



新华社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 76 版
本期 124 版 总第 7502 期
2019 年 5 月 24 日 星期五



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

大浪淘沙谁执牛耳 十年铸剑只唯初心

第十届中国私募基金牛奖评选揭晓

□本报记者 李惠敏

5月24日,由中国证券报社主办、国信证券独家协办的第十届中国私募基金牛奖评选揭晓,共16个奖项、78个获奖名额出炉。随着资管行业统一监管时代的到来,私募基金在我国资本市场中扮演着越来越重要的角色。一批优秀私募基金管理人穿越市场波动,发现企业价值,为投资者奉献了稳定的绝对收益。中国私募基金牛奖评选,就是希望以客观、公正的标准,帮助投资者寻找能带来长期稳健回报的私募基金机构和投资经理,为私募基金业健康发展提供“风向标”。

本届评选中,北京诚盛投资、上海少薇派投资、深圳丰岭资本、北京汉和汉华资本、深圳悟空投资、深圳东方港湾投资、上海世诚投资、上海景林资产、深圳市明达资产9家私募机构荣获“五年期金牛私募管理公司”称号;上海重阳投资的袁国根、北京和聚投资的李泽刚等10人荣获“五年期金牛私募投资经理”称号。“股票策略”“债券策略”“宏观期货策略”“相对价值策略”“多策略”“FOF/MOM策略”等金牛私募管理公司和投资经理奖项同时公布。



第十届中国私募基金牛奖——十周年特别奖名单

十周年金牛杰出私募管理公司	十周年金牛杰出私募投资经理
淡水泉(北京)投资管理有限公司	曾晓洁 北京源乐晟资产管理有限公司
上海重阳投资管理股份有限公司	陈家琳 上海世诚投资管理有限公司
北京市星石投资管理有限公司	刘明达 深圳市明达资产管理有限公司

本报记者 车亮 摄

2018年,中国资产管理行业迎来重大变革。《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》明确指出,“私募投资基金适用私募基金专门法律、行政法规,私募基金专门法

律、行政法规中没有明确规定的适用资管新规”以及“金融机构可以聘请具有专业资质的受金融监督管理部门监管的机构作为投资顾问”,将私募基金纳入监管范围并认可其作为

投资顾问的合法身份。同时,在银行理财产品净值化转型的背景下,证券私募基金有望迎来“源头活水”。此外,2018年以来外资私募加速进入,也对私募管理公司的投资管理、客户服务

能力提出了更高要求。在新的制度环境下,中国私募基金业只有进一步提升长期稳健投资能力和风控水平,才能获得更好的发展。

今年正值中国私募基金牛奖评选十周年,为表彰具有优秀长期业绩并在中国证券私募基金行业发展历程中作出突出贡献、引领行业发展的私募管理公司和投资经理,本届评选特设十周年特别奖——“十周年金牛杰出私募管理公司”和“十周年金牛杰出私募投资经理”,淡水泉(北京)投资、上海重阳投资、北京市星石投资3家老牌私募管理公司荣获公司奖;北京源乐晟资产的曾晓洁、上海世诚投资的陈家琳和深圳市明达资产的刘明达3人荣获投资经理奖。

2018年,A股市场震荡下行,金牛私募基金管理人却表现出获取绝对收益的投资能力。特别是荣获三年期金牛奖、五年期金牛奖的私募管理公司和投资经理,为投资者奉献了可观的长期回报。数据统计显示,本届评选中获奖的9家“五年期金牛私募管理公司(股票策略)”期间平均收益率高达160.69%,同期沪深300指数上涨29.21%;10位“三年期金牛私募投资经理(股票策略)”平均收益率达50.30%,同期沪深300指数下跌19.31%。

中国人民银行副行长、国务院金融稳定发展委员会办公室副主任刘国强:

应对汇率波动经验丰富 政策工具储备充足

□本报记者 彭扬

23日,中国人民银行副行长、国务院金融稳定发展委员会办公室副主任刘国强在接受金融时报记者采访时表示,良好的经济基本面将继续为人民币汇率提供根本支撑。“我们对汇率波动并不陌生,近年来在应对中积累了丰富的经验,政策工具储备充足,我们将进一步加强宏观审慎管理,稳定市场预期。”

近期,人民币汇率出现一定程度贬值。对此,刘国强认为,应当说,汇率对市场预期有所反应是市场经济的内在逻辑,也是汇率发挥宏

观经济和国际收支“自动稳定器”作用的体现。目前虽然汇率出现一些偶发性超调,但市场状况是平稳的,没有也不允许“出事”。

刘国强指出,下一个阶段外部形势错综复杂,涨跌因素都有,但我们有条件、有能力、有信心保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。中长期看,汇率走势主要取决于经济基本面。我国经济将长期处于重要战略机遇期,发展拥有足够的韧性、巨大的潜力,经济长期向好的态势不会改变,当前主要宏观经济指标保持在合理区间,宏观杠杆率基本稳定、财政金融风险总体可控、国际收支大体平衡、外汇储

备充足。随着近几年持续实施简政放权、减税降费等一系列政策措施,经济活力不断增强。良好的经济基本面将继续为人民币汇率提供根本支撑。

从国际经验看,刘国强表示,大国很难发生货币危机。中国是世界第二大经济体,而且宏观调控有度、市场机制有效,更没有发生货币危机的基础。正如习近平总书记指出的,中国经济是一片大海,而不是一个小池塘。当前外部环境暂时出现的不确定性,不过是中国发展进程中的一道坎儿,不会影响中国经济长期向好的基本面。我们对汇率波动并不陌生,近年

来在应对中积累了丰富的经验,政策工具储备充足,我们将进一步加强宏观审慎管理,稳定市场预期。

刘国强表示,下一步,中国将坚持全面深化改革,着力形成对外开放新局面,进一步增强经济内生增长动力和活力,继续夯实中国经济长期稳健发展的基本面。深化金融供给侧结构性改革,平衡好稳增长和防风险的关系,扩大金融开放,调整优化金融体系结构,增强金融服务实体经济能力,为人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定提供根本支持。

多家银行理财子公司 开业倒计时

初期入市策略或侧重被动投资

□本报记者 欧阳剑环 陈莹莹

中国证券报记者了解到,除工银理财、建信理财,另有获批筹建的大行系理财子公司日前已提交开业申请,只待监管部门批复。

银行理财子公司开业后,何时真正“开门迎客”、初期入市策略为何,更是引发市场无限遐想。多数市场人士认为,基于理财资金体量大、股票投资相对偏弱的特点,其切入权益市场或以大类资产配置为主,侧重被动投资。在理财子公司投研能力实现质的飞跃之前,与其他资管机构合作是首选。预计其同信托、资管竞争大于合作,同公募基金从合作转为竞争,同私募基金合作或进一步加强。

多家子公司开业竞速 存量处置方案成关键

多位大中型银行理财子公司筹建负责人对中国证券报记者表示,监管验收能否开业的关键在于能否给出较为明确的存量资产处置方案。

普华永道建议对存量理财产品进行全面分类梳理,在梳理过程中重点关注底层资产的质量和资产到期日。针对不同期限、不同质量的资产分别制定解决方案。尤其是对于期限较长、超过过渡期的资产,如果只能回表处理,会造成较大的资本消耗,需尽早进行评估和计划。另外,开业筹备工作需把更多资源投入到优先级工作上,尽快达到监管要求。其中较为关键的工作包括:战略定位、资产及产品转换方案设计(包括税务方案设计)、人力资源体系方案搭建、风控方案设计、系统改造及规划等。

作为股份行中第一批拿到理财子公司“准生证”的银行,招商银行行长助理兼资产管理部总经理刘辉对中国证券报记者透露,获批筹建的招银理财争取今年年底前开业。

除此之外,中国农业银行副行长张克秋此前表示,1月农银理财子公司获批。按银保监会要求,获批后半年内要申请开业,各项准备工作是上半年的重点,无论是制度建设、系统建设,还是人员、资源上都在配备之中,目前所有的安排都按照原来制定的方案有序推进,相关情况会与监管部门增加沟通。

中国银行业监督管理委员会副行长郑国雨称,该行正在按照监管规定,从公司治理、风险与内控体系、运营与科技体系、人力资源配置等方面,稳妥地推进筹建工作,目前进展顺利。

合作机构名单制管理 初期以大类资产配置为主

刘辉告诉中国证券报记者,招银理财开业后,在与外部机构合作方面,仍将延续名单制管理。

多位银行资管部门负责人也对中国证券报记者表示,(下转A02版)

休刊启事

根据国家有关2019年部分节假日安排的通知和沪深交易所2019年“端午”休市的规定,本报6月7日至9日休刊,6月10日恢复正常出版。 本报编辑部



近20家受理企业涉半导体集成电路

身价高低关键看有无核心技术

□本报记者 陈健

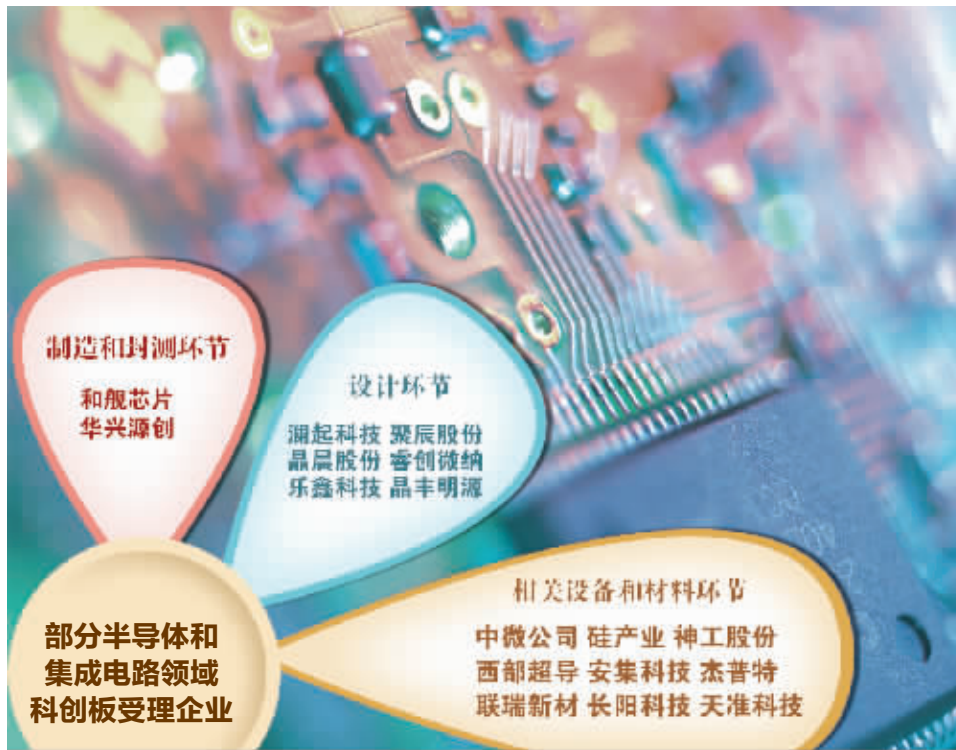
科创板受理企业已超过百家,其中半导体和集成电路领域企业数量达20家左右,涉及设计、制造、设备和材料等业务,几乎涵盖了行业全产业链。中国证券报记者了解到,我国半导体和集成电路产业尚处于成长阶段,发展速度较快,但技术与国际领先水平相比仍有差距。科创板有望为一批优秀的、处于不同发展阶段的半导体公司提供便捷融资渠道,加速半导体行业发展。

有券商分析人士指出,评估分析这些企业的价值,可重点分析收入规模、盈利能力、产品市场认可度、专利、研发投入等指标,其中最重要的指标是有无核心技术。建议在信息披露中,企业应对产品技术迭代、竞争格局、研发费用用途细节及转化效率做出重点披露。

受理企业覆盖面广

国泰君安研究所电子行业首席分析师王聪对中国证券报记者表示,中国半导体产业经过多年发展已取得长足进步,在产业链各环节都诞生了一批优秀公司:设计环节,海思多款芯片已达到世界先进水平;制造环节,中芯国际今年将具备14nm FinFET制程量产能力,同时加速向更高制程推进;封测领域,长电科技已位居全球前三;部分半导体设备也取得了关键性突破。同时,也应该看到,我们与国际先进水平还有较大差距。

中银国际证券电子行业首席分析师赵琦指出,半导体和集成电路产业链中,制造环节与国外差距较大,封测环节与国外差距相对



IC图片 数据来源/上交所网站 制图/韩景丰

较小。在此背景下,科创板的推出,最大影响在于,给有技术创新,但是利润规模尚小,不符合主板、中小板、创业板上市条件的企业提供了直接融资渠道,对于推动行业发展的意义重大。

“目前科创板受理企业覆盖了半导体全产业链、各发展阶段的优质企业。例如,在存

储器控制领域占全球市场份额一半的澜起科技,在智能机顶盒及智能电视芯片领域市占率全球前三的晶晨股份,进入台积电最先制程刻蚀工艺的设备企业中微公司,硅材料领先企业锦州神工半导体。”王聪表示。

王聪指出,集成电路产业链长,兼具技术密集型 and 资本密集型的特点,各环节企业发

展阶段不同,营收、利润都有差异,科创板较为灵活的上市规则为这些企业提供非常好的融资渠道,有望加速集成电路企业上市融资进程,获取资金支持将有助于这些企业突破关键技术,加快量产步伐,进一步促进中国企业在芯片领域竞争优势的持续提升。

多维度评估科技竞争力

随着科创板受理的半导体和集成电路企业数量越来越多,可从哪些指标来评价、分析这些企业?赵琦称,已受理的半导体和集成电路企业在各自细分领域都有一定技术实力和市场地位。

在王聪看来,考虑半导体行业的特点及竞争格局,需从公司治理、盈利水平、研发能力等多个维度进行考核。公司治理是上市公司发展基石,只有诚实可靠的管理层和优秀的组织治理架构才可能长期孕育伟大的公司,而公司盈利能力和研发能力是考察中短期和长期发展的重要指标。

在评价企业的科技竞争力方面,有分析人士表示,可从市占率/竞争格局、研发/营收占比、发明专利数、产品迭代频次、高端客户/应用份额、前瞻布局情况等方面综合考虑。

此外,就投资角度看,赵琦指出,科创板的整体处于相对早期发展阶段,关键信息披露要充分。

王聪表示,除了传统上市企业需要披露的信息外,考虑集成电路企业对投资专业性要求较高的特点,应对公司产品技术迭代、竞争格局和量价变化做出重点论述。另外,包括研发费用用途细节及转化效率、企业折旧费用、关联交易用途等都应做出重点披露。