

# 数字化背景下

## 科技赋能金融高质量发展私募行业有关分析

队伍名称：CFA 试水队

队员姓名：

梁振（南方科技大学，大二，通识通修专业）

麦倬睿（南方科技大学，大二，金融学专业）

吕亚亭（深圳大学，大一，金融学专业）

梁福炎（南方科技大学，大一，通识通修专业）

报告日期：2023 年 4 月 30 日

# 目录

一、 行业概述 .....	4
1.1 行业界定与分类 .....	4
1.2 行业发展历程 .....	4
1.3 金融科技与数字化发展 .....	5
二、 行业发展特性 .....	6
2.1 行业发展现状 .....	6
2.1.1 人工智能行业 .....	6
2.1.2 私募基金行业 .....	7
2.2 未来发展趋势预测 .....	9
2.2.1 行情比对与重要指标分析 .....	9
2.2.2 人工智能赋能私募基金行业优势 .....	12
三、 行业政策导向 .....	15
3.1 国内行业发展前景 .....	15
3.1.1 国家政策 .....	15
3.1.2 产业规划 .....	15
3.1.3 区域规划 .....	16
3.2 行业相关标准与规范 .....	16
3.3 未来政策导向及对行业的影响 .....	16
四、 行业市场分析 .....	17
4.1 行业市场容量及增速 .....	17
4.2 行业市场细分 .....	17
4.2.1 私募证券投资基金 .....	17
4.2.2 私募股权投资基金 .....	17
4.2.3 创业投资基金 .....	18
4.2.4 私募资产配置类基金 .....	18
4.2.5 其他私募投资基金 .....	18
4.3 行业供需分析 .....	20
4.3.1 需求分析 .....	20
4.3.2 供给分析 .....	21
4.3.3 供需分析 .....	21
五、 行业竞争状况: .....	22
5.1 行业市场结构 .....	22
5.2 市场结构分析 .....	23
5.3 行业盈利水平 .....	25

# 图表目录

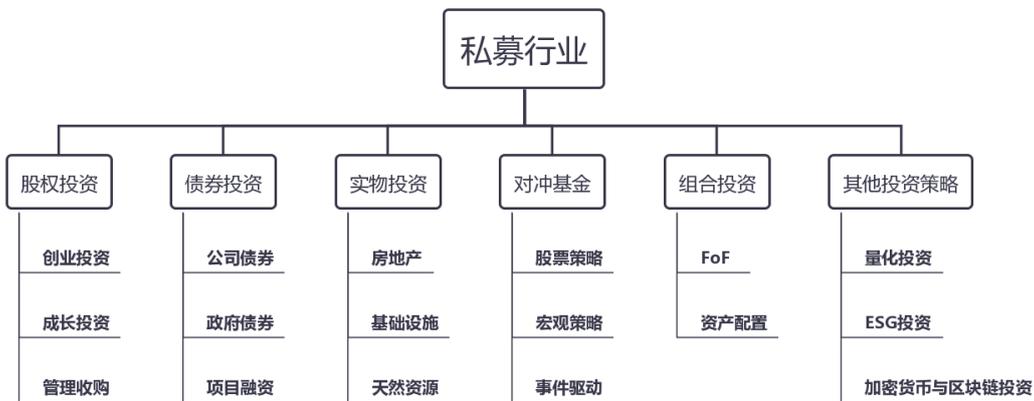
图 1 行业界定与分类 .....	Error! Bookmark not defined.
图 2 国内私募行业发展历程 .....	4
图 3 国外私募行业发展历程 .....	5
图 4 金融科技与数字化发展 .....	5
图 5 “ABCD+”技术生态 .....	6
图 6 ChatGPT 概念领涨 (2023.1.1-2023.2.14) .....	6
图 7 ChatGPT 用户增长趋势 .....	7
图 8 指数震荡, 板块内部涨跌互现 (2023.2.13-2023.3.14) .....	Error! Bookmark not defined.
图 9 私募基金总体发行情况 .....	8
图 10 重要指数变化 .....	9
图 11 各轮主线行情对比 (减万得全 A 的超额收益, %) .....	9
图 12 本轮行情 V.S. 历史各主线行情平均 (减万得全 A, %) .....	10
图 13 历次主线行情的两轮上涨行情中涨幅前 20 的成分股 (%) .....	11
图 14 iFinD 完全替代/部分替代 Wind 的机构类型拆解 .....	12
图 15 iFinD 的 AI 功能界面 .....	13
图 16 i 问财条件选股功能展示 .....	14
图 17 i 问财基本面分析 .....	14
图 18 2023 年 3 月私募基金存续情况统计图 (1) .....	Error! Bookmark not defined.
图 19 2023 年 3 月私募基金存续情况统计图 (2) .....	19
图 25 年度策略收益表现 .....	25

# 一、行业概述

## 1.1 行业界定与分类

私募行业是指在非公开市场进行各种类型投资活动，向少数投资者筹集资金的行业。私募投资者通常会向非上市公司、项目或资产提供资金支持，以获取潜在的高收益。根据 GICS，私募行业可分类如下：

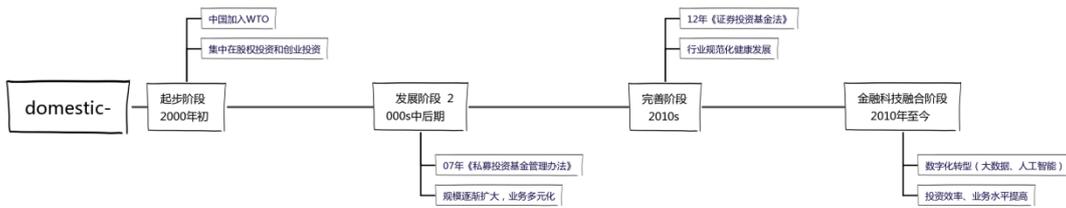
图 1 行业界定与分类



## 1.2 行业发展历程

### ● 国内私募行业发展历程：

图 2 国内私募行业发展历程



1、起步阶段（2000 年代初）：随着中国加入世贸组织，市场经济体制逐步完善，私募行业在中国开始起步。起初，私募行业主要集中在股权投资和创业投资领域。

2、发展壮大阶段（2000 年代中后期）：2007 年，中国发布了《私募投资基金管理办法（试行）》，对私募行业进行了规范，促使私募行业逐步扩大规模，发展多元化业务。

3、**监管完善阶段（2010年代）**：2012年，中国证监会发布了《证券投资基金法》，进一步加强对私募行业的监管。2014年，证监会发布《私募投资基金监督管理暂行办法》，明确了私募基金的合规要求和业务范围，推动行业规范化、健康发展。

4、**金融科技融合阶段（2010年代至今）**：随着金融科技的发展，私募行业开始进行数字化转型，利用大数据、人工智能等技术手段提高投资效率和业务运营水平。

● **国外私募行业发展历程：**

图3 国外私募行业发展历程



1、**起源阶段（1940年代）**：私募行业起源于美国，最早的私募基金——美国研究与发展公司（ARD）成立于1946年，主要投资于科技创新企业。

2、**壮大阶段（1970-1980年代）**：私募行业逐渐在美国和欧洲等地蓬勃发展，涌现出许多知名私募公司如KKR、Blackstone等，涉及领域包括股权投资、创业投资、风险投资等。

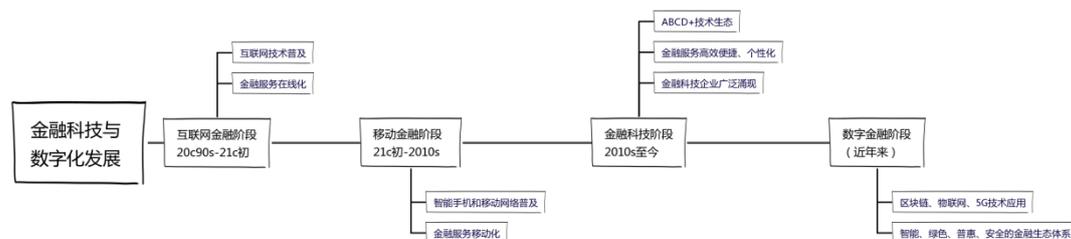
3、**全球化阶段（1990年代）**：随着全球化进程的推进，私募行业开始向亚洲、南美等地区扩展，涉及领域进一步拓宽，包括基础设施投资、房地产投资等。

4、**金融科技融合阶段（2000年代至今）**：金融科技的发展促使私募行业进行数字化转型，引入大数据、人工智能等技术手段优化投资策略和管理，提高业务运营效率。

### 1.3 金融科技与数字化发展

● 可大致分为以下四个阶段：

图4 金融科技与数字化发展



2022年，金融科技底层技术在市场、政策的双重支持下，加快了发展速度，“ABCD+技术”生态正在逐步完善，并不断在私募行业投入实际应用。

图 5"ABCD+ "技术生态



## 二、行业发展特性

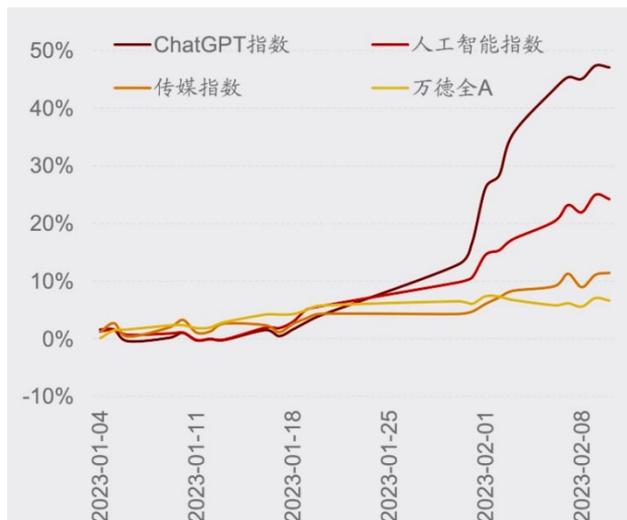
### 2.1 行业发展现状

#### 2.1.1 人工智能行业

##### 第一阶段：ChatGPT 概念领涨（2023.1.1-2023.2.14）

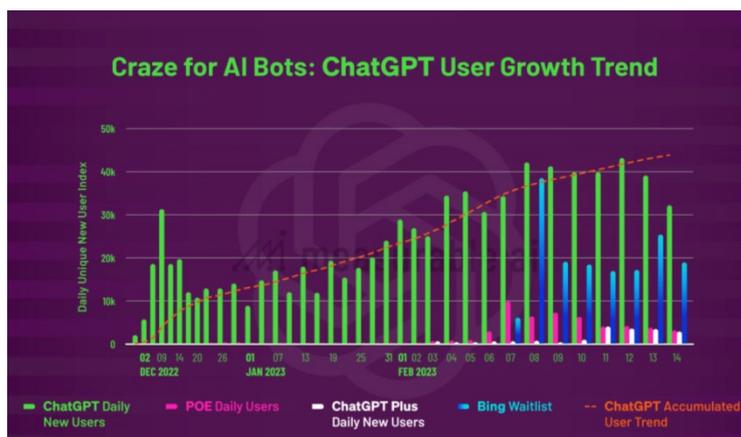
ChatGPT 于 2022 年底启动。在短短五天内，Chatgpt 的注册用户就超过了 100 万，两个月后，它的月活跃用户超过了 1 亿，这两个数字都是历史上最多的。1 月 23 日，微软宣布向 ChatGPT 的母公司 OpenAI 投资数十亿美元，以加速其人工智能突破。微软计划迅速将 ChatGPT 商业化，并将其整合到必应搜索引擎、Office 全家桶等全线产品中。与此同时，ChatGPT 指数在此期间引领市场上涨，涨幅超过 50%。

图 6 ChatGPT 概念领涨（2023.1.1-2023.2.14）



数据来源：SEMI

图 7 ChatGPT 用户增长趋势



数据来源: Measurable AI

### 第二阶段：指数震荡，板块内部涨跌互现（2023. 2. 13-2023. 3. 14）

此阶段，“AI+”板块表现平平，主要受内外因素影响。从板块内部来看，“AI+”和人工智能行业尚未推出爆款产品，且恰逢业绩真空期，缺乏基本面支撑。从外部市场来看，这一阶段恰逢“中特估”概念盛行。2月27日，国务院国有企业改革领导小组召开国有企业改革三年行动经验成果交流会议，提出国有企业对标世界一流，聚焦全员劳动生产率、净资产收益率、经营现金流。现阶段，国企估值成为市场主线，明显跑赢一众宽基指数和“AI+”相关指数。此外，此时期是两会前夕，市场对于农业、自主可控等有望受益板块提前布局。

图 8 指数震荡，板块内部涨跌互现（2023.2.13-2023.3.14）



数据来源: Wind

## 2.1.2 私募基金行业

### 2.1.2.1 头部量化私募幻方宣布全力探索人工智能应用

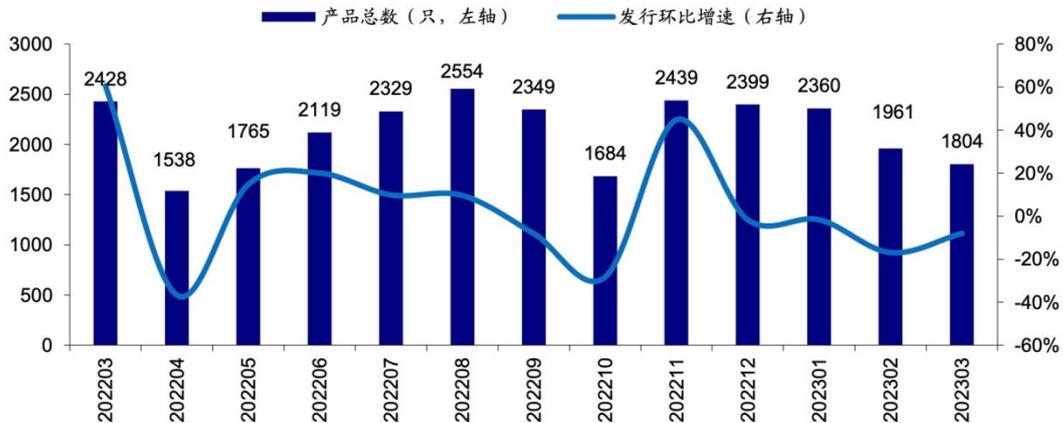
自 2000 年以来，幻方已投资超过 1 亿元用于其人工智能超级计算机“萤火 1 号”，该超级计算机占地面积相当于一个篮球场，可与 4 万台个人电脑的超级计算能力相媲美。2021 年，魔方投资 10 亿元建设“映火 2 号”，计算能力翻倍，实现集群连续满负荷运行，平均入住率超过 96%。

4 月 14 日，幻方发布公告称，幻方将集中资源和精力，致力于为全人类共同利益服务的人工智能领域。它将成立一个新的独立研究机构来探索 AGI 的本质。“我们将全面、持续地投资于它，不做平庸之事，以最长远的眼光回答最大的问题。”

### 2.1.2.2 私募基金总体发行情况（截至 2023 年 3 月 31 日）

今年 3 月，新发的私募股权基金为 1804 只，比前一个月减少 8.01%，比去年同期减少 25.70%。具体来看，3 月份 A 股震荡下行，上证综指全月下跌 0.21%。虽然 1 - 2 月经济数据显示国内基本面有所回升，但受硅谷银行和瑞信风险事件对外围市场的持续扰动，A 股全月震荡下行，私募基金发行也有所下降。

图 9 私募基金总体发行情况



数据来源：私募排排网

### 2.1.2.3 市场行情

在结构性机会方面，OpenAI 于 3 月 15 日发布的 GPT-4；百度于 3 月 16 日发布新一代大型语言模型、生成式 AI 产品文心一言；微软于 3 月 17 日发布了融入 GPT-4 的 Office 产品。AI 在国内的应用或将加速落地，推动 TMT 板块上周整体大涨。其中，AIGC 有望提升游戏等内容的输出效率，加上 3 月份以来游戏号牌校验的进展超出预期，引领传媒行业增长；此外，人工智能在计算机行业整体火热下持续升温；最后，大模型

对计算能力的要求更高，对芯片、服务器等硬件产品的需求有望增加。通信和电子行业也引领了增长。主要指数中，全月上证 50 指数下跌 2.75%，沪深 300 指数下跌 0.46%，中证 500 指数下跌 0.28%，创业板指下跌 1.22%，科创 50 指数上涨 9.20%。

指数代码	指数名称	3月涨跌幅	今年以来涨跌幅	近52周波动率(日)
000300.SH	沪深300	-0.46	4.63	18.13
000016.SH	上证50	-2.75	1.01	18.77
000905.SH	中证500	-0.28	8.11	19.31
399005.SZ	中小板指	0.99	5.89	21.26
399006.SZ	创业板指	-1.22	2.25	24.81

图 10 重要指数变化

来源: Wind, 数据截至 2023 年 3 月 31 日

## 2.2 未来发展趋势预测

### 2.2.1 行情比对与重要指标分析

本轮由数字经济、人工智能等概念引发的 TMT 行情已经持续数月，涨幅远超其他板块，行情能否持续是当前市场关注的焦点所在。我们通过对历史上次相似的赛道行情，探讨本轮 TMT 行情的持续性。

以申万一级行业指数作为研究对象，历次赛道行情中涨幅最高的行业指数作为样本，（这里的涨幅是相对万得全 A 的超额收益），以各轮行情启动时点标准化为 0，从而得到以下几个可比对象。



图 11 各轮主线行情对比（减万得全 A 的超额收益，%）

数据来源: Wind

注：以各轮行情启动时点作为基准时点，首先将相应赛道指数与万得全 A 指数标准化为 100，然后用赛道股行业指数-万得全 A 则可以得到行业指数相对万得全 A 的累计超额收益的时间序列数据。各轮行情均以此类推。

图 12 本轮行情 V.S. 历史各主线行情平均（减万得全 A，%）



数据来源: Wind

注: 各轮主线行情平均即根据图 5 中前三组数据平均得到。

可以发现，与 2013 年与移动互联网相关的计算机行情、2019 年与云计算相关的电子行情、2020 年的新能源行情相比，数字经济和人工智能概念引发的本轮计算机市场可能还没有结束，但第一轮剩余的增长空间相对有限，可能在 10%-20% 左右。短暂的休整之后或开启第二轮行情，这取决于是否有持续的政策或者事件催化。通过复盘历次赛道行情，我们发现行情能够持续的重要因素有：宏观环境友好、行业政策持续推动、公司业绩兑现等。

- (1) 从宏观环境来看，当前美联储加息步伐有所放缓，市场预期下半年可能会降息。国内经济修复缓慢，货币政策保持宽松，国内外宏观流动性均有利于风险偏好的提升。
- (2) 从行业政策看，二十大报告中，重点提到科技自立自强、安全可控；2023 年 2 月发布《数字中国建设整体布局规划》；2023 年 3 月成立国家数据局等，均对计算机行情有一定的推动作用。后续是否有增量政策，是市场能否持续的关键因素之一。
- (3) 从公司业绩兑现来看，ChatGPT 自发布以来，用户数量增长迅速，远远超过其他应用。由此可见，AI+搜索引擎在 C 端有着巨大的增长潜力。AIGC 应用还可以在 AI+办公、AI+教育、AI+电子商务等多个领域带来技术变革，开辟未来增长空间。但市场通常都是超前表现，有一定的领先优势，需要提前布局。

与此同时，历次主线行情，都有明显的两波上涨。为了验证成分股增长的连续性和动能的持续性，我们分别对第一轮和第二轮主要报价中成分股涨幅前 20 的个股进行了梳理。研究发现，发现两轮上涨行情中排名靠前的股票，重复的个数为 2-3 个，重复比例仅为 10%-15%。一方面，这可能与行情演绎的逻辑变化有关。另一方面，个股或较难产生连续的大幅上涨动能。

图 13 历次主线行情的两轮上涨行情中涨幅前 20 的成分股 (%)

计算机2013-2015两个阶段		计算机2013和2022					
2013.02-2014.02 区间涨跌幅	2014.02-2015.06 区间涨跌幅	2013.02-2015.06 区间涨跌幅	2022.10至今 区间涨跌幅				
上海钢联	691.23	中科曙光	1824.28	银之杰	6477.05	海天瑞声	354.62
网宿科技	550.50	同花顺	1758.42	同花顺	3200.08	易华录	278.06
飞利信	491.41	银之杰	1642.63	金证股份	3105.56	云从科技-UW	276.85
卫宁健康	442.61	天利科技	1583.80	新开普	1841.77	英飞拓	249.69
迪威迅	324.81	中科金财	1322.95	中科曙光	1824.28	久远银海	241.60
神州信息	300.40	长高科技	1147.16	卫宁健康	1823.55	山大地纬	215.10
二三四五	294.54	信雅达	871.08	长高科技	1769.95	光云科技	214.21
银之杰	277.42	金证股份	855.50	上海钢联	1735.50	拓尔思	209.94
同辉信息	275.94	新开普	818.51	中科金财	1630.49	万兴科技	196.37
电科网安	269.80	纳思达	789.23	飞利信	1625.70	三六零	193.38
天玑科技	238.32	赢时胜	773.88	万达信息	1604.18	同花顺	190.46
金证股份	235.49	安硕信息	753.88	天利科技	1583.80	中远海科	184.62
浪潮信息	233.00	浩云科技	736.02	信雅达	1578.62	金桥信息	183.28
东华软件	224.99	常山北明	697.94	电科网安	1559.67	太极股份	175.44
荣联科技	222.54	新国都	696.46	启明星辰	1372.06	中科江南	171.25
北信源	215.27	万达信息	688.60	神州信息	1365.05	上海钢联	171.05
中国软件	212.26	万方发展	675.41	迪威迅	1318.08	泛微网络	168.35
拓维信息	198.88	兆日科技	672.75	东方国信	1299.71	拓维信息	167.62
方直科技	194.20	恒生电子	669.57	旋极信息	1222.16	嘉和美康	161.97
雷柏科技	192.81	汉邦高科	643.10	任子行	1220.22	朗科科技	153.93

电力设备两个阶段		电子两个阶段					
2020.07-2021.04 区间涨跌幅	2021.04-2021.11 区间涨跌幅	2020.07-2021.04 区间涨跌幅	2021.04-2021.11 区间涨跌幅				
新强联	341.964	天宏锂电	572.7611	卓胜微	407.3849	晶方科技	476.1397
阳光电源	321.861	大金重工	462.3742	圣邦股份	138.5558	斯达半导	359.7275
同享科技	244.526	金银河	454.7193	沪电股份	125.4596	瑞芯微	245.4089
欧普泰	218.398	德方纳米	407.7863	歌尔股份	122.113	中微公司	214.364
连城数控	211.196	天合光能	365.6817	润泰科技	114.7315	华天科技	195.0664
灿能电力	206.087	金辰股份	360.0415	博通集成	103.9205	通富微电	190.407
蔚蓝锂芯	190.323	高测股份	349.2737	韦尔股份	103.0727	兆易创新	172.181
ST华仪	157.983	贝特瑞	331.2872	金益科技	99.89409	南大光电	160.32
雷特科技	157.944	欧普泰	327.7356	五方光电	92.03668	北京君正	154.1966
胜华新材	155.399	奥特维	291.8616	蓝思科技	91.73119	漫步者	153.719
新雷能	149.517	中来股份	287.3794	飞荣达	88.87355	上海新阳	151.4705
天赐材料	139.471	上能电气	286.0013	北京君正	74.59874	北方华创	144.9829
上机数控	136.11	晶澳科技	280.2256	生益科技	74.12587	易天股份	144.0129
锦浪科技	111.541	运达股份	278.4819	深南电路	72.06281	鑫汇科	140
西子洁能	102.384	中科电气	246.0604	三利谱	70.93537	赛微电子	139.1852
天宏锂电	97.3762	亿能电力	236.8421	富瀚微	70.33823	晶瑞电材	138.9149
迈为股份	97.3641	ST时万	229.052	联创电子	68.82355	惠伦晶体	135.3982
隆基绿能	95.9387	天奈科技	225.269	兆易创新	67.23812	雅克科技	131.831
天际股份	88.6503	鹏辉能源	224.2043	立讯精密	66.35145	精研科技	130.8998
宁德时代	87.9535	长城科技	222.243	国光电器	65.86716	润泰科技	117.9684

数据来源: Wind

综上所述，由数字经济和人工智能引发的这一轮计算机主线行情已经有了相当大的增长，但与之前的行情市场相比，第一轮的剩余增长空间可能有限，约为 10%-20%。第二轮行情能否在短暂休息后启动，取决于是否有持续的政策或事件推动，如果能够叠加公司业绩提升预期，第二轮行情的确定性和持续性会更强。

## 2.2.2 人工智能赋能私募基金行业优势

短期内，私募股权行业可能不会直接受益于人工智能技术，但随着技术的不断发展，人工智能可能在量化投资中发挥更深层次的作用

### 2.2.2.1 提高决策效率:

私募基金在投资决策过程中需要收集和分析大量的数据，而人工智能技术可以帮助私募基金公司快速收集、处理和分析数据，从而提高投资决策的效率。

同花顺 iFinD 金融信息服务终端、金融数据库等产品在 AI 相关技术加持下，开发出智能投顾、智能投研等新功能，并集成了 i 问财自然语言互问答系统。根据天风证券研究所调查：iFinD 渗透率有望进一步提升，受访者对 AI 发展期待度较高。

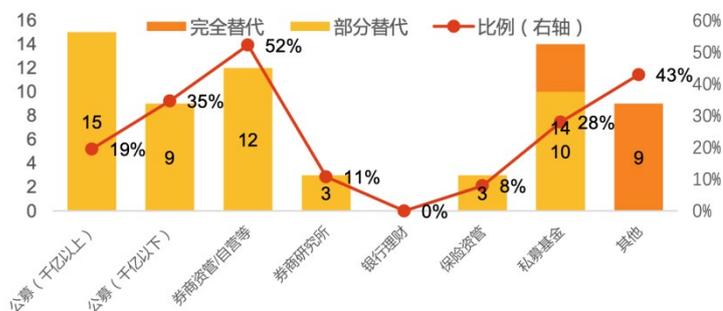


图 14 iFinD 完全替代/部分替代 Wind 的机构类型拆解

数据来源：天风证券研究所

公募（千亿以下）、券商资管/自营、私募基金等中小机构的替代比例较高

### 2.2.2.2 增强投资能力:

私募基金公司可以通过量化和算法，使用机器学习识别过往市场走势的模式，来生成能够盈利的交易策略。与此同时，人工智能技术可以帮助私募基金公司更好地识别和评估投资机会，降低投资风险，并帮助投资组合实现更好的风险收益平衡。

### 2.2.2.3 拓展投资领域：

人工智能技术可以帮助私募基金公司拓展投资领域，尤其是那些传统上难以评估和分析的领域，如人工智能、生物技术等。

### 2.2.2.4 优化运营管理：

人工智能技术可以帮助私募基金公司在运营管理方面实现自动化和智能化，提高效率，降低成本。

iFinD 正在通过人工智能赋能打造自己的差异化能力。目前，iFinD 已经嵌入了智能问财查询功能，可以输出给机构投资者。AI 预测支持宏观、行业和公司层面的智能预测，AI 研报解读支持自动提取研究报告的主要内容和关系。同花顺未来将继续探索人工智能技术在 iFinD 中的应用，将其应用于产品决策、客户服务、风险管理等方面，提升公司整体竞争力和用户体验。

图 15 iFinD 的 AI 功能界面



来源: iFinD

i 问财是同花顺旗下财经领域成功落地的自然语言、语音对话互动问答系统，是同花顺 AI 能力的重要体现。它为投资者提供了一个自然语言的财经问答系统。投资者可以输入问题并得到相应的结果。通过将人工智能、大数据、知识图谱等信息技术与专业投资理念相结合，i 问财有望成为下一代智能投顾平台，为中小投资者提供专业的数据服务。

图 16 i问财条件选股功能展示



来源: 同花顺 app

图 17 i问财基本面分析



来源: 同花顺问财 app

### 2.2.2.5 加强合规监管:

人工智能技术可以帮助私募基金公司加强合规监管, 提高透明度和问责制, 从而增强投资者的信心和信任。

人工智能技术的发展将深刻影响私募基金行业的各个方面, 从投资决策到运营管理、合规监管等, 为私募基金公司提供更高效、更精准、更安全的服务。

## 三、行业政策导向

### 3.1 国内行业发展前景

#### 3.1.1 国家政策

我国政府高度重视金融行业的发展，并将之作为生产力的重要部分，不断出台一系列金融领域的政策，加大对金融科技的扶持力度，加快金融领域的数字化进程。“**新一代人工智能发展规划**”：该政策是国务院于 2017 年 7 月发布的，规定人工智能技术产业化是当前第一个重点，积极推进人工智能与金融融合，对于私募行业的智能化发展有很好的推动作用。“**工业和信息化部关于加快金融业信息化和数字化转型升级的指导意见**”：2019 年工业和信息化部针对金融行业数字化升级出台了指导意见，从五个方面提出了加快金融业信息化和数字化转型升级的工作要求，包括在风险防范等方面做好了预防工作。

#### 3.1.2 产业规划

对于**私募行业**来说，国家出台了一系列的政策和规定，以保障其运营的合法性和规范性。例如，私募基金的设立要符合创业投资基金管理办法等相关规定，私募基金管理人必须取得资格认证等。此外，私募基金业协会还发布了行业自律规定，规范行业规则和行为准则。对于**人工智能行业**来说，政府也积极出台了多项政策和计划，以推动人工智能的发展。例如，2017 年国务院印发的《**新一代人工智能发展规划**》，提出了到 2020 年形成重要经济增长点、到 2025 年达到国际领先水平、到 2030 年成为世界主要人工智能创新中心等目标。在**实践中**，私募行业也开始采用人工智能技术，以提升其效益和管理能力，同时也为人工智能行业提供了更多的发展机会。在一些科技创新中心建设的区域，私募机构也逐渐迁入并与当地科技企业展开合作，推动私募行业和人工智能行业的融合与发展。

### 3.1.3 区域规划

人工智能技术被广泛应用于私募行业中的数据分析、投资决策和风险控制等方面。因此，人工智能在私募行业发展中的地位和影响力不断提高，私募机构对人工智能技术的需求也在不断增加。其次，一些地方政府和金融监管机构正在**积极推动地方人工智能产业的发展**，以提升当地经济竞争力。这也为私募机构在这些区域寻找合作伙伴或投资对象提供了更多的机会。此外，**在行业整合方面**，人工智能技术也被广泛应用于私募机构的并购、重组和转型中，对整个私募行业的区域格局也产生了深远的影响。

## 3.2 行业相关标准与规范

**关于私募监管：**2018年，私募基金管理条例自颁出，对私募行业的发展阶段和行业定义进行了规范，规定了私募基金业务范围、投资者资质要求、风险管理要求以及私募基金管理人的要求等方面的内容，为私募行业的健康发展创造了条件。

**关于数据安全：**近年来，数据泄露等安全风险事件接二连三，因此各大金融机构纷纷推行数据治理的标准和规范，规范了金融机构对数据资产的管理、呈现与应用，并给出了数据化安全管理策略等规范，以保护客户数据安全，为私募行业的数字化转型提供保障。

## 3.3 未来政策导向及对行业的影响

**更加规范化：**行业管理部门将在私募投资基金管理条例的基础上，进一步加强监管标准的制定、完善业务规则 and 行业标准、强化技术基础设施建设等措施，使市场逐步规范化，提高行业整体抗风险能力。

**科技扶持：**随着金融科技不断发展，国家将加强对人工智能、大数据等技术的扶持，对于私募行业的智能化发展有很好的推动作用。

**合规化程度提升：**行业的合规化程度将不断提升，私募基金的登记制度雏形初步形成，为基金业加强内部管控、提高市场透明度手段等提供了支持。

总的来说，数字化背景下，科技赋能金融高质量发展在私募行业政策导向明确，未来私募行业的数字化和科技化发展前景广阔。

## 四、行业市场分析

### 4.1 行业市场容量及增速

随着中国经济的蓬勃发展以及资本市场的日益活跃，私募行业市场规模不断扩大，呈现出快速增长的趋势，私募基金行业的发展表现出强烈的上升势头。

根据行业数据显示，截至 2023 年 3 月底，中国私募基金市场规模突破 20.33 万亿元人民币，同比增长率达 18%。这一增长趋势预计在未来几年将持续保持，预计 2025 年中国私募基金市场规模将达到 30 万亿元人民币。

市场增速方面，中国私募基金市场的复合年增长率（CAGR）在过去五年间保持在 15% 左右，预计在未来五年内，中国私募基金市场的增速将稳定在 15%-20% 之间。

总体来说，全球私募基金行业市场容量不断扩大，增速保持稳定。而在中国市场，由于资本市场的改革以及政策支持等因素，私募基金行业的市场容量及增速将持续保持较高水平。

### 4.2 行业市场细分

在中国私募基金市场中，我们可以将其细分为以下几个子领域：

#### 4.2.1 私募证券投资基金

私募证券投资基金主要投资于上市公司股票、债券等公开交易市场的证券产品。截至 2023 年 3 月底，私募证券投资基金数量达到 97,429 只，基金规模为 56,614.88 亿元。这类基金具有较高的流动性和市场敏感性，适合于短期投资和市场波动中寻求机会。其中，顾问管理类基金主要为投资者提供专业的投资建议和管理服务。截至 2023 年 3 月底，顾问管理类基金数量为 3,874 只，基金规模为 5,835.97 亿元。这类基金适用于需要专业投资建议的投资者。

#### 4.2.2 私募股权投资基金

私募股权投资基金主要投资于非上市公司的股权，包括创业投资、成长投资和股权转让等。截至 2023 年 3 月底，私募股权投资基金数量达到 31,244 只，基金规模为 110,977.40 亿元。这类基金具有较高的收益潜力，但同时伴随较高的风险。

### 4.2.3 创业投资基金

创业投资基金主要关注早期企业，以支持初创公司的成长和发展。截至 2023 年 3 月底，创业投资基金数量达到 20,330 只，基金规模为 29,319.04 亿元。在国家大力支持创新创业的背景下，创业投资基金市场预计将继续保持较高增速。

### 4.2.4 私募资产配置类基金

私募资产配置类基金通过多种资产类别的组合，以期获得稳定的收益并降低风险。截至 2023 年 3 月底，私募资产配置类基金数量为 31 只，基金规模为 56.03 亿元。这类基金适合风险厌恶型投资者，或希望通过多元化投资策略降低风险的投资者。

### 4.2.5 其他私募投资基金

其他私募投资基金包括基础设施投资基金、收购基金、FOF（基金中基金）等。截至 2023 年 3 月底，其他私募投资基金数量为 1,412 只，基金规模为 6,364.45 亿元。这类基金涵盖了多种投资领域和策略，能够满足投资者不同需求。

基金类型	基金数量（只）	较上月变化（只）	基金规模（亿元）	较上月变化（亿元）
私募证券投资基金	97,429	1,692	56,614.88	259.78
其中：顾问管理类基金	3,874	36	5,835.97	48.90
私募股权投资基金	31,244	107	110,977.40	58.61
创业投资基金	20,330	484	29,319.04	176.47
私募资产配置类基金	31	0	56.03	0.00
其他私募投资基金	1,412	-8	6,364.45	-19.21
合计	150,446	2,275	203,331.81	475.6

表1 2023 年 3 月私募基金存续情况统计表

图 18 2023 年 3 月私募基金存续情况统计图（1）

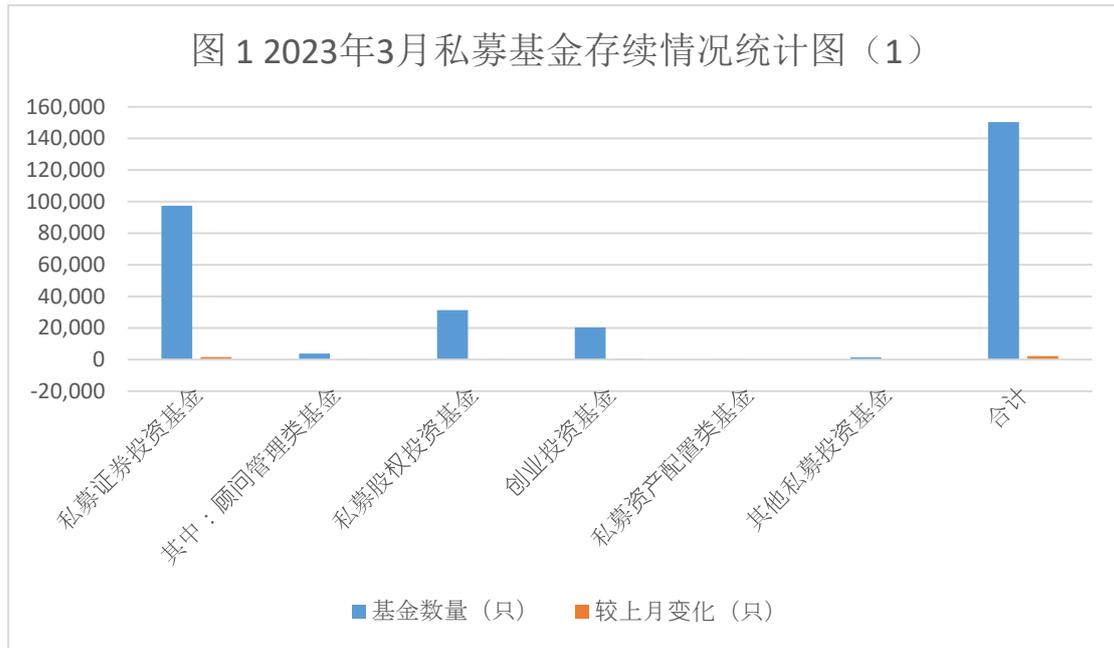
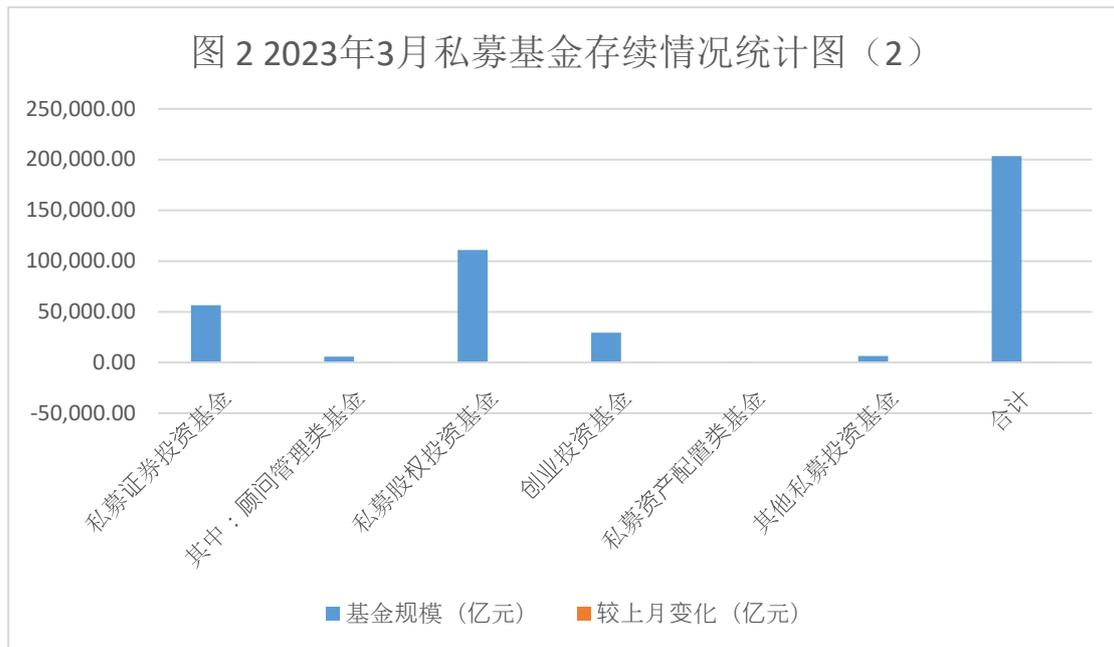


图 19 2023 年 3 月私募基金存续情况统计图（2）



## 4.3 行业供需分析

### 4.3.1 需求分析

#### 4.3.1.1 行业历史需求量调查与发展趋势

在过去的十余年年里，中国私募基金行业需求量呈现出快速增长的趋势。根据统计数据，2010年中国私募基金市场规模约为2万亿元人民币，到2023年3月底已经增长至20.33万亿元人民币。在此期间，行业复合增长率达到约14%。这一增长趋势得益于中国资本市场的不断完善、经济结构的调整和政策环境的优化。

#### 4.3.1.2 外部因素分析

**国民收入总量：**随着中国经济的持续增长，国民收入总量逐年提高，为私募基金行业提供了较大的市场空间。近年来，国民收入总量的增长为投资者提供了更多的资金来源，有利于提高私募基金的需求。

**人口总量及结构：**随着人口老龄化程度的加深，养老金、社保基金等资金需求逐渐增加。在寻求较高收益和风险分散的背景下，私募基金作为一种投资工具，其需求量也将逐步提高。

**进出口额：**中国外贸进出口额的增长反映了国内外市场对中国商品和服务的需求。对于私募基金行业而言，进出口额的增长意味着更多的投资机会，从而推动市场需求增长。

**人均可支配收入：**随着居民收入水平的提高，投资者对于理财产品的需求逐渐增加。私募基金作为一种高收益的投资产品，将受益于居民收入水平的提高，市场需求有望继续增长。

#### 4.3.1.3 未来需求预测

采用趋势外推法进行未来需求预测，结合过去10年中国私募基金市场的复合增长率（约14%）及其他外部因素，预计未来5年（2023-2028年）中国私募基金市场需求将保持稳定增长。具体而言，预计到2028年，中国私募基金市场规模将达到约400,000亿元人民币。需要注意的是，未来需求预测可能受到宏观经济、政策环境等多种因素的影响，因此实际情况可能会有所变化。

## 4.3.2 供给分析

### 4.3.2.1 当前产量及产能情况

中国私募基金行业的供给侧主要表现为各类私募基金的数量和规模。截至 2023 年 3 月底，中国私募基金市场共有 150,446 只基金，基金规模达到 203,331.81 亿元。在产能方面，根据不同私募基金类型，产能主要体现为投资领域的宽度、深度以及投资策略的多样性。

行业龙头企业在市场份额和产品方面具有明显优势。这些企业拥有丰富的投资经验、管理团队和投资策略，使其能够在市场竞争中占据主导地位。在产量占比方面，行业龙头企业占据了较大的市场份额，提供了丰富的产品类型以满足不同投资者的需求。

### 4.3.2.2 新建设投资数量及落后产能淘汰情况

为了满足市场需求，中国私募基金行业近年来加大了新建设投资力度。一方面，行业内部通过增加新基金数量，拓展投资领域和策略以满足市场需求；另一方面，监管部门对行业进行优化调整，淘汰落后产能，提高市场整体竞争力。

在新建设投资方面，截至 2023 年 3 月底，中国私募基金市场较上月新增 2,275 只基金，基金规模增加 475.6 亿元。这表明行业在新建设投资方面具有较强的动力，有望满足市场需求的持续增长。

在落后产能淘汰方面，监管部门通过加强对私募基金的监管，严格准入门槛，不断提高行业整体水平。同时，市场竞争也促使落后产能逐步退出市场，为优质产能提供更多发展空间。

### 4.3.2.3 未来产能变动

结合产量及产能情况、新建设投资数量及落后产能淘汰情况，预计未来中国私募基金行业产能将继续保持稳定增长。一方面，行业龙头企业将继续扩大市场份额，提高投资能力；另一方面，新建设投资将进一步满足市场需求，优化行业结构。然而，产能变动也受到宏观经济、政策环境等多种因素的影响，因此实际情况可能会有所变化。

## 4.3.3 供需分析

为了更好地判断中国私募基金行业的供需形势，我们将选取行业年产量、固定资产投资额度和资源存储量及其增长率等作为供给指标，分析供需缺口和增长率差异。

#### 4.3.4.1 供需缺口分析

根据前述分析，2023年3月底中国私募基金市场的产量（基金数量）为150,446只，基金规模达到203,331.81亿元。预计未来几年，市场需求将保持稳定增长，到2028年中国私募基金市场规模将达到约400,000亿元人民币。从供需缺口的角度看，目前市场供给相对充足，能够满足市场需求。

#### 4.3.4.2 增长率差异分析

根据历史数据，过去10年中国私募基金市场的需求复合增长率约为14%，而在供给方面，产能逐步提升，新建设投资和落后产能淘汰方面也表现出较强的发展动力。假设未来几年供给和需求的增长率保持一致，那么市场供需将保持平衡。

#### 4.3.4.3 价格预测

在供需平衡的情况下，预计未来几年中国私募基金行业的价格将保持相对稳定。然而，实际价格受到宏观经济、政策环境、市场竞争等多种因素的影响，因此价格变化可能会出现波动。为了更准确地预测未来价格，投资者需要密切关注市场变化，特别是宏观经济和政策环境的影响。

总之，从供需缺口和增长率差异的角度来看，中国私募基金行业目前供需形势较为平衡，未来几年价格预计将保持稳定。投资者可以关注行业龙头企业和具有成长潜力的新兴企业，寻求投资机会。

### 五、行业竞争状况：

#### 5.1 行业市场结构

行业集中度 CRn 和基尼指数

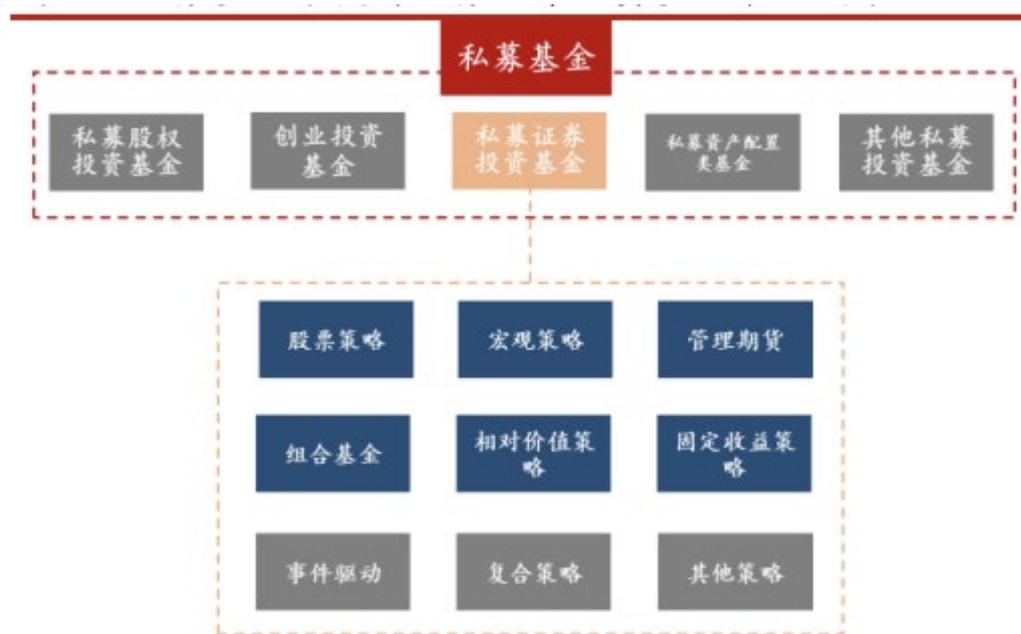
根据2023年3月私募基金存续情况统计表，私募基金市场分为私募证券投资基金、私募股权投资基金、创业投资基金、私募资产配置类基金和其他私募投资基金五大类别。其中，私募证券投资基金数量为97,429只，占比最高，达到64.72%，基金规模为56,614.88亿元；私募股权投资基金数量为31,244只，占比20.74%，基金规模为110,977.40亿元；创业投资基金数量为20,330只，占比13.52%，基金规模为29,319.04亿元。其他两类基金数量和规模相对较小。

在此基础上，我们可以计算不同类型私募基金的市场份额和CRn。以基金规模为例，私募证券投资基金市场份额为27.84%（56,614.88/203,331.81），私募股权投资基金市场份额为54.56%（110,977.40/203,331.81），创业投资基金市场份额为14.42%（29,319.04/203,331.81）。CR3（前三大类基金的市场份额之和）为96.82%。基于此，可以得出私募基金市场的集中度较高，私募基金市场的各类基金数量和规模分布呈现一定的不均衡。

## 5.2 市场结构分析

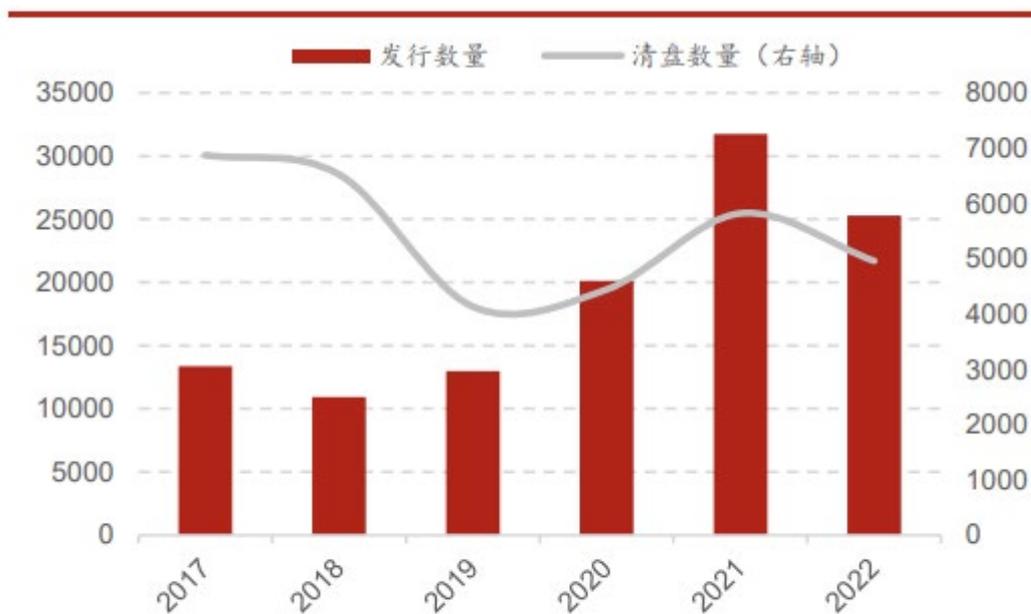
综合考虑行业集中度CRn和基尼指数，我们可以推断私募基金市场整体呈现出竞争的特征。其中，私募证券投资基金、私募股权投资基金和创业投资基金三大类别占据了市场的绝大部分份额，其他类别基金则相对较少。这种市场格局可能会导致市场内部竞争相对较小，资源更容易向头部基金管理人集中。在这种市场环境下，私募基金管理人需要不断提高自身实力和竞争力，以在激烈的市场竞争中脱颖而出。

图 20 私募基金分类与私募证券投资基金策略划分



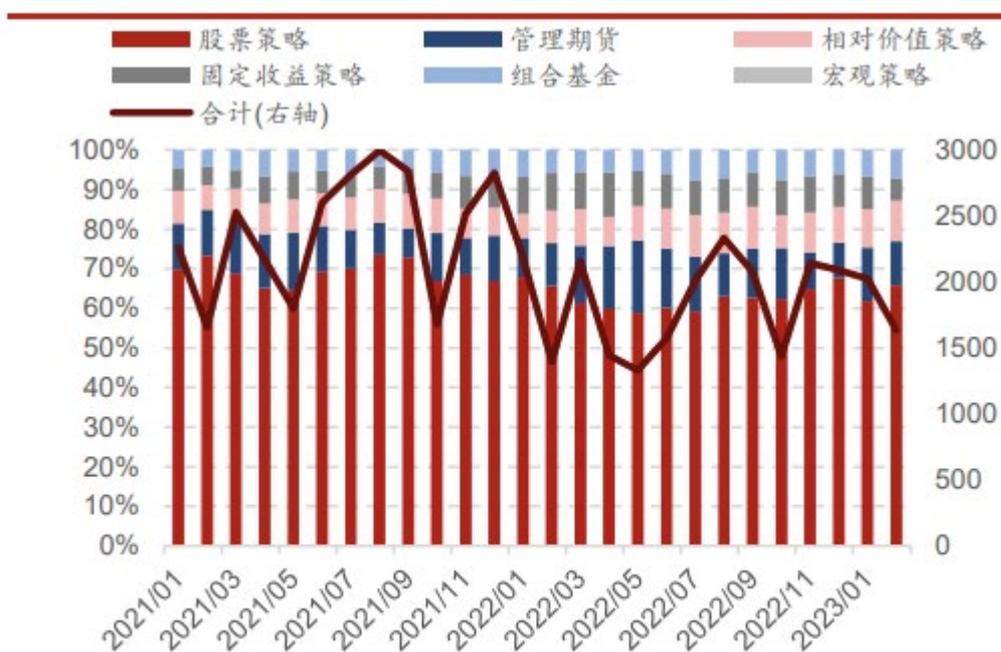
资料来源：私募排排网，华宝证券研究创新部

图 21 私募证券投资基金发行与清盘情况



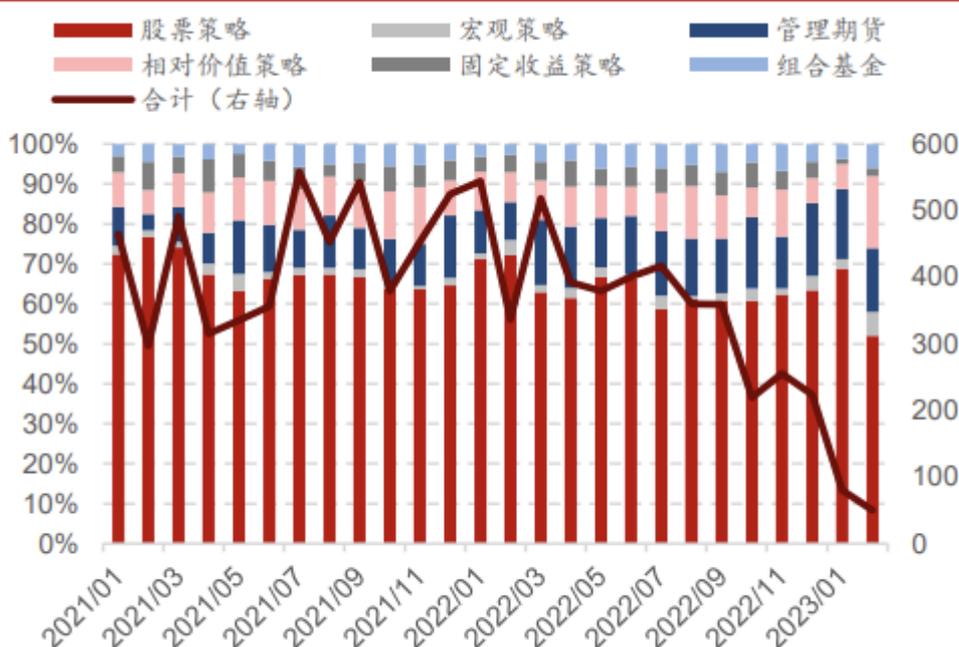
资料来源：私募排排网，华宝证券研究创新部

图 22 2021 年以来私募各策略发行情况



资料来源：私募排排网，华宝证券研究创新部

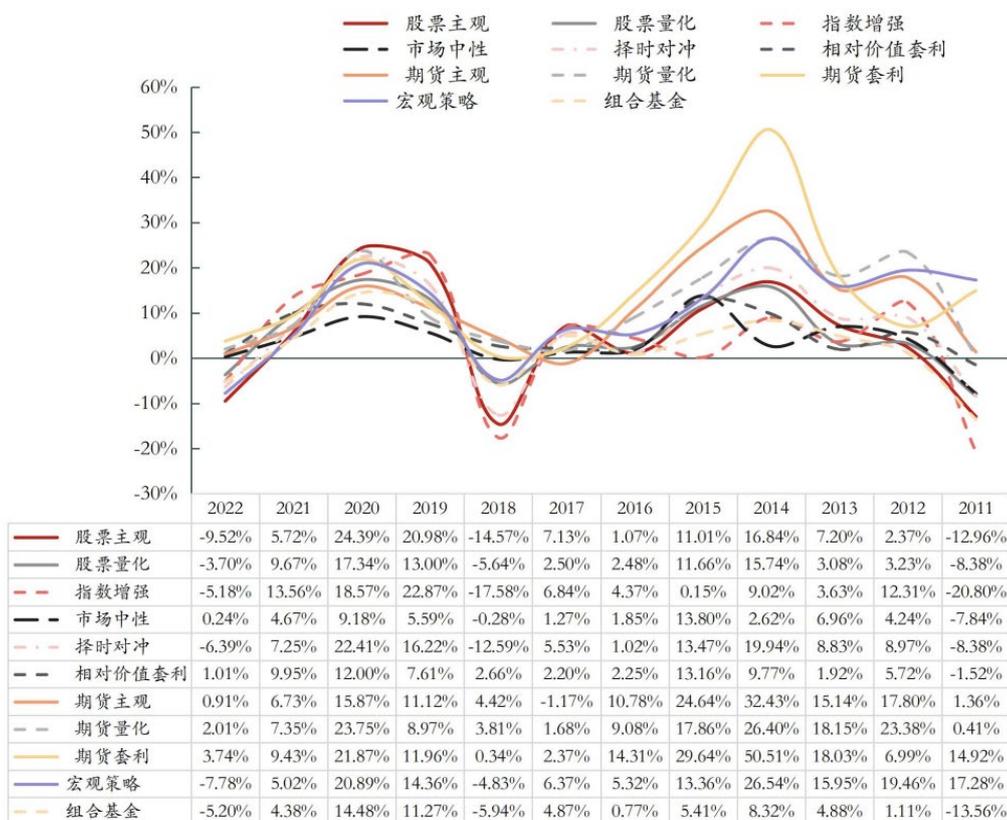
图 23 2021 年以来私募各策略发行情况



资料来源：私募排排网，华宝证券研究创新部

## 5.3 行业盈利水平

图 20 年度策略收益表现



资料来源：Dateyes, 东证衍生品研究院

基于数据对行业盈利水平进行深入分析。在此基础上，我们将探讨收入利润转折点、供需预测、产品差别性、行业集中度、原材料价格变化、行业进入壁垒、行业竞争、内部模式及行业发展的关键影响因素。

**收入利润转折点与供需预测：**从年度策略收益表现来看，市场在 2014 年和 2020 年表现较好，而 2011 年和 2018 年表现较差。考虑到市场周期性因素，未来可能会出现收益回升的趋势。投资者需关注市场供需状况及宏观经济环境的变化，以便在不同周期中做出合适的投资决策。

**产品差别性：**私募基金市场中，不同策略的收益波动性差异较大，因此投资者应根据自身风险承受能力、投资目标和市场环境选择合适的投资策略。

**行业集中度：**尽管私募基金市场规模不断扩大，但各策略的市场份额差异较大。投资者应关注行业领军企业和优质基金，以获得更稳定的收益。

**原材料价格变化：**私募基金策略的收益与原材料价格密切相关，如期货主观和期货量化策略。投资者需关注全球经济状况、政策变动以及原材料价格波动，以便及时调整投资策略。

**行业进入壁垒：**私募基金行业的监管政策、合规要求和资金门槛构成一定的进入壁垒，有助于保持市场的稳定和良性竞争。

**行业竞争：**私募基金市场竞争激烈，各机构纷纷推出创新策略和产品以吸引投资者。投资者需关注行业动态和基金业绩，以选取优质投资标的。

**内部模式：**私募基金管理机构的投研能力、风险控制及运营模式直接影响基金的收益表现。投资者应关注基金管理团队的实力、经验以及历史业绩。

**行业得以发展的关键影响因素：**私募基金行业的发展受到多个关键因素的影响，其中包括：

a. **监管环境：**政府对私募基金的监管政策将直接影响行业的发展。适度的监管能够保障市场秩序，降低投资者风险，从而推动行业的健康发展。

b. **市场环境：**宏观经济环境和市场情绪对私募基金收益表现产生重要影响。在经济增长较快、市场信心较高的时期，私募基金的投资收益可能会更高。投资者需关注全球经济趋势以及市场信心变化，以便在不同市场环境中做出合适的投资决策。

c. **技术创新：**技术创新对私募基金行业发展至关重要。新兴技术的应用，如人工智能、大数据等，可以帮助基金管理公司提高投研能力、风险控制和运营效率，从而在激烈的市场竞争中取得优势。

d. **投资者教育：**投资者对私募基金的认知程度和投资理念直接影响行业的发展。通过投资者教育，提高投资者对私募基金的了解和认知，有助于行业的稳健发展。