

三亚湾壹号之“走进私募·共话新质生产力”系列活动②

厘清投资主线 助推行业向“质”迈进

□ 本报记者 林师炜

新质生产力正成为近期资本市场关注的焦点。投资者该如何理解其内涵特征和发展重点？如何挖掘新质生产力领域蕴含的巨大投资价值？

6月6日上午，海南世纪前沿私募基金管理有限公司、海南佳泽私募基金管理合伙企业（有限合伙）、云昱私募基金管理（海南）有限公司三家私募基金参会，开启了由证券导报主办的《走进私募·共话新质生产力》第二场活动，共同解码新质生产力发展浪潮下的投资“功守道”。本系列活动由三亚湾壹号独家冠名。

奔向自贸港 聚焦新产业



世纪前沿市场部总经理助理刘靖毅在发言中。康景林 摄

“作为市场机构，我们钟情的，就是更友好、更有活力的投资环境和人文环境，这对我们团队发展及运营建设至关重要。”世纪前沿市场部总经理助理刘靖毅说。这家知名百亿级私募基金成立于2015年，2021年迁至海南，借助海南自贸港的发展红利，目前公司管理规模已近330亿元。

刘靖毅认为，海南自贸港的政策优势吸引了众多国内外企业和投资者。量化私募公司可以与这些企业和投资者建立合作关系，共享资源，实现互利共赢。因此，他们团队对海南开放、包容的资本市场青睐有加。



云昱基金创始人张一云在发言中。孙鹏云 摄

云昱基金创始人张一云则是地道的海南人，他将医药行业的研究经历用于指导投资，赚到了在资本市场的第一桶金。“我在实验室待了多年，对研究工作侧重于精度和准度，追求每一个关注因子的深度分析。这一风格让我在转战资本市场后受益匪浅。”张一云表示，“小而精”的线下会议能够让私募基金管理人充分进行头脑风暴，对新兴产业有更新、更深入的理解。

张一云的投资理念也和他的个人喜好高度契合。这几年，他一直在资本市场挖掘高成长、低估值且在未来拥有稳定市场需求的行业隐形冠军。“目前海南在智能制造及生物医药等新兴产业已涌现出不少明星企业，未来，海南的前沿科技产业会有更多的投资机会。”张一云说。



佳泽基金创始合伙人陈力在发言中。林师炜 摄

佳泽，寓意“好的水池”，这是佳泽基金创始合伙人陈力在“南海之滨”的创业初衷。陈力介绍，佳泽基金致力于在高水平金融开放的时代浪潮下，依托海南自贸港各项政策红利，发挥团队专业可信的资产管理能力，为客户提供稳健增值的优质资产。

“佳泽基金的策略涵盖可转债指数增强、事件因子量化选股及期现基差交易策略，推崇‘稳健+灵活’的投资理念。在权益标的选择上，偏好高成长性、护城河深、现金流健康的优秀企业。”陈力指出，新质生产力的发掘和发展，是提高A股未来潜在回报率的关键。同时，海南在发展跨境人民币业务上的积极探索，或会给投资交易带来更广阔的舞台。此外，海南在前瞻布局南繁种业、深海科技、商业航天“三大未来产业”，或会给产业链上的相关企业在资本市场带来新增长。

“向内求稳定，向外寻超额”

作为数据驱动、提高生产效率的前沿技术，人工智能(AI)可谓是新质生产力的典型代表之一。

刘靖毅称，虽然AI大模型在国内量化投研领域的直接应用目前仍处于探索的阶段，但其在处理文本数据等方面的独特优势已得到广泛认可，AI的相关技术如深度学习等则早已在量化领域有所应用。

刘靖毅同时从行业场景的使用感受出发，分析了人工智能(AI)技术在未来的前景，“以我们世纪前沿为例，2020年我们成立了AI团队并招聘了多位机器学习专家，同时在硬件上建设了专用于机器学习的机房。这些专家基于我们研究员提供的逻辑特征构建深度神经网络，进一步寻找更具深度的市场结构规律，为我们的策略带来了较明显的超额收益贡献。我们认为，未来会有更多的‘AI+’场景落地并对量化行业进行深度赋能，比如AI技术有望将推动数据产业链的完善，或有助于量化管理人对另类数据因子的挖掘和应用。”

有别于世纪前沿在人工智能方向的大力投入，佳泽基金更重视在人脑投资逻辑的基础上进行量化模型构建。

“新质生产力势必会催生新的商业模式、新的生产工具及新的应用场景。”在陈力看来，新的方法论亦是新的生产工具，是构成新质生产力的底层要素之一。体系化的、可验证的、可重复的决策模型，是新生产工具在投资领域的良好实践，它有效地提高了投资研究的效率和投资决策的绩效。

陈力介绍，佳泽基金的投资策略基于统计科学、市场事件以及价值逻辑，重在预测股票强弱，并不预测股票涨跌。陈力同时强调了这也是中低频股票量化策略的共同特征，与市场其他类型的投资者并不存在利益冲突，是市场多样性的体现，也有利于市场实现价值发现的功能。

在谈到新质生产力影响的行业时，陈力指出了信息的重要性。“随着科技进步，信息正成为继土地、市场、能源之外的又一重要资源。信息是AI的粮食，那些生产信息、获取信息、储存信息的企业和行业，在接下来的发展演绎里可能会扮演越来越重要的角色。”此外，陈力还表达了他对工业产业链条里自动化、智能化、数字化方面科技创新的重点关注。

养老、能源是张一云近期持续关注的板块。“新质生产力的目的是让全社会降本增效以及提供新产业和新消费场景。先进的生产力有助于很多行业降本，在行业降本后产品更有竞争力，之前没有跑通的商业模式也就有了利润空间。例如光伏和配套电化学储能行业，正是电池成本的下降才让这些新能源大行业有了可盈利的商业前景。”

和医药产业相仿，养老产业也是人类永续的刚性需求。张一云透露，目前在养老板块，公司正挖掘尚未充分定价的医药器械及大健康服务企业，稳定的现金流、稳健的经营及分红是他重要考量的指标。

几位与会私募嘉宾也结合海南自贸港发展的资源禀赋及顶层设计，分析了未来海南新兴产业的发展前景。他们认为，受益于外需好转的出口链及出海链，海外资源品相关行业及面向出口的高端制造可能仍会有相对收益。作为沿海省份，目前海南本土制造企业及在海南从事大宗贸易的上市企业在海外市场具有巨大的成长空间。

顺应发展新趋势 持续务“实”向“新”

会上，私募嘉宾均表示，目前公司的“投研功课”正向“新质生产力”相关产业倾斜。

“最近一段时间，我们都在线上和线下进行调研及考察，一方面是丰富和完善我们对前沿科技产业及技术的认知；另一方面，也是想通过与同业、个人投资者及企业高管交流，了解他们对新兴产业、未来产业的理解。”张一云说。

刘靖毅认为，新质生产力内涵丰富，在每个行业都具有产业理念上的外延。“实操上，我们正借助新质生产力研究新质生产力，但是我们在利用机器学习、挖掘因子的同时，也会重视因子的逻辑性和可解释性，做好人工验证和筛选，让研究更‘新’的同时也更‘实’。”

“在新的发展浪潮下，我们的投资理念与策略也需要进行迭代。”陈力表示，私募基金管理人可加强新质生产力的研究覆盖，做好各类定性、定量评估，合力拥抱新发展、新机遇。

会议最后，与会嘉宾围绕当前半导体、电气设备、有色金属、煤炭等行业的投资逻辑进行了研讨，并分析了政策引领下的供需格局及配置价值。此外，与会嘉宾还聚焦当前的场外衍生品交易领域，从风险管理、资产配置等角度出发，探讨了其交易保护的效用和规范化管理的必要性。

三亚湾壹号是来自粤港澳大湾区的实力上市国企格力地产进军海南自贸港的首部“筑作”。择址三亚湾凤凰海岸，傲居CBD臻稀金脉，直面湾芯一线海景，打造约120米高端峰境会客厅，力邀英国贝诺建筑设计公司，融合三亚游艇文化与城市风情，以蒙板式幕墙立面，创作“扬帆起航”的光幕美学建筑，定标国际三亚的未来审美。置身其中，坐拥270° 三亚湾浩瀚海景，坐享戴德梁行星级物业管家服务，尽览全天景色与三亚城市核芯的灯火璀璨。

