

# 私募调仓动向曝光 积极调研“国产替代”主题

□本报记者 刘伟杰



视觉中国图片

7月以来,部分上市公司因回购事项披露前十大流通股东,一些私募机构的最新调仓动向曝光。有迹象显示,大消费、科技赛道和周期股成为私募调仓的重点方向。此外,私募机构下半年以来积极调研科技公司,引发市场关注。

## 私募密集调仓

近日,多家公司因回购事项发布公告,一些知名私募的最新持仓浮出水面。

元力股份日前公告称,截至7月12日,知名基金经理董承非管理的睿郡有孚1号私募基金减持该公司13.5万股,最新持仓为445.91万股。

元力股份深耕木质活性炭市场20余年。作为董承非的爱股,在2023年二季度,其买入元力股份超320万股,并在后续多个季度持续加仓。截至今年一季度末,睿郡有孚1号私募基金的持仓接近460万股,市值达到7300万元,处于历史“顶峰”。

股价已连续数月低于2元的美邦服饰分别在6月底和7月中旬更新了两次前十大流通股东名单。根据相关公告,近期多家私募和外资机构密集抄底该公司。具体来看,截至7月12日,惠秀盈八号混合私募基金加仓美邦服饰逾2600万股,而启厚未来4号私募基金新进逾800万股;还有高

盛公司、法国巴黎银行、UBS纷纷加入抄底行列,合计买入逾4000万股。

截至6月28日,美邦服饰的前十大流通股东名单中多为公募旗下产品,部分私募和外资机构未现身。业内人士称,这说明公募基金担忧美邦服饰存在退市的可能,而一些私募、外资机构则在公募退出之际选择接盘。

美克家居日前公告称,截至7月12日,弘君基金弘毅稳健二期私募基金新进该公司1283万股。交建股份则公告称,截至7月10日,金潮誉天成5号私募基金新进368.25万股。

另外,食品及饲料添加剂公司三元生物公告显示,截至7月8日,南方鑫泰盈成长私募基金、益安地风13号私募基金均对该公司进行小幅调仓。同时,景曦扬帆启明二号私募基金新进医疗器械公司硕世生物68.67万股。

## 增加成长股配置

日前,大宗商品软件开发公司上

海钢联公告称,截至7月17日,理成风景1号投资基金新进该公司267.6万股。此外,截至7月10日,凌顶恒瑞八号私募基金小幅加仓东芯股份超3万股。

此外,铝制品公司豪美新材公告称,截至7月9日,赤钢12号私募基金新进该公司1166万股;益安富家12号私募基金增持磁性材料公司宁波韵升25.5万股,最新持仓达到634.51万股。同时,截至7月12日,天倚道龙源1号私募基金增持同兴环保9万股,最新持仓210万股。

睿郡资产创始合伙人、执行董事杜昌勇表示,未来的A股市场会在相当长一段时间中以结构性机会为主,在投资布局中将继续以哑铃型策略两端发力,寻求投资中的平衡与增长。受益于水电燃气价格体制的改革,叠加成本的大幅下降,公用事业行业将出现很多新的投资机会,且龙头企业分红率可能提升,可能成为未来配置的重点。

杜昌勇进一步表示,随着市场底

部到来,需要增加成长股的配置,同时以进口替代、出海为主线寻找优秀标的。等待估值调整到合理位置的时候,会逐渐将这些优秀的权益资产纳入到投资组合之中。

## 积极调研科技和周期企业

下半年以来,私募机构在积极调仓的同时,频繁调研科技和周期企业。其中,水晶光电、锐明技术和卫星化学等公司位居私募调研榜单的前列,调研者不乏淡水泉、正圆私募、和谐汇一以及高毅资产等知名机构。这些公司近期表现均强于大盘,且部分涉及科技热门主题,如国产替代等概念。

在调研中,水晶光电被问及“光波导的量产是否有往海外企业转移的风险”“公司车载业务对海外市场的定位”“在反射光波导方案大批量量产中的竞争者”等问题。

卫星化学在调研中被问及“公司α-烯烃综合利用高端新材料产业园项目配套的乙烷船预定情况”“后续

规划的聚乙烯产品技术优势”“公司在乙烷资源优势”等问题,该公司表示,公司未来将核心围绕催化剂、高端聚烯烃、功能性化学品、高分子材料四个方向发展新质生产力,解决高端材料“卡脖子”问题。

华东某私募人士称,近期国产替代概念备受关注,半导体等领域成为市场聚焦所在。科技作为我国长期发展进步必须努力的方向,是战略性任务,国产替代急需“雄起”,只有在科技自立自强方面取得更大进展,才能形成竞争新优势,下半年看好国产替代主题成为市场的投资主线。

淡水泉表示,龙头公司的强劲表现是2024年以来A股市场的一个显著特征。龙头与非龙头企业出现分化,主要是马太效应,龙头企业的抗风险能力更强,能够维持相对稳定的经营状态,甚至借行业洗牌的契机获得更好的发展格局。通过龙头公司的崛起,可以观察到市场大小盘风格出现分化,而市场将更加重视企业的基本面因素。

## 星阔投资邓剑:

# 看好红利资产中长期投资机会

□本报记者 王辉

近年来星阔投资在量化投资行业崭露头角。日前,星阔投资创始人、投资总监邓剑在接受中国证券报记者专访时表示,公司持续推动自身投研团队的培养以及外部基金经理的引入,建成了“流水线和PM制并举的投研体系”,策略体系进一步趋于成熟。展望未来,公司希望以更加高效的策略研究协同效应,为投资者提供更加稳健和高效的资产管理服务。

对于今年以来备受市场关注的红利投资,邓剑进一步表示,红利赛道算不上拥挤,红利资产仍有较大的上行空间。

## 继续看好红利资产

成立于2020年9月的星阔投资,是一家专注于国内股票量化阿尔法策略的量化私募机构,持续位列国内量化行业的中坚梯队。

日前,星阔投资发布公告称,下调公司旗下红利低波指增产品相关费率及业绩报酬比例,这一消息获

得业内广泛关注。对此,邓剑表示,目前来看红利赛道尚且算不上拥挤,红利资产仍有较大的上行空间,继续看好红利资产的中长期投资机会。一方面,红利指数具有“动态调整”的天然特征,能够实现对相关优质资产的动态筛选;另一方面,从资金、价格和量能三大维度的最新数据来看,当前红利赛道还谈不上过于拥挤。例如,目前公募基金中进行红利资产投资的资金规模总额在2000亿元左右,占整个公募规模比重不足1%;从私募市场来看,当前推出红利产品的私募机构还不多;从量能层面来看,截至2024年6月末,红利品种成交量占整体市场的比重不大;从价格层面来看,红利品种也并未出现系统性高估的情况。

对于公司的红利指增策略,邓剑表示,从选股策略来说,相关指增产品背后的选股模型和公司其他宽基指数的选股模型完全一样,共用相同的因子,只是对标的指数不同。

邓剑表示,在红利指数等长期表现出更强韧性的指数标的上,用量化

的策略去做指数增强,更可能为投资者带来长期复利效应。而公司日前对相关产品线进行降费,其中最大的考量就是让利于投资者,更好与客户实现长期共赢。

## 流水线和PM制并举

在创立星阔投资前,邓剑在量化投资领域积累了10年的专业经验,先后在国内多家知名头部量化私募担任基金经理和阿尔法策略投资总监,也是国内最早一批开创性使用人工智能(AI)进行量化策略开发的先行者。

基于“满足客户不同风险收益需求”的根本出发点,目前公司的策略线覆盖了从超低波动到高波动的多个风险等级,能够满足不同风险偏好的投资者需求。

在公司的投研体系方面,邓剑介绍,公司自2022年开始聚焦自身投研团队的培养,并开始引入外部基金经理;2023年公司建成了“流水线和PM制并举的投研体系”,策略体系进一步趋于成熟。2024年以来,公司各策略线的超额收益或绝对收益表

现始终处于全行业第一梯队。

目前,星阔投资在“7环8组12核”的体系下进行快速策略研发,8组指的是8个阿尔法策略小组。公司从外部引入3位PM(投资经理),公司内部也培养5位“准PM”,组建8个相关性较低的策略小组。7环是指量化投研流程的7个环节,体现了流水线制度的投研模式。在传统的5个量化环节(数据分析、因子挖掘、因子组合、组合优化、算法交易)之上,公司还增加AI应用和风险监测两个环节。12核则是指投研团队有12个投研核心,每个投研核心会关注多个环节。

“我们的目标是通过这种团队结构实现策略研究的协同效应,以期最终形成的公司层面策略能够超越各小组单独策略的总和;未来,无论是利用人工智能技术还是多因子模型,我们都致力于覆盖更广泛的研究范围,并为投资者提供更加稳健和高效的资产管理服务。”邓剑称。

## 顺应行业规范和市场发展

对于未来国内量化行业的长期

发展,邓剑表示,新“国九条”等新政通过限制程序化高频交易、鼓励上市公司分红等措施,推动量化投资策略向中低频、更注重基本面分析的方向发展,从而促进量化策略更加聚焦于价值投资和长期投资。

对此,星阔投资将继续拥抱监管,积极顺应行业规范和市场发展。通过持续不断的策略迭代,目前公司的量化策略已演变为偏中频策略,未来换手率还会持续降低。“我们现在已经有2万多个实盘操作的因子或者特征,其中基本面因子、另类因子的合计占比已经超过四成,随着更多类型因子的加入,公司策略的丰富程度也在持续提升。”邓剑称。

邓剑认为,尽管今年以来量化行业经历某种周期性的低谷,但是长远来看,经历波动之后,量化行业风险控制能力也得到了加强。凭借量化策略在系统性投资方面的稳健性,优秀的量化管理人仍然会继续为客户贡献优秀的业绩。除了策略研发的精益求精之外,持续地进行产品创新,或许是量化行业未来应该要做的事情。