

(上接B006版)

**“轻资产公司”筛选策略**

(1) “轻资产公司”的内涵与范畴

本基金将公司资源分为重资产与轻资产两类，轻资产通常是指公司的管理经验、企业品牌、客户关系、人力资源等无形资产，与之相对应的，重资产通常是指固定资产等有形资产。

轻资产经营是指不过多依赖固定资产或有形资产投资来实现业务扩大的商业模式。对应的，“轻资产公司”通常是指经营所占用资本较少，通常所依赖的固定资产较少的一类公司。基金认为在固定资产投入资本锁定的情况下，公司经营所获回报越高，那么轻资产对回报的贡献越大。

1) 轻资产是公司独特能力的核心优势

基于属性的分析，轻资产应该具有稀缺性、不易模仿性、不可替代性等特征。进一步，轻资产还应具有弹性，即轻资产公司同时拥有自己公司缺的资源而获得竞争优势；这种属性还因轻资产不能在行业完全复制与流动而具有持续性。

2) 轻资产经营是公司发展的本质来理解，本基金认为轻资产经营体现了一种从轻资产到重资产的模式，轻资产经营模式是指不过多依赖固定资产

在本质上，轻资产经营所拥有的所有生产要素潜能和作用的商业模式和战略理念，在本质上，轻资产经营模式是指不过多依赖固定资产

3) 轻资产经营强调资产的轻盈，也强调成本管理与运营效率的提高

本基金认为从两个层面考察公司的轻资产经营能力，既强调轻资产对重资产公司的回报贡献比；也强调其所拥有的管理的水平与效率的提高。

(2) “轻资产公司”筛选策略的基本框架

本基金认为轻资产经营是公司独特的商业模式，而轻资产是该类公司的重，乃至独特的资源要素，具体而言，从轻资产主要来源层面，包括人力资源、商誉、品牌、研发创新力、组织管理乃至组织文化等要素。

1) 品牌

一家公司的品牌要素是最轻的资产，是一种无形资产，高度的品牌价值能够使一个企业在不之地，使得公司的现金流和利润率比较稳定，同时其也是最难以建设的无形资产。

2) 人力资源与研发投入

基金认为品牌的资产是轻资产，良好的品牌，以及研发投入，是赢得市场竞争的利器。

3) 研发创新力

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

4) 组织管理与组织文化

本基金认为组织管理水平与公司营运效率、管理能力、企业文化、组织架构、激励机制、风险控制能力的强弱，除了公司品牌效应发挥作用外，是否拥有高质量、高效率、利益一致的渠道管理机制至为重要。

5) 客户关系与渠道管理

基金认为客户关系与渠道管理是影响公司营运效率、管理能力、企业文化、组织架构、激励机制、风险控制能力的强弱，除了公司品牌效应发挥作用外，是否拥有高质量、高效率、利益一致的渠道管理机制至为重要。

6) 资本运作与股权激励

基金认为资本运作与股权激励是一家公司研发与创新的最终源泉，除了拥有一批优秀的研发人员之外，充满活力与创新精神的组织文化也是

更重要的是，公司要成为一家不断创新的主体，不但包括产品研发、

7) 市场拓展与品牌建设

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

8) 品牌运营与市场推广

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

9) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

10) 风险控制与合规管理

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

11) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

12) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

13) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

14) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

15) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

16) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

17) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

18) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

19) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

20) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

21) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

22) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

23) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

24) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

25) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

26) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

27) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

28) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

29) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

30) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

31) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

32) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

33) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

34) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

35) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

36) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

37) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

38) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

39) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

40) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

41) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

42) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

43) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

44) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

45) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

46) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

47) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

48) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

49) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

50) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

51) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

52) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

53) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

54) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

55) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

56) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

57) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

58) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

59) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

60) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

61) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

62) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

63) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

64) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

65) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

66) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

67) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

68) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

69) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

70) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

71) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

72) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。

73) 其他

本基金认为对于公司而言，研发投入是公司研发创新、技术创新、市场创新、资源配置创新、组织管理创新等方面的技术或模式的创新。