

短剧及抖音付费概念大热 私募积极布局

□本报记者 刘伟杰

继短剧概念近日大火之后,抖音付费概念股又获集体拉升,不少投资者热议究竟是什么力量推动行业迅速发展。多家百亿级私募机构三季度以来积极布局,更是在11月“马不停蹄”地调研短剧风口。

部分私募人士表示,在5G网络普及的背景下,受众利用碎片化时间的效率大增,而成本低、趣味性高且更新速度快的短剧势必受到观众的青睐,本轮热潮或助力国内抖音付费视频的迅速发展。



视觉中国图片

概念股受热捧

11月17日,同花顺数据显示,包括短剧游戏、抖音概念在内的传媒赛道走高,而该板块自10月下旬以来的不足20个交易日累计攀升超20%。

具体来看,佳云科技、省广集团、广博股份、引力传媒等个股当日涨停,这些公司均与抖音、今日头条等知名传媒品牌深入合作,而作为短剧概念股龙头的中文在线当天强势上涨,该股自11月以来拉升超100%。

10月以来,随着短剧游戏的爆火出圈,中文在线在海外布局的短剧App“Reelshort”排名一路攀升,最近更是力压TikTok冲上美国的iOS娱乐榜榜首。

一家负责短剧业务的企业人士向中国证券报记者透露,一部短剧的成本约为15万美元,主要由海外的华人团队拍摄制作,这些爽剧一般有

70-90集,每集成本在2000美元左右,时长往往为1-3分钟,一般前几集免费而后续则要付费收看。该人士笑称,尽管受到海外观众的热捧,但并非所有的短剧题材都深受欢迎。比如国内津津乐道的“赘婿逆袭”题材就频繁遇挫,欧美人无法理解“女婿与丈母娘之间复杂的纠葛”,他们更加喜欢狼人、吸血鬼等本土故事主题。

这些火热的短剧吸引了海外用户的关注和付费观看。根据第三方数据,Reelshort在10月份的下载量达到225万次,相关业务流水约为350万美元。

私募机构密集调研

今年上半年,传媒、游戏等应用终端在人工智能热潮助力下强势爆发,但相关概念股到了下半年普遍“回吐”了上半年的部分涨幅,不过依然有部分百亿级私募“借售”手中

的筹码。到了11月,更有百亿级私募密集调研短剧风口。

Wind数据显示,淡水泉在11月初两次现场调研中文在线,而高毅资产和正圆投资也分别调研华策影视、天地在线,对上述公司的短剧概念十分感兴趣。

11月份获得包括私募在内的57家机构密集调研的中文在线表示,Reelshort有如此表现是由于公司对内容的理解和多年积累的资源。相关业务已经在全球主要国家和地区上线,拥有21个语言种类,在多个国家的相关领域排名领先,积累了大量的“女性向”内容和用户。该公司进一步表示,对短剧市场持乐观态度,预测市场规模仍将高速增长。因此会继续加强在短剧业务方面的投入,将充分利用过去积累的网文小说内容,并鼓励创新。

此外,华策影视、天地在线在调

研中也回答了短剧和微短剧领域的投入和布局以及相关团队建设情况等问题。

另外,也有一些百亿级私募三季度积极布局传媒赛道。例如,玄元投资旗下的玄元定6号私募基金三季度继续持有1251.1万股中文在线,另一只产品玄元科新241号私募基金持有662.79万股姚记科技。

在三季度末,阿巴马资产持有姚记科技592.94万股;仁桥资产和瑞丰汇邦分别持有新经典85.73万股和星辉娱乐3134.14万股。梅山保税港区凌顶投资则对引力传媒、顺网科技更感兴趣,分别持有535万股、1134.95万股。还有一家50亿元左右规模的私募机构银万全盈,旗下两只产品分别新进华策影视1400万股和1295.5万股。

把握传媒赛道

近期,短剧概念股助力传媒板块

持续走高,而抖音付费视频热度来袭,让传媒板块持续发酵,是什么力量推动该行业迅速发展,多位私募人士给出了自己的理解。

黑崎资本首席投资执行官陈兴文认为,短剧概念和抖音付费视频对传媒行业带来了多方面的积极影响。一是鼓励创作者以创新的方式进行内容创作,增加了创意和内容的多样性;二是为行业带来新的商业机会,创作者可以通过付费订阅、广告合作等方式获得更多的收入,激励更多创作者投身于短剧创作;三是短视频的短时长和简洁内容适应了现代用户的快节奏需求,吸引了更多用户的参与和互动。

排排网财富研究员卜益力表示,看好短剧和抖音付费视频的发展前景,在5G网络普及下,受众利用碎片化时间的效率大增,或助力国内抖音付费视频领域的迅速发展。

“AI和VR领域的产业进展是传媒板块上涨的主要原因。随着AI应用门槛和成本的下降,AI生态繁荣可期。”富荣基金相关人士对中国证券报记者表示,空间视频拍摄将VR/AR内容制作普及至手机端,激发了大众的创作热情。

各类投资者热议,传媒赛道在2024年会有较好的投资机会。对此,陈兴文分析称,从基本面上看,短剧、小游戏等下沉渠道内容仍处于发展红利期,而内容审核等政策的缓和以及国家对数字经济的鼓励,也对游戏、影视、广告、出版等传媒细分领域起到了催化作用,看好明年的市场表现。

在卜益力看来,传媒板块下半年来调整足够充分,估值处于合理偏低水平,叠加近期消息面利好刺激不断,包括真人互动游戏、短剧的爆火等。此外,AI大模型的超预期发展,一方面对文化传媒板块起到了降本增效作用,另一方面也激活了拥有数据资源的文化传媒公司的潜在价值。

主观与量化策略“取长补短”大势所趋

□本报记者 王辉

多家第三方机构提供的最新数据显示,截至10月末,在国内股票私募行业中,今年以来量化指数增强策略业绩持续领跑。另外,行业发行端也呈现量化产品备案“称王”的态势。多家一线私募机构表示,量化策略的相关优势,一方面可能与量化策略本身的优势有关,另一方面可能受到A股市场环境的“推波助澜”。从长期来看,主观与量化策略各自的投资优势将会持续凸显,从行业发展的内部结构来看,主观与量化之间的“策略融合与取长补短”,可能成为全行业的“大势所趋”。

量化机构业绩领先

朝阳永续的最新数据显示,在年内A股市场整体偏于震荡的背景下,该机构监测到的合计90家百亿级证券私募机构(含股票主观多头、债券、量化、FOF等各主流策略类型)前10个月的平均收益率为-1.42%。在此之中,不同头部机构的投资业绩情况出现分化。仅以股票策略来看,业绩排名前20位的百亿级私募多以量化机构为主,主观多头策略管理机

构的数量仅有5家;而收益率排名前五名的百亿级私募机构也均为量化策略。

此外,私募排排网数据显示,该机构监测到的合计1352只量化指增产品今年前10个月的平均超额收益增至10.63%,正超额(指跑赢对标指数)和正收益的产品占比高达91.20%和63.24%。与此同时,今年前10个月,该机构监测到的总计逾500家量化私募机构的平均收益率为2.42%,显著高于主观多头股票策略私募的平均收益率(-2.18%)。

进一步从发行端来看,私募排排网不完全统计数据显示,截至10月31日,年内证券私募行业共有573家管理人合计备案了14168只私募证券产品。其中,前10个月新产品备案数量超过30只的管理人数量共计9家,全部为量化策略赛道的百亿级私募。

核心优势在于策略持续迭代

从策略对比的角度来看,不少私募管理人也有更多思考。蒙玺投资表示,年内量化指增策略整体业绩领先主观策略的原因大致可以概括为两方面。一是经历了2022年以

来的长期震荡调整之后,市场整体估值见底,相较于主观策略,量化指增策略通过分散、均衡的选股,能够源源不断挖掘新的阿尔法因素,整体表现相对稳健;二是今年市场在投资风格上呈现出小市值占优特征,也更适合量化策略捕捉超额收益。从长期比较的角度来看,主观策略的优势主要在于研究的深度,量化策略的优势则在于研究覆盖的广度及数据统计的客观性。

蝶威资产总经理魏铭三进一步分析,一般而言,量化指增策略的投资目标主要集中在“能够每年持续跑赢指数”,并不追求暴利,风格比较保守,持仓比较分散。在当前的市场环境下,量化策略“偏保守、追求稳定的风格”相对能够获取跑赢指数的收益,从而在各类策略的对比中表现出一定的领先优势。

鸣石基金称,量化策略的核心优势在于策略的持续迭代,以快速适应多变的风格,在全市场选股中捕捉强势股,从而创造持续稳定的超额收益。对量化策略来说,新的因子、新的信号、新的交易、新的风控,每一环节的迭代均有利于策略的提升。主观投资在选股上受股票风格、行业、赛

道、政策、资金等多重因素影响,如果持股相对集中或押注特定赛道,更容易受到行业轮动的影响。

此外,上海某百亿级主观多头私募研究总监则向中国证券报记者表示,今年以来A股市场行业以及板块较以往轮动更快,且在个股投资机会上更多集中在主题性题材,且相关主题表现往往也起落较大;这种市场环境对“偏重于组合配置、相对偏向于均衡配置的中大型主观多头私募”而言,普遍带来不小的投资障碍。

主观+量化互相结合

就行业内部发展方向而言,蒙玺投资认为,主观与量化只是投资方法论不同,在实际投资中,行业内“主观+量化互相结合”的趋势变得更加明显。一方面,越来越多的量化机构开始注重基本面,提升研究员和基金经理的决策效率,通过量化模型和主动选股集合,持续提高组合的胜率;另一方面,主观机构也开始借助量化投资手段,如大数据、量化思维分析等工具,提升研究效率和投资表现。因此,从长期维度看,主观与量化各有优势,未来两者可能会逐渐融合,不断拓展彼此的边界,呈现出共存发展

的趋势。

富钜投资首席投资官唐骏表示,近几年A股市场长周期的趋势性机会很难捕捉,同时今年市场个股赚钱效应“集中性”较为突出,市场热点轮动速度也明显加快,量化策略往往在捕捉这种变化的时候会有客观优势和速度优势。整体而言,主观策略的优势是更关注未来和预期,可以处理非标准化的数据,持仓较为集中,收益的爆发力强,波动也比较大;量化策略更重视历史规律归纳,对未来预期的推演较弱,持仓较为分散,产品净值走势往往更加稳健。

唐骏认为,随着社会科技的发展,数据的精细化、IT技术和人工智能技术的发展,量化投研工具的使用预计是大势所趋;另一方面,影响投资的一些宏观因素如地缘政治等,存在不确定性,主观策略在左侧交易和灵活性上有优势。在这样的大环境下,主观策略可以更加高效地使用量化工具辅助决策;对于量化策略而言,如果能够结合优秀的“左侧主观判断”,业绩一定会更加突出。因此,主观和量化策略适当的融合应当逐步成为私募行业乃至资管行业的长期方向。