

竞争加剧 量化私募齐步发力“AI+另类数据”



今年以来,生成式AI、大模型概念在A股市场持续大热。在量化投资领域,与AI相关的量化投资研发也在进一步深化。通过AI赋能对各类投资数据进行深度“解读”,以机器学习等方式提升对另类数据的应用,正成为不少百亿级量化私募发力重点。

业内人士表示,今年以来,量化指增策略获取超额收益的难度进一步增大,AI技术将是下一阶段量化行业“立体研发”、长期竞赛的关键所在。

积极应用AI技术

针对AI技术对量化投资的正面影响,新锐百亿量化私募宽德投资表示,近两年,在机器学习、深度学习等新兴人工智能技术赋能下,许多量化投资机构在数据分析挖掘、组合优化、配置资产、风险预测和动态风险控制等方面,都对AI有尝试应用。人工智能可以高效协助海量数据处理,通过多维度信息整合预测市场走势、发现交易信号。

思晔投资相关负责人表示,生成式AI和大模型等新型AI工具的出现,为量化投资带来更多机会和挑战。量化机构通过运用AI,将能够获得更加全面、准确的数据支持和处理,构建更高效的预测模型,从而提高模型的预测能力和交易效果。同时,

也能够更好评估投资风险,并提供更精细的风险控制策略。

此外,九坤投资相关人士透露,目前该机构有大量“多模态数据”,包括文本、图像和语音等,而大规模语言模型(LLM)等各种AI大模型与量化投资的相关数据处理,具有广阔的结合潜力。例如,针对新闻文本,AI可以进行“关键信息抽取”,并建立其与某一上市证券、关联证券的联系。整体而言,包括ChatGPT等大规模语言模型或其他先进AI技术,将能够提高量化机构对另类数据的理解应用。

赋能另类数据应用

近年来,国内量化私募行业对于传统量价、基

本面等数据的挖掘更为充分,其他“另类数据”的竞争也更趋激烈。对此,思晔投资相关人士认为,市场涨跌是在多种因素影响下共同作用的结果,该机构在量价数据和基本面数据外还会使用另类数据。

宽德投资表示,另类数据的加入有助于探索更高维的数据关系。比如通过AI技术处理新闻舆论、社交平台数据等“市场情绪数据”,也会对量化交易的决策有所帮助。除此之外,大量应用机器学习需要强有力的算力支撑。不断升级的算法、算力,也能够提升对另类数据的运用能力,提高投资效率。

此外,九坤投资相关人士进一步介绍,该机构长期以来一直关注自然语言处理(NLP)领域的进展,相关技术也是该机构持续研究和尝试的领域。

目前,九坤投资已将其应用于另类数据等处理的各个阶段,包括数据抓取、数据清洗、数据挖掘等,从而提升公司对另类数据等各类数据的处理效率,降低“学习成本”。

AI已成行业必争之地

日前,幻方量化宣布将深度探索AGI(通用人工智能)的消息备受市场关注。该机构强调,其大规模的相关投入更多是基于长期科技研究的维度,探索“人类未知的奥秘”。据记者了解,今年以来国内已有多家规模居前的大型量化私募,启动不基于眼前短期量化研究成果的长期研究,而其中最关键的出发点则是“基于长期的AI竞赛”。而对此,头部百亿级量化私募也已基本达成共识。

九坤投资称,随着数字经济的蓬勃发展,数据的种类、“可得性”都有望迅速提升。庞大的海量数据背后,往往是互相具有某些关联的“数据源”,通过对行业、公司、大宗商品等数据的分析,能够建立更符合投资研究需求的、更完整的关系知识图谱。AI技术将拓展不同的资产类别数据研究,发掘更多资产、市场间的信息联动,最终提升量化投资的盈利能力。

思晔投资认为,随着AI和另类数据在量化行业的深度融合,未来AI技术在量化投资上将有更大的发挥空间,同时也是未来量化投资的一个重要发展趋势。从该机构的过往实践看,AI模型在交易、风控系统的内嵌,不仅能够辅助投研团队更准确地预测市场走势,实现更高效的投资交易,在风险管理上的效果同样突出。

宽德投资表示,通过对新兴AI技术的应用,可以挖掘更精细的因子,提升量化模型精度,更有效地探寻市场规律。随着市场有效性的提升和超额收益的收敛,未来AI等新技术的研究应用将是量化行业的必争之地。

据《中国证券报》

高换手率股票动力足 成交额显著高于均值

高换手率股票诞生牛股概率大,谁会是下只大牛股?

高换手率股票上涨概率更大

在A股市场上,高换手率意味着成交活跃,资金关注度更高,往往这类股票上涨动力更足。据统计,不含本月上市的新股,截至本周三收盘,6月以来换手率100%以上的股票平均涨幅7.86%;区间换手率50%至100%之间的股票平均涨幅3.75%;区间换手率越往下,股票表现越差,其中区间换手率5%以下的股票跌幅2.51%。

数据宝统计,6月以来换手率前50的股票区间涨幅达到12.9%,超过同期上证指数13个百分点以上。分行业看,这50只股票主要分布于电子、机械设备、通信行业,分别有9只、8只、8只入围。TMT板块(含计算机、通信、传媒、电子行业)合计有27只入围,占比达到半数以上。

单只股票换手率最高的兆龙互连,6月以来累计换手率670.32%,相当于流通股筹码换了6.7遍。换手率排名靠前的还有英特科技、丰立智能、同星科技、国光连锁、力鼎光电等。

部分股票换手率高,但股价表现较低迷。数据宝统计,6月以来换手率前50的股票中,联合水务、蜂助手、恒盛能源、佰维存储、英可瑞、金百泽6股期间跌幅超10%。

高换手股票成交额显著高于A股水平

从成交情况来看,换手率最高的前50只股票成交明显高于A股整体水平。数据显示,换手率前50的股票本月日均成交均值达到8.14亿元,是同期A股日均成交均值的4.33倍。

日均成交最高的是拓维信息,6月以来日均成交45.92亿元。拓维信息是中国AI算力的主要提供商之一,已深入参与了多处人工智能计算中心建设。公司曾在接受机构调研时指出,公司是华为唯一“昇腾AI/鲲鹏计算+开源鸿蒙操作系统”的战略合作伙伴,累计涨幅达到2倍以上。

日均成交第二位的剑桥科技,6月日均成交42.1亿元。该股是今年CPO(光电共封装)概念的大热门,今年以来累计涨幅达到5.49倍。公司5月份在互动平台表示,没有研发高端交换机产品,公司在CPO方面主要是与设备厂商合作研发外置光源。

这些股票成交持续保持活跃

由于题材的炒作,部分股票在短期内成交快速放大,吸引大量资金涌入,但随着题材降温,股价也会随之调整。能够成交持续保持活跃的股票则少之又少。数据宝统计,今年以来,每个月度日均成交额提升的股票仅16只。6月以来融资净买入超亿元的是剑桥科技、皖新传媒、顺网科技。

从二级市场表现来看,这些股票年内平均涨幅达到127.09%,远超同期上证指数。剑桥科技、金桥信息、冰川网络、新致软件、奥比中光-UW、掌阅科技等涨幅翻倍。

从估值水平来看,截至6月21日收盘,杭齿前进、运达电路、皖新传媒滚动市盈率低于30倍。杭齿前进市盈率20.81倍处在最低位置,该股周三盘中一度涨停,股价创三年来新高,收盘涨幅收窄至5.01%。该公司生产销售的船用齿轮箱市场占有率多年来位居国内第一,是国内工程机械行业变速箱最大的独立供货商。今年第一季度公司实现净利润0.66亿元,同比增长32.51%。

据《证券时报》

青岛农商银行与青岛市台湾同胞投资企业协会 举行战略合作十周年畅享会

■青岛财经日报/首页新闻记者 李青

日前,在青岛市政府发布《青岛市关于支持台资企业发展扩大青台经贸合作的意见》十周年之际,青岛农商银行与青岛市台湾同胞投资企业协会在农商财富大厦举行战略合作十周年畅享会。活动现场,双方回顾了十年来青岛农商银行与台企台商共同成长的历程和合作共赢的重要成果,青岛农商银行与台资银行富邦华一银行互换续签授信文书,双方合作内容从贸易金融、外汇交易

业务拓宽至本币金融市场业务,合作领域进一步拓宽。

作为青岛市台商协会金融服务主办银行,青岛农商银行依托台商协会这一平台,积极为台企、台商提供专业高效的金融服务,为深化两岸融合发展发挥了重要作用。截至2023年5月末,青岛农商银行服务台资企业达到110余户,对接台资银行10余家。其中,与台湾新光银行、国泰世华银行、富邦华一银行相继签订

了互为授信协议。对台资企业总授信65亿元,实际用信43.2亿元,累计实现国际结算量26.46亿美元。

青岛农商银行相关负责人表示,该行将在青岛市委台港澳办的指导下,结合自身优势,推动各项惠台政策的落地落实,为更多台资企业提供优质高效的融资支持和定制化服务,融通两岸智慧与资源,为广大台商在青投资发展营造良好环境,提供一流的金融服务。

新能源基金“回血” 机构看好中长期配置价值

近期,新能源赛道有所反弹,相关主题基金强势“回血”。Wind数据显示,截至6月20日,有12只新能源概念主题基金在近一周强势攀升超10%,而近一个月有87只相关主题基金上涨超10%,其中更有12只基金的净值涨幅超20%。

基金人士表示,新能源行业基本具备反弹基础,目前承受了过度折价,从中长期配置的角度看,具备较强性价比。

新能源主题基金强势反弹

6月21日,包括钧达股份、高测股份等多只涉及光伏、储能等板块的个股走高,而这只是近期新能源板块发出的止跌反弹信号之一。

新能源板块自去年7月初开启了长达近一年的调整周期,截至6月20日收盘,累计跌幅达近40%。自今年4月底以来,光伏和储能板块的反弹较为显著,新能源车行业止跌企稳,一些汽车电子和零部件公司的股价也大幅攀升,使得不少新能源概念主题基金短期强势“回血”。

Wind数据显示,截至6月20日,近一个月有87只新能源概念主题基金上涨超10%,其中光大保德信智能汽车主题A、光大保德信瑞和A、富国新材料新能源A、银华科创主题、泰达宏利转型机遇A、金鹰时代先锋A等12只基金的净值涨幅更是超过20%。

如果将周期缩短至近一周,包括富国新材料新能源A、永赢低碳环保智选A、上银新能源产业精选A、广发先进制造A、摩根核心精选A、广发成长新动能A等12只相关主题基金净值上涨超10%。

具体来看,光大保德信智能汽车主题A在近一个月以上涨26.47%“霸榜”新能源概念主题基金,这只一季度末规模近10亿元的基金主要重仓了光伏设备股爱旭股份、汽车零部件公司旭升集团等。

倘若将基金的持仓风格更加聚焦新能源板块,东吴新能源汽车A、长城新能源A、广发新能源精选A、汇添富中证光伏产业指数增强A、华泰柏瑞中证光伏产业ETF、天弘中证光伏产业ETF、国泰中证光伏产业ETF、汇添富中证光伏产业ETF等20多只基金近一周的净值涨幅均超5%。

南华基金总经理助理、投资经理蔡峰表示,目前市场上大部分注意力都放在人工智能领域,但新能源板块依然值得长期关注。从今年业绩来看,除部分上游原材料外,大多数新能源企业业绩仍然实现了较高增长,明显消化了过去的高估值,而部分光伏链上的企业业绩超预期,但股价仍在回落。同时,新能源汽车的终端价格战还没有结



束的迹象,使得该行业和锂电等板块的销售增速受到影响。

广东正圆私募基金投资总监华通表示,新能源行业基本具备反弹基础,目前承受了过度折价。由于该行业股价一直在演绎周期下跌模式,尽管新能源的景气度较高,但对于一些轮动资金来说,缺少进攻契机。

把握投资窗口

二季度以来,有多只新能源主题相关的新基金发行。例如,中银新能源产业、华宝海外新能源汽车、长城创新成长、银华清洁能源产业混合等,挖掘新能源转型时代下的投资机遇。

随着新能源赛道的公司股价不断下行,行业整体估值得到明显消化。Wind数据显示,截至6月20日,新能源板块整体动态市盈率不足14倍,其中最为热门的三大细分板块光伏、储能和新能源车的市盈率分别约为10倍、15倍和20倍。

止于至善投资基金经理彭进京表示,从资金层面来看,目前两市成交量的40%至50%集中在AI领域,不止新能源汽车,很多板块估值也处于历史低位,但估值水平不是当前交易的主要逻辑。从行业基本面来看,新能源行业去年处于盈利高点,供给过剩、竞争格局恶化、盈利能力边际下滑等问题依然存在,使得市场信心不足。

彭进京认为,从需求来看,新能源汽车开始边际向好,光伏和储能仍维持高速增长。行业基本面具备反弹基础,从中长期配置的角度来看,新能源

具备较高性价比,而短期股价的走势比较难预测。

看好光伏储能后市机会

对于新能源赛道的机会,华通表示,简单测算中国光伏电站模型,预计组件价格会平衡在1.35元至1.4元每瓦之间,电站的内部收益率将在12%以上,这表明光伏的需求将会爆发。由于光伏存在消纳天花板,因此需要储能配合,所以我国各地政策正在不断增加光伏配储比例要求。现在完全可以通过增加储能让光伏突破消纳瓶颈。

当前,有不少市场观点热议光伏已出现供给过剩。华通认为,目前光伏已进入一个研发拉动效率提升和成本下降的新周期,先进产能会持续涌现,盈利分层效应会越来越明显。

针对市场对锂电池产能过剩、格局恶化的担忧,富荣基金表示,制造业是以技术为基础的,技术可以转化为成本优势,且这种优势可以传导出去。从中国制造业的竞争力来看,加上技术不断迭代,讨论产能过剩为时尚早。以锂电池为例,从整体产能上看可能是过剩的,但高端产能依旧处在供不应求的状态。在技术迭代的情况下,不同企业提供的产品在质量、技术、品类上均存在差异。

“当前阶段,对于电池企业更多需要关注技术的迭代和发展,而不是简单看供需平衡来判断产业是否过剩、未来是否有降价可能。基于以上逻辑,优先看好产能较好、具备一定规模效应,在技术、质量上有较强技术壁垒的公司。”富荣基金表示。

综合