支撑。



协会工作畅想

在粤港澳大湾区战略起飞之际，广州作为湾区核心引擎城市之一，正搭上发展的快车，战略性新兴产业持续快速发展，尤其注重产业创新主体的培育，集聚一大批独角兽企业和行业单打冠军，为资本市场不断输出新鲜血液，正是创投机构壮大发展的广阔天地。

另一方面，经过近十年的经验积累和实践，广州市已形成了涵盖工业发展、新兴产业、科技创新、中小企业、创业投资等多个领域的市区两级政府投资基金体系，吸引了众多优秀基金管理人接洽合作，在撬动社会资本共同培育本市新兴产业发展方面取得了重要成效。

在这样的背景下，广州创业与风险投资协会乘风而上，以“辐射湾区，致力推动粤港澳大湾区创投联动和深度合作”为发展愿景，发挥协会平台和联络聚集作用，携手各方共建“广州投资圈”创投生态，汇聚资源，成就湾区投资新势力，服务广州产业转型升级。

展望未来，相信在新一届理事会、监事会的带领下，在全体会员单位和众多行业伙伴的大力支持下，协会必定能更上一层楼，迈上新台阶，实现新发展。

下一阶段，协会工作方向：

举办大型创投主题论坛。邀请国内著名专家、学者及投资人分享创投相关话题，同时宣传广州创投行业鼓励政策，吸引更多国内乃至全球一流风险投资机构向广州聚集，促进广州“风险投资之都”的建设。

筹备创投母基金专委会。加强本地创投母基金管理机构之间的合作与联系，并为本地创投母基金与全国优秀子基金管理人提供对接平台，吸引全国优秀基金管理人聚集广州，培育孵化更多的专精特新企业。

持续开展日常投融活动。继续发挥协会平台优势，推进项目路演活动，做好投融资对接服务。活跃本地创投氛围。



第二届理事会、监事单位

会长单位

广州越秀产业投资基金管理股份有限公司

副会长单位

广州创钰投资管理有限公司

广州金控基金管理有限公司

广汽资本有限公司

广州谢诺辰途股权投资管理有限公司

广州春暖花开信息科技有限公司

理事单位

广州市中小企业发展基金有限公司

广东粤商创业投资有限公司

广东西域投资管理有限公司

广州市新兴产业发展基金管理有限公司

广发乾和投资有限公司

广东和智投资管理有限公司

监事单位

广东杰海律师事务所



梁小敏处长和付新河调研员为第二届理事会、监事单位授牌，并且合影留念。

02

私募证券 FOF 基金专委会系列活动

“私募证券 FOF 基金专业委员会”是广州私募基金协会下设的专业板块，旨在汇聚优秀的管理人资源和金融服务机构，合力形成开放、活跃的专业投研圈，推动广州地区私募证券管理机构成长，打造广州私募证券基金在行业内的知名度及影响力。



私募管理人面对面

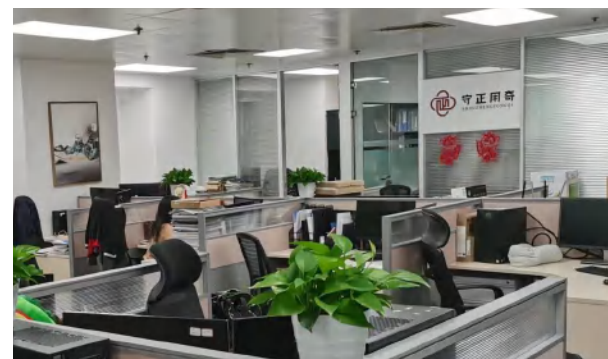
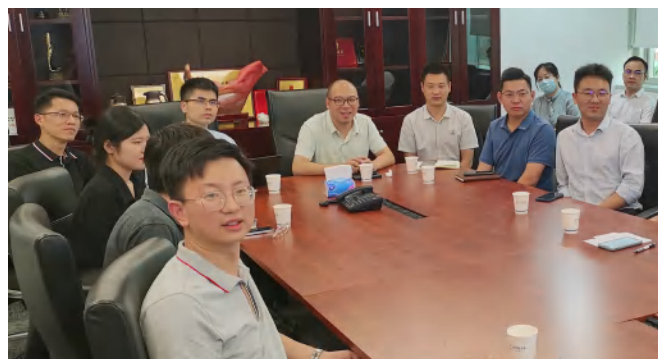
■ 第一场：走进守正用奇

9月15日，专委会成员走进广州守正用奇私募基金管理有限公司（以下简称“守正用奇”）调研交流。

守正用奇创始人何荣天博士首先对 FOF 专委会成员的到来表示感谢，然后介绍了守正用奇的基本情况以及投资理念。何博士在介绍中表示，希望守正用奇能成为长期为投资者创造持续稳健的绝对收益的品牌机构。守正用奇追求为客户创造可持续的长期稳健的收益，其中可持续就是需要采取量化交易，核心要采取择时的理念，如因子择实、风格择时、价量择时、因子迭代等，同时要理解市场背后的核心决定因素和顺应市场。

何博士的介绍后，守正用奇量化团队的三位基金经理徐晗潇、龙俊炜、牟鹏详细介绍了公司量化投研团队、投资策略以及产品运作等情况，让参加活动的 FOF 专委会成员们可以进一步了解守正用奇。

针对守正用奇的投资理念、投资策略、投研团队、风控措施以及产品的具体实现细节，FOF 专委会多位代表与何博士及三位基金经理进行了深度的交流。



■ 第二场：蒙玺投资策略分享

10月18日下午，FOF专委会特邀上海蒙玺投资管理有限公司（以下简称“蒙玺投资”）创始人李骧总来到广州，为私募管理人现场分享“股票量化投资策略”的主题内容。

此次活动反响热烈，除了协会FOF专委会成员单位以外，部分获邀的私募管理人也踊跃参与，活动现场座无虚席。

作为一个理论化学硕士毕业的工科学生，2008年回国后却一头扎进了量化交易的赛道，量化交易策略在国内的历史很短且纷繁变化，太多的交易团队流星般迅速闪现一下就消失了。而李骧把自己多年量化交易行业的摸索和心得，倾注进自己的创业公司，2016年成立上海蒙玺投资，2017年在在中基协备案，短短6-7年时间，把量化交易的资产管理规模做到了40亿人民币。

投研是一家私募管理人最重要的

本领，是公司安身立命的基础。话题开始，李骧就详细分享了公司架构设计背后的考量以及团队间协同合作的底层逻辑，投研精细化，建立人才梯队，采用“大组+小组”的复合管理模式，打造公司投研的护城河。

李骧还分享了蒙玺公司的价值观，作为一家以技术为基础、以高频交易为手段的公司创始人，他是如何看待机器学习、如何做到以人为本、如何理解长期主义等独到见解。

李骧表示，公司产品策略总体以稳健风格为主，高度匹配个人风格，他本人在生活原则里也是风险厌恶型，凡有明显不可控的环节或者不能产生正向结果的事情均不会涉及，他玩德州但不赌博、出行能坐高铁绝不选飞机。

主题分享后，专委会成员以及多位机构代表与李骧进行了深度的互动交流。接近2个小时活动干货满满，大家意犹未尽，参会机构代表表示不仅对量化行业以及量化方法论有了新的认识，同时也对李骧以及蒙玺投资有了全面的了解。



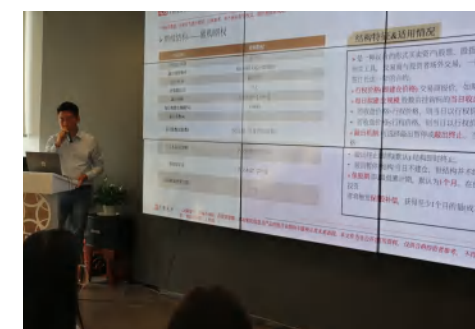
■ 第三场：千惠资本衍生品策略交流分享

衍生品作为一种金融创新工具，越来越受到机构投资者的持续关注，10月27日下午，FOF专委会特邀深圳前海千惠资产管理有限公司（以下简称“千惠资本”）投资总监程源来到广州，为私募管理人现场分享“衍生品投资策略”的主题内容。

作为千惠资本的投资总监和衍生品策略负责人，程源具有将近14年的国内外衍生品交易及量化投资经验，深度认可千惠资本的投资理念和价值，并且表示未来将持续研究金融及衍生品市场，丰富量化投资经验，不断学习领先的管理理念、优化国际化视野的海归管理团队，以提高核心竞争力。



程源给大家详细分析了目前市场上主流的衍生品结构，香草期权、气囊期权、累购期权和常见的雪球期权结构（保底、增强型、分层、OTM、双降、FCN）以及千惠资本目前新开发的两个衍生品策略，净值型雪球策略和尾部风险保护策略。在1个多小时的主题分享后，FOF专委会成员以及多位机构代表与程源进行了热烈的讨论和深度交流。此次活动干货满满，意犹未尽，参会机构表示对衍生品金融工具有了进一步的认识，同时也对千惠资本有了全面的了解，表示后续将进一步保持与千惠资本的沟通交流。



专业主题分享会

随着资本市场的快速发展，私募行业的发展更加成熟，形成了愈加多样化的私募基金产品和更为专业化的投资领域分工，进而要求在进行投资时，需要掌握更专业和全面的信息来做出判断。因此，为了满足专委会成员打破信息壁垒、缩小信息差的需求，FOF 专委会定期邀请行业专家进行投资经验和主题分享，并组织搭建 FOF 专委会的专家智囊团，为会员提供咨询服务。



主流期权私募基金管理人及策略分析

9月9日，在广州私募基金协会的指导下，FOF专委会组织开展FOF投资策略交流会，邀请了广发证券总部衍生品部杨丹带来“主流期权私募基金管理人及策略分析”，她从“国内期权市场概况”及“主流期权策略分类”两个方面展开了讲述。



我国期权市场目前处于发展的初级阶段，还是一个小众市场，呈现出品种少、单品种成交活跃、增长迅猛、机构化显著等特点。

品种少

全国场内期权目前共有 30 个品种，其中在上海证券交易所、深圳证券交易所以及中国金融期货交易所的期权品种共有 5 种，在其他商品交易所的期权品种有 25 种。

单品种成交活跃

上证 50ETF 期权、沪深 300ETF 期权单品种交易张数目前排在前列。

增长迅猛

尽管市场较小、品种也较单一，但发展迅猛。2019 年是中国期货期权市场的“丰收年”，期货期权品种上市步伐明显加快。沪深 300ETF 期权上市两个月即反超上证 50ETF 期权的五年沉淀。

机构化显著

期权市场机构化发展趋势显著，2020 年中基协备案的期权策略私募基金产品备案数量快速增长。

主流策略分类

方向性交易策略



期权期货价差策略



波动率大类策略



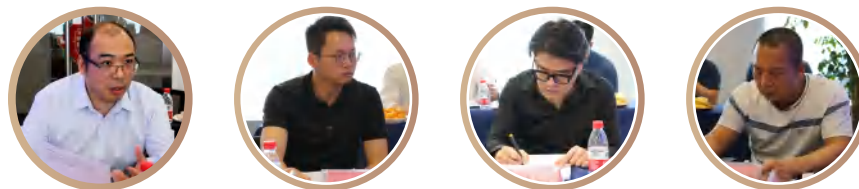
类做市高频策略



FOF 专委会系列活动预告

专委会投资心得交流会

- 时间：每月第一个星期五
- 对象：专委会成员
- 内容：沟通和交流近期投资心得，讨论未来资产、策略和管理人几个方面的投资机会和潜在的风险等



行业专家投资主题分享会

- 时间：每月组织 1~2 次
- 对象：专委会成员、定向邀约人员
- 内容：由 FOF 专委会邀请行业专家进行投资经验和主题分享，并组织搭建 FOF 专委会的专家智囊团，为会员提供咨询服务。



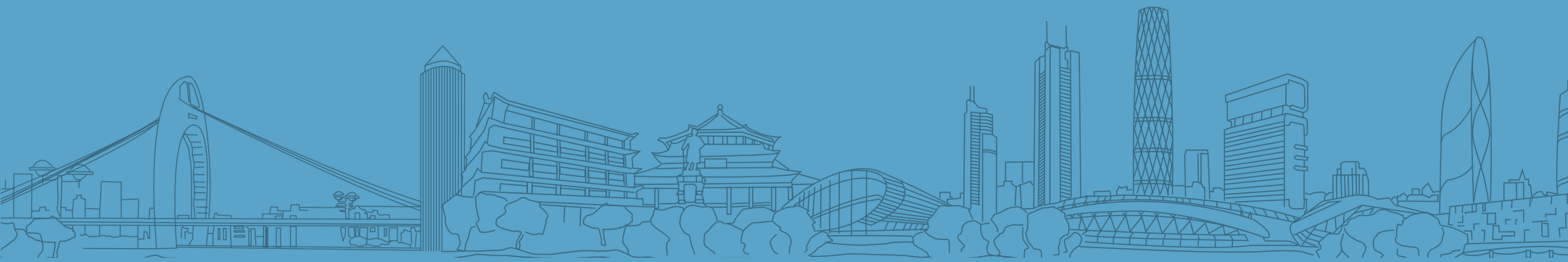
私募基金管理人尽调活动

- 时间：计划每个月组织 2 次
- 内容：根据私募基金管理人不同策略进行分类，组织专委会成员对管理人进行尽调。



03

“探寻价值投资”之旅
走进上市公司系列活动





高新兴科技股份有限公司

(股票代码 300098)

高新兴基于物联网架构的感知、连接、平台层相关产品和技術，从下游物联网行业应用出发，以“全息智能”及“泛在通信”两大核心共性技术为科技中台，实现物联网“终端 + 应用”纵向一体化的战略布局和产业赋能，凭借着长期深耕物联网的沉淀，业务聚焦于车联网及智慧交通、公共安全两大高价值战略赛道，致力于成为全球领先的智慧城市物联网产品与服务提供商。主要产品及服务分为“物联网连接及终端和应用”、“警务终端及警务信息化应用”、“软件系统及解决方案”三大类业务板块。



广州维力医疗器械股份有限公司

(股票代码 603309)

维力医疗成立于 2004 年，是全球医用导管主要供应商之一，气管插管和留置导尿管的生产和销售在国际和国内名列前茅。

维力医疗与百余家国外医疗器械经销商、数十家境内医疗器械出口经销商建立了业务联系。产品销往 90 多个国家和地区，并已经进入监管严格的北美、欧洲、日本等主流市场。在国内，产品已覆盖全国，进入了近 700 家三甲医院。目前，已取得 15 项美国 FDA(510K)注册、74 项欧盟 CE 产品认证、84 项国内医疗器械产品注册证（其中 4 个 III 类产品注册证，73 个 II 类产品注册证，7 个 I 类产品备案凭证）以及 21 项加拿大产品注册证。



广东博力威科技股份有限公司

(股票代码 688345)

博力威创立于 2012 年，是一家集专业研发、制造、销售、售后于一体的锂电池企业，也是《中国锂电池出口前 20 强企业》和《中国电池百强企业》。

博力威以系统的定制开发为核心，通过多品类的锂电池产品布局、专业贴心的锂电池定制服务，从项目评估、方案设计、电芯配套、BMS 研发，到 SMT、电池组装生产、产品检验、物流运输、售后服务，加上 500 万美元的产品责任险，可为客户提供高品质的锂电池产品和服务。产品涉及电动自行车、电动摩托车、电动滑板车、共享电单车等电动车应用领域以及智能机器人、便携式医疗设备、笔记本电脑、家用储能和移动电源等。



04

“市场新动向”系列主题活动



定增市场回顾与衍生品业务初探主题沙龙

9月15日，协会组织了“定增市场回顾与衍生品业务初探”主题沙龙。中金财富综合财富管理总监林少铭，中金公司财富管理部李凡平、王际权三位嘉宾围绕主题进行分享。



定增市场回顾与展望

今年下半年，各私募机构对定增的关注不断增加，源于上半年受二级市场调整、全国疫情反复等影响，A股融资规模出现较大下滑，上半年定增融资规模为1472亿元，仅为去年同期的48%。随着市场逐渐回暖，定增市场发行项目逐渐增多，预计今年四季度，定增项目将大量发行，参与规模会明显提升，在市场转暖的过程中，将涌现较多机会。

八种雪球类结构及其适用场景

- 普通雪球结构：适合看好后市的投资者，在震荡行情中博取收益机会；
- OTM 雪球结构：在敲入后获得更大区间本金保护，仅当到期股价低于接货价时承担亏损；
- FCN 结构：仅在到期日观察敲入，存续期间每月支付确定票息；
- 雪球增强结构：投资者判断后市敲出概率更高，博取敲出时超出敲出价的部分上涨收益；
- 双降雪球结构：通过逐月降低敲出价，同时可以选择让渡票息收益，以期提高敲出概率；
- 双票息雪球结构：投资者判断后市敲出概率更高，提高敲出票息，让渡未敲入为敲出票息收益；
- 双标的雪球结构：相比单标的雪球降低敲出概率，增加敲入概率，同时获得票息提升；
- 避险雪球结构：避险障碍价：90%，避险观察日：第12个敲出观察日。

“私募股权基金实物分配 新规解读及探讨”主题沙龙

9月26日，协会组织了“私募股权基金实物分配新规解读及探讨”主题沙龙，特邀中信证券东莞分公司执行副总胥著木介绍了实物分配新规的背景、解读了试点规定，以及通过案例分析了非交易过户的优劣势和实操流程等内容。

从境外私募市场实践来看，私募基金在被投资企业上市后向投资者实物分配股票是较为常见的制度安排。就目前中国境内私募基金市场的操作而言，私募股权创投基金进行股票实物分配并无法律层面上的限制，且实物分配（或非现金分配）通常会在私募基金合同中进行约定，具备合同上的实施依据。

因此，证监会于2022年7月发布了《证监会启动私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点支持私募基金加大服务实体经济力度》，完善私募股权基金、创业投资基金非现金分配机制，拓宽私募股权创投基金退出渠道，促进投资-退出-再投资良性循环，并启动了私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点工作。本次新规试点将为私募股权创投基金股票实物分配机制搭建起畅通的桥梁。



在实操中，中国证券登记结算有限责任公司（“中证登”）具体负责A股过户登记相关业务办理，根据中证登业务规则规定，证券过户可分为交易过户和非交易过户两类。其中，交易过户主要包括集中竞价、大宗交易、协议转让等形式，其往往对交易金额门槛、转让方及受让方资质、交易比例等具有一定要求。股票实物分配本身并不是一种需要支付对价的买卖行为，交易过户的操作程序难以适用于私募股权创投基金向投资者进行股票实物分配的情形。

而非交易过户（又称非集中交易过户，是指交易双方通过证券交易场所集合竞价、连续竞价及大宗交易以外的其他方式进行证券转让的行为）则可解决各个合伙人对卖出持有股票时间的不一致的问题，同时可一次性过户完股票，免征主体的增值税，在一定程度上突破减持新规的限制。

中证及创业板指数系列期权上市和可转债新规投资机会分析

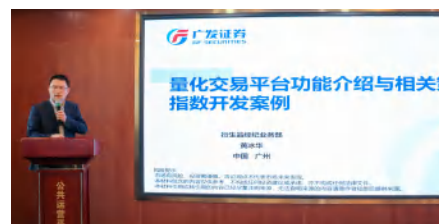
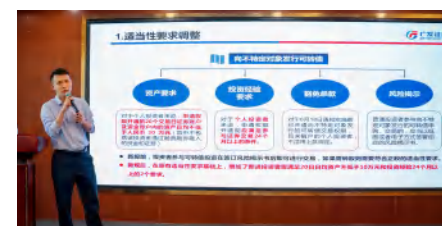
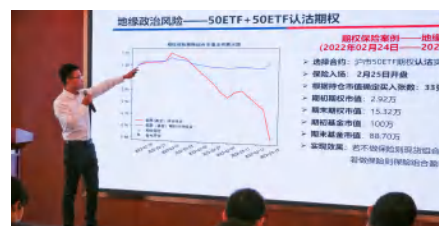
中证及创业板指数系列期权上市和可转债新规的发布，给投资者带来了更丰富多样的工具和交易机会。为此，广州私募基金协会、广发证券股份有限公司在10月19日下午成功联合举办“中证及创业板指数系列期权上市和可转债新规投资机会分析”交流会。

主题分享环节中，广发证券衍生品经纪业务部王维以“中证及创业板系列期权运行跟踪及策略展望”为题，介绍了目前境内交易所期权市场情况以及新时期品种上市后的跟踪运行情况、并分别详细分析了期权品种在股票多头策略、纯期权类策略和套利类策略的具体应用配置和新的交易机会。

广发证券衍生品经纪业务部成启源分享了可转债新规的主要条款、以及新规实施前后市场的对比分析，表示新规实施后可转债博弈价值收缩，投资更加需要关注正股的基本面。

广发证券期权投顾首席总监黄冰华分享了广发量化交易平台的功能介绍以及相关指数开发案例。

互动环节，参会机构代表与嘉宾就期权工具具体策略应用以及可转债新的投资机会进行了更深入的交流，逾40位私募机构代表到会。



GPEFC



广州私募基金协会



广州创业与风险投资协会

GZVVC

地址 广州市天河区珠江东路
越秀金融大厦 6801A

办公室 020-38737696
020-38737695

秘书处 13332850265 (微信同号)
13316192510 (微信同号)

