



资管大时代 阔步新征程

2021金牛资产管理论坛暨金牛奖颁奖典礼 特刊



2021/9/29 星期三 责编/陈晓刚 美编/马晓军

结构性机会丰富 金牛私募中长期看好A股

● 本报记者 王辉 王宇露

9月28日,由中国证券报主办的“2021金牛资产管理论坛暨国信证券杯·第十二届中国私募金牛奖颁奖典礼”在上海举行。多位金牛私募掌舵人就“万亿成交下的A股新局”这一话题进行了深入交流,参加讨论的嘉宾认为,尽管面临内外部不确定性因素,A股市场长期表现整体乐观。与此同时,未来市场内部的结构性价投资机会仍然较为丰富。

A股长期前景乐观

今年以来,A股市场运行环境发生较大变化,在大市值白马股板块整体重心回调、内部持续分化的同时,市场波动性与成交量持续维持高位。在此背景下,对于A股投资逻辑是否发生变化以及中长期市场表现等问题,石锋资产董事长郭锋表示,资本市场的投资逻辑仍然是行业景气度下的投资。从历史上看,多数时候,景气度高的行业在A股市场都有不错表现。最终市场不管如何变化,总体还会回归到“内生性的引领和增长”。在此背景下,应在相对高景气行业内,寻找能够高增长、业绩兑现的投资标的。此外,郭锋认为,当前中国正在从制造业大

国向制造业强国迈进,大消费也是可持续、比较稳定且竞争格局和壁垒都不错赛道。因此,对于A股市场的中长期表现比较乐观,市场在长期维度上预计将螺旋式上升。

盘京投资董事长庄涛表示,从长期来看,货币环境宽松局面可能持续。在这种局面下,没有理由不看好权益市场。当前市场面临的问题是短期估值比较高,市场阶段性调整并不代表着投资热情的消散,A股中长期趋势值得看好。

从经济基本面角度来看,润晖投资CEO闵昱认为,中国目前处于极好的发展时期,在前瞻性产业中,我国的影响力在大幅增长。光伏、新能源、AI等领域一旦实现产业规模翻番,成本将会成比例下降,从而降低整个产业



链的成本,为未来5至10年制造业和外贸的良好发展打下坚实基础。因此,非常看好中国中长期的发展趋势。相聚资本总经理梁辉分析,从中

期来看,A股市场预计仍然是“偏慢牛的市场”,难以出现以往市场表现的整体性大起大落,这对投资者将是长期利好。

寻找业绩高增长标的

具体到第四季度和明年初,市场风

格是否生变?行业板块上该如何配置?

对此,郭锋表示,资本市场本质的投资逻辑,仍然是在行业景气度下的投资。从历史上看,多数时候,当年景气度高的行业在A股市场都有不错表现,应在相对高景气行业内寻找能够高增长、业绩兑现的投资标的。

庄涛表示,这几年的资本市场和整个经济呈现出的特点与20年前相比有特别显著的变化,就是“分化”。随着整体经济复杂程度的提高和多年的优胜劣汰,行业之间以及行业内企业之间的分化达到较高程度,这是一个全球特征。庄涛看好新兴产业和符合中国经济产业升级方向的行业,尤其是制造业。“偏新兴的方向估值可能会比较高,但是在流动性宽松的背景下,市场对股票估值的容忍也会较高,这些方向的相关公司盈利增长值得看好。”庄涛表示。

梁辉表示,未来硬科技方面或出现投资机会,自主创新、半导体、计算机等行业值得关注。闵昱认为,未来两年中国人工智能或是一个崭新赛道,其中一些细分领域可以重点关注。

国信证券张纳沙: 三维度助力私募基金行业高质量发展

● 本报记者 余世勇

9月28日,2021金牛资产管理论坛暨国信证券杯·第十二届中国私募金牛奖颁奖典礼在上海隆重举办。国信证券党委书记、董事长张纳沙在演讲中指出,在新时代下,私募基金行业发展大有可为。私募基金行业的高质量发展,需要从发挥机制优势、为客户创造价值、积极参与上市公司治理、推动上市公司规范运作;助力实体经济发展和产业升级三大维度持续发力。



“蓄力一纪,可以远矣”

张纳沙指出,2021年是国信证券与中国证券报合作举办“中国私募金牛奖”评选活动的第十二个年头。十二年一个轮回是为一纪,《国语·晋语四》:“蓄力一纪,可以远矣”。

张纳沙认为,十二年来,“中国私募金牛奖”始终秉持公开、公平、公正的原则,确保评选的专业性和客观性,已成为中国资本市场最值得信赖的品牌之一。“中国私募金牛奖”评选始终紧跟行业发展趋势,坚持与时俱进,筛选出一批德才兼备、业绩稳定、持续性强、基金管理人,为居民财富管理、为打通投融资链接发挥了巨大作用。

“越来越多的银行、券商在制定合作白名单时,都会参考私募金牛奖的评选结果。”张纳沙表示,未来,券商和私募等各方机构也一定能强强联合,优势互补,在财富管理市场携手共进,不负时代重托,在服务实体经济发展和促进

人民共同富裕中发挥更大作用。以国信证券为例,张纳沙特别指出,十二年来,国信证券持续打造私募交易、托管、代销一体化服务体系,累计为超过3300家私募管理人提供托管外包或主经纪商服务,服务私募产品资产规模超过3000亿元。未来,国信证券将持续与中国证券报、私募管理人、银行、银行理财子公司、信托、保险等有关各方深入合作,共同推动私募行业高质量发展。

成为价值创造者

张纳沙进一步指出,2021年是

“十四五”规划的开局之年,在新时代背景下,私募基金行业发展大有可为。私募基金要实现高质量发展,需要从发挥机制优势、为客户创造价值;积极参与上市公司治理、推动上市公司规范运作;助力实体经济发展和产业升级三大维度持续发力,成为客户价值的创造者。

首先,私募基金行业作为主要的机构投资者之一,具有明显的制度优势,激励机制灵活,绝对收益特征明显,聚焦投研为客户创造价值,与客户共享收益;在专业能力方面,优秀的私募基金管理人具备丰富的投资策略、过硬的投资研究以及专业的风控能力,在投资者

心中树立了优秀的口碑和品牌;在投资理念方面,私募基金更加重视“复利”效应,聚焦长期投资,实现财富的长期增长和积累。做到不盲目追求规模、慎重选择适合自己的客户;履行“受人之托,代人理财”的忠诚受托义务,与客户共同成长。

其次,私募基金行业高质量发展要求私募基金积极参与上市公司治理,成为公司规范运作的监督者。上市公司是资本市场的基石,提高上市公司质量是推动资本市场健康发展的内在要求。私募基金有能力对上市公司治理结构、信息披露、关联交易、股权激励及其所在行业发展前景等进行专业、深入分析,有能力更好地依法维护上市公司和投资者的合法权益,逐步成长为上市公司规范运作的重要监督者。私募行业在市场风浪面前,要做到“有所为有所不为”,坚定信心,做中国资本市场平稳运行的“压舱石”。

第三,私募行业高质量发展要求私募基金助力实体经济发展,成为产业升级的推动者。“十四五”期间,我国要深入实施制造强国战略,促进服务业繁荣发展,迫切需要大量能与企业休戚与共、共同成长、共同担当的长期资金投入。试点注册制以来,超过八成的科创板上市公司、超过六成的创业板上市公司都获得过私募股权和创投基金的支持。私募基金有能力通过密切跟踪产业发展趋势,发挥专业投研优势,挖掘具有竞争优势的产业和企业,为其提供融资支持,更好地服务我国新经济企业发展和产业转型升级。

九坤投资王琛: 量化投资行业增长空间较大

● 本报记者 李惠敏 见习记者 葛瑶

9月28日,九坤投资创始合伙人、CEO王琛在“2021金牛资产管理论坛”上接受中国证券报记者采访时表示,量化投资为市场增加了深度,也降低了市场的波动。量化策略研究已逐渐向基本面、另类数据方向拓展,以在更大的资管规模下,发挥量化的技术优势,为市场增加投资逻辑的多样性,挖掘更多的投资价值。

王琛表示,今年中国交易市场交易增长主要是由外部增量资金入市以及市场风格变化下机构调仓带来的,量化策略的交易量增长是果不是因,量化的交易量等于管理规模乘以换手率。从规模来说,近两年量化规模的增长较快,兑现了量化行业过去几年在策略研究方面的厚积薄发。随着行业规模的快速增长,量化私募的交易换手率快速持



续下降。今年以来,A股市场交易活跃,只是减缓了量化换手率的下降速度,未来量化换手率还会持续降低。长期来看,随着策略研究积累,中国量化投资

行业仍有很大的增长空间,但短期规模增长速度会趋缓。“任何投资都是由信息、研究预测和交易决策三部分构成。量化投资与主

观投资最大的区别来自研究预测的方法不同。”王琛表示,从海外情况来看,海外量化机构大规模应用包括基本面在内的数据的信息来源,以此形成对上市公司更丰富、全面以及长期的视角。同时,主动投资也在运用大数据来支持其投资决策,这也是未来的大趋势。

“市场风格的波动很难预测,就像过去几年代表大市值蓝筹的沪深300指数持续跑赢中证500指数,而今年市场出现反转,中证500指数显著跑赢沪深300指数,量化投资偏向于持仓分散,风格更接近中证500指数。此类市场风格的周期性波动,也会带来不同投资方法业绩在短期上的此起彼伏。”王琛指出,“未来这种风格波动仍将持续存在,对风格择时是非常困难的,投资者需要避免对风格的追涨杀跌,更关注有持续阿尔法能力的管理人,做好长期配置。”

第十二届中国私募金牛奖获奖名单

★五年期金牛私募管理公司 (股票策略)	上海石锋资产管理有限公司
	上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)
	北京汉和汉华资本管理有限公司
	上海保银私募基金管理有限公司
	上海泰旻资产管理有限公司
	上海大朴资产管理有限公司
	相聚资本管理有限公司
	上海宽远资产管理有限公司
	深圳悟空投资管理有限公司
	北京弘澄投资管理有限公司
★五年期金牛私募投资经理 (股票策略)	上海景林资产管理有限公司
	北京源乐晟资产管理有限公司
	曾实 深圳市远望角投资管理企业(有限合伙)
	王一平 深圳市前海进化论资产管理(有限合伙)
	高波 津京资本管理(北京)有限公司
	王鹏辉 深圳望正资产管理有限公司
	童刚 上海同舜投资管理中心(有限合伙)
	何飞 海南果实私募基金管理有限公司
	胡伟涛 深圳市万利富达投资管理有限公司
	刘永东 北京诚益投资管理有限公司
★三年期金牛私募管理公司 (股票策略)	刘青山 北京清和泉资本管理有限公司
	杨建海 北京源乐晟资产管理有限公司
	邹奕 深圳市红筹投资有限公司
	管华雨 上海彤源投资发展有限公司
	浙江盈阳资产管理股份有限公司
	仁桥(北京)资产管理有限公司
	广东睿璞投资管理有限公司
	上海兴聚投资管理有限公司
	北京鸿道投资管理有限责任公司
	青骊投资管理(上海)有限公司
★三年期金牛私募投资经理 (股票策略)	上海理成资产管理有限公司
	上海景领投资管理有限公司
	浙江义乌市植真投资管理合伙企业(有限合伙)
	北京高信百诺投资管理有限公司
	上海浦津投资管理有限公司
	朱亮 上海丹升投资管理合伙企业(普通合伙)
	刘军港 上海留仁资产管理有限公司
	刘晓龙 上海聚鸣投资管理有限公司
	吕一凡 深圳睿泉毅信投资管理有限公司
	陈美凤 上海名禹资产管理有限公司
★一年期金牛私募投资经理 (股票策略)	彭观 上海睿扬投资管理有限公司
	张增继 浙江壁虎投资管理有限公司
	鹿剑锋 北京浦来德资产管理有限责任公司
	庄涛 上海盘京投资管理中心(有限合伙)
	章秀奇 上海趣时资产管理有限公司
	解环宇 上海明法投资管理有限公司
	刘宏 北京致顺投资管理有限公司
	马科伟 安徽明泽投资管理有限公司
	郭峰 上海石锋资产管理有限公司
	喻昶 上海复胜资产管理合伙企业(有限合伙)
★三年期金牛私募管理公司 (债券策略)	范迪钊 上海兆天投资管理有限公司
	曾今波 上海博鸿资产管理合伙企业(有限合伙)
	蔡建军 上海煜德投资管理中心(有限合伙)
	刘明达 深圳市明达资产管理有限公司
	北京乐瑞资产管理有限公司
	明毅私募基金管理有限公司
	上海银叶投资有限公司
	联合信用投资咨询有限公司
	上海合晟资产管理股份有限公司
	上海久期投资有限公司
★一年期金牛私募管理公司 (债券策略)	浙江九章资产管理有限公司
	深圳市前海进化论资产管理(有限合伙)
	九坤投资(北京)有限公司
	上海明法投资管理有限公司
	上海稳博投资管理有限公司
	上海艾方资产管理有限公司
	宁波灵均投资管理合伙企业(有限合伙)
	浙江元英资产管理有限公司
	浙江善溯投资管理有限公司
	上海从容投资管理有限公司
★三年期金牛私募管理公司 (管理期货策略)	上海黑翼资产管理有限公司
	深圳量道投资管理有限公司
	北京涵德投资管理有限公司
	上海洛书投资管理有限公司
	明睿(北京)资本管理有限公司
	上海象限资产管理有限公司
	敦和资产管理有限公司
	北京星鹭联海私募基金管理有限公司
	厦门博孚利资产管理有限公司
	上海新方股权投资管理有限公司
★金牛私募管理公司 (FOF/MOM策略)	横琴广金美好基金管理有限公司