

拓宽资金渠道 扩大产品范围 券商蓄势抢滩公募基金业务

□本报记者 张凌之 李惠敏

近期,又有券商准备投身公募业务。五矿证券递交开展公募基金管理业务资格的申请,同时华西证券也准备撤回资管子公司设立申请,择机申请设立公募基金管理公司。中国证券报记者了解到,当前已有不少券商拟定了公募资格申请的相关工作计划。相关人士表示,券商投身公募基金领域主要有拓宽资金渠道、扩大产品范围等原因。此外,券商大集合产品改造也是券商申请公募牌照的重要原因之一。

券商投身公募基金

11月28日,华西证券发布公告称,11月27日,公司第二届董事会完成通讯表决形成会议决议,同意撤回资管子公司设立申请并保留资管总部开展现有业务,择机申请设立公募基金管理公司。

事实上,较早之前,华西证券就有意进军公募基金领域。证监会2012年4月公布的《基金管理公司设立申请审核情况公示表》显示,华西证券拟申请设立华西群益基金管理有限公司,并已处于征求意见阶段,拟任

股东为华西证券和群益证券投资信托股份有限公司,分别持股为51%和49%。而在随后的审核情况公示中,再也没有出现华西群益基金管理有限公司的身影。

华西证券进军公募基金领域的决心并未就此止步。2018年4月27日,华西证券发布公告称,公司将出资不超过3亿元设立全资子公司华西证券资产管理公司,承接公司原有的资产管理业务,并以华西证券资产管理有限公司为主体向中国证监会申请公募基金牌照,开展公募基金业务。

无独有偶,证监会11月29日发布的《证券、基金经营机构行政许可申请受理及审核情况公示》显示,11月25日,五矿证券有限公司向证监会提出开展公募基金管理业务资格的申请,其中审核期限为20个工作日。

丰富资管产品线

中国证券投资基金业协会公布数据显示,截至2019年10月底,包括东方证券、华泰证券、中泰证券等在内取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资产管理子公司共13家。“小型券商较大型券商而言,投研实力较弱,所以需要引入战投,共同设立公募基

金。而资管子公司申请公募基金牌照需采取全资的方式。”北方某券商人士对中国证券报记者表示,此外,券商投身公募基金领域也是为了不断拓宽资金渠道。随着注册制的逐步推开,资金对券商而言变得更为重要。

“我们也拟定了公募资格申请的相关工作计划。”某券商人士表示,主要是为进一步扩大产品的覆盖范围,拟通过获取公募基金管理资格,进一步将资产管理产品向低门槛公募产品拓展,丰富资产管理产品线,为客户提供全方位的资产管理服务。

一家已获得公募牌照的券商人士称,在2014年监管放开券商申请公募基金牌照后,很大程度上弥补了券商资管原有的业务形态短板,为证券资管业务发展注入了新动能。公司下一步也将进一步优化产品布局,突出券商特色,全力打造创新型产品。

承接大集合改造产品

事实上,券商大集合产品的改造也是券商申请公募牌照的重要原因。

“为了保持竞争优势,规避业务短板,券商资管尤其是大型券商资管纷纷申请公募业务管理资格。”南方某券商人士李蒙(化名)透露,公募资格的获批,既有助于承接原有大集合中的资金,使得券商资产管理规模不会因为大集合产品的改造而出现规模缩减现象,而且也有利于券商或券商资管子公司建立公募资管产品线,将目标客户群由高净值客户扩大至普通投资者群体。

但是,很多大券商由于“一参一控”的限制,无法申请公募牌照。李蒙介绍,目前券商公募牌照的受理速度放缓,很多券商上报公募材料后,处于不断反馈、不断补正材料的阶段,没有获得牌照的明确时间表。

据了解,当前大集合产品规模较大的券商大多没有公募牌照。监管部门鼓励未取得公募基金管理资格的证券公司,通过将大集合产品管理人更换为其控股、参股的基金管理公司并变更注册为公募基金的方式,提前完成大集合资产管理业务规范工作。但对一些券商而言,按照这一方式改造存在难度。“从利益上讲,要我们将辛苦培育出来的产品移交给控股或者参股的基金公司,我们是不情愿的。”某位未取得公募牌照的券商资产管理部负责人王敏(化名)表示,不排除有些证券公司在体系内会统筹安排移交事宜。

银华基金李晓星:

找准景气度向上结构性机会

□本报记者 李惠敏

近年来,随着价值投资观念深入人心,投资者越来越注重长期投资,而将封闭与开放结合的定开基也颇受市场青睐。在此背景下,银华大盘精选两年定期开放混合基金(简称“银华大盘精选”)即将启动发行。作为银华大盘精选的拟任基金经理,李晓星表示,在投资中,他始终坚持从景气度、业绩增速和估值三方面挖掘优质标的来构建投资组合。展望后市,李晓星认为,消费和科技等领域优质龙头标的为组合提供长期收益率。

关注高景气度子行业

理工科专业出身、曾在实业工作过多年的李晓星,更加注重从景气度、业绩增速和估值等因素挖掘确定性的投资机会,简单来看,就是景气度趋势投资。

李晓星认为,选股需具备四方面要素。一是选择景气度向上的行业;二是选择利润增速快的公司;三是挑选估值合理的股票;四是在行业上下游调研寻找预期差。其中,收入加速、盈利增加,ROE出现拐点在他看来,都属于景气度向上的标志。

“每年在A股30个大行业和200个子行业中,选出8-10个景气度向上的子行业,再由团队中的行业基金经理在以上子行业中选择相关标的。”李晓星表示,“长期的相对收益就是绝对收益,若基本面未发生改变,标的下跌反而意味着吸引力增加。从景气度、业绩增速和估值方面来看,一旦出现景气度下降的情况,就会卖出;估值上升越快,卖得越多;业绩增速越慢也会卖出。”

正是这样严谨和成熟的投资纪律,使得李晓星获得了不错的业绩。他管理的银华中小盘精选、银华盛世精选和银华心怡等基金均在同类产品中排名靠前。Wind数据显示,截至11月19日,银华中小盘精选成立9年多以来回报率高达415.55%,年化回报率为24.73%,在同类374只产品中排名第一;银华盛世精选成立以来年化回报率21.91%,在同类1221只产品中排在前十分之一;银华心怡自成立以来的回报率也位于同类排名的前十分之一。

如此业绩也离不开团队的支持。在团队建设方面,李晓星表示,银华的投研体系属于核心基金经理团队制。在基金经理投资风格方面,不同投资理念会导致较多的冲突,一旦出现内耗,影响较大,但基金经理团队制则不存在以上情况。“我们团队中的基金经理由团队长统一培养,投资理念也一脉相承。整体来看,投资流程为投委会平台讨论,小组独立决策。公司给予各个小组充分的独立决策权,小组之内,团队长对团队管理所有的产品业绩最终负责。”

看好三大领域

银华大盘精选以定期开放为运作形式的混合型基金,可投资沪港深三地相关标的,其中需投资于大盘股不低于非现金基金资产的80%,大盘股主要为沪深300指数成分股或恒生指数成分股。在李晓星看来,大盘股需满足六大标准:行业龙头标的,稳健经营且盈利强,资产负债率、流动比率、速动比率等财务结构合理,总资产周转率、存货周转率等在内的公司运营效率高,治理结构规范以及估值合理。

对于银华大盘精选采取两年封闭运作的形式,李晓星表示,对投资者而言,一是避免择时,定期开放有利于培养投资者良好的习惯,规避因错误择时、短期交易带来的损失;二是降低成本,投资者频繁申赎将带来更多的申赎费用;三是有助于避免“浮亏变实亏”。避免市场波动、投资者申赎造成的浮亏变实亏的风险。

展望后市,李晓星认为,较难出现估值大幅提升的情况,需要警惕部分当前估值过高标的,但整体看结构性行情依旧。他看好消费和科技等领域。

北极光创投张朋:

企业服务未来发展有三大趋势

□本报记者 刘宗根

近期,企业服务的关注度上升。北极光创投董事总经理张朋近日在“未来十年”分享会上表示,企业服务的本质是用科技手段赋能企业的业务模式创新和组织模式创新,未来发展有三大趋势,分别是智能化、赋能核心业务和促进协同。

未来发展三大

张朋表示,美国资本市场50%依靠企业服务来构建,中国只有10%左右,大部分依靠消费互联网。从PC到移动互联网再到移动互联网,美国的企业服务经历了大约四十年时间,中国真正企业服务不到十年,未来发展空间较大。

张朋认为,企业服务的本质是用科技手段赋能企业的业务模式创新和组织模式创新,降低边际成本。生产提升的同时业务模式会发生变化,组织模式也会随之改变,这体现在两个方面:数据化和协同化。数据化涉及分析、统计、决策和监测;协同化为不同的人基于同一个产品,进行高效的交互协作,从而完成复杂任务。

对于企业服务大环境,张朋认为,一是科技不断进步。每一项新技术背后的生产力进步都会让企业服务更有活力。二是传统产业数字化转型紧迫。企业存在内部变革诉求,以适应市场变化,维持利润和竞争力。三是劳动力成本上升。一线城市劳动力成本逐年提高,企业不得不考虑更换先进的设备或用人替代人工。四是技术驱动商业变革。互联网给传统企业带来压力,不进行数字化转型,不拥抱科技,就可能被取代。

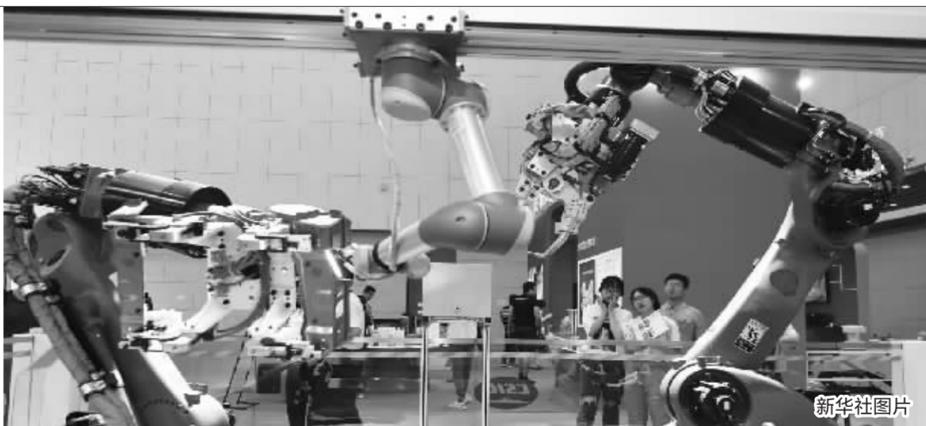
“中国对企业服务的需求越来越强烈。”张朋说,中国的企业服务领域目前还没有出现百亿美元级别的公司,尚处在初期阶段,发展空间大。企业服务有望迎来黄金十年。

三大发展趋势

张朋认为,企业服务未来发展有三大趋势。第一个趋势是智能化。由于移动和云计算的产生,应用场景在不断扩展。企业服务不只是把流程固定下来,把数据存储下来,而是帮助人去发现原来没有洞察到的事物。比如,销售收入的下降是因为效率降低还是因为有了新的竞品产生,数据可以帮人思考。

第二个趋势是赋能核心业务。企业服务中许多是通用类,比如财务、协同、人力、客服。只有赋能最核心的业务,企业服务发挥的价值也越大。

第三个趋势是促进协同,让整个生产关系更高效地协作。从供应链角度看,通过企业与企业之间的数据互通,可以了解对方的产能、自身的需求及上下游情况。从组织管理看,通过把非核心岗位或者没有明显晋升空间的岗位外包,企业能够降低管理成本,专注核心业务,这也是一种协同。



新华社图片

寻找持续增长型公司

基金经理瞄准科技医药赛道

□本报记者 万宇

市场分化态势明显

今年公募基金整体交出了一份令人满意的答卷,但也有基金未能把握A股结构性行情,收益落后于市场平均水平。

Wind数据显示,截至12月2日,今年以来收益率最高的偏股混合型基金广发双擎升级的收益率达99.97%,而收益率最低的偏股混合型基金今年以来的收益率只有-14.85%,首尾相差接近115个百分点;收益率最高的股票型基金广发多元新兴今年以来的收益率达84.64%,而收益率最低的股票型基金今年以来的收益率只有-5.31%,首尾相差也接近90个百分点。

对此,业内人士表示,主要是因为今年A股市场分化明显,医药、科技、消费等行业表现较好。与此同时,行业内部公司也出现较大分化,比如,今年整体表现较好的医药行业内部分化也很大,把握医药科技等行情,并且挑选出好公司的基金收益大幅领先市场,而没能把握住结构性行情的基金表现则相反。未来,A股市场上这样的结构分化趋势仍将延续。

在分化行情中,找到具备核心竞争力的公司成为不少基金经理的共识。华南某基金经理表示,真正的好企业任何时候都能维持竞争力和市场份额,从而穿越牛熊、实现持续增长。广发基金成长投资部基金经理邱璟昱也表示,投资的核心是要找出具备竞争优势的持续增长型公司,这样的企业主要有两

类:一是市场公认的白马企业,这类企业业绩增长的确定性比较强;二是因为行业或自身变化(如更换了更优秀的管理层、新产品的投放等)使业绩增长进入加速期的公司,也将带来较好的投资机会。

聚焦好赛道

好赛道是诞生持续增长型公司的重要条件之一。邱璟昱认为,医药、TMT等行业的长期成长空间广阔,它们的商业模式较好、行业景气度较高、增长的确定性较强、受宏观经济等外部因素的影响较小,符合好赛道的特征。

站在当前时点布局来年,他仍然会重点关注医药、科技等领域,从中挑选持续增长型公司。他表示,医药板块近期的回调并

不是因为基本面因素,主要以市场情绪波动为主,大部分公司今年估值已到合理或者偏高水平,但未来业绩增长持续的公司,年末或有估值切换带来的机会。在科技领域,一些掌握核心科技或具有较强产品力的企业未来也将保持增长,具体来看,他看好半导体设备产业链、云计算、智能制造、信息安全行业等细分领域的机会。

另一位基金经理也表示会聚焦医药、消费、科技等行业,从中挑选优质公司。医药和消费领域的市场需求庞大,有核心竞争力产品、能满足消费者消费升级需求的公司,未来有望持续扩大占有率。而发展科技是中国经济转型升级的必由之路,在科技领域中挑选“硬核”公司,将是贯穿多年的一条投资主线。

示,A股蓝筹白马股仍是外资心头好,外资“口味”短期不会变。

富达国际亚太区资产管理主管Paras Anand表示,在目前环境下,相比许多发达市场,亚洲市场整体盈利增长理想且估值较低。预期市场内部会出现轮换,因此慎选持仓非常重要。从中国情况看,备受追捧的科技及消费行业回报可能较低,其他行业的表现则可以重点关注。

企业盈利增长乐观

景顺投资Mike Shiao表示,市场预期MSCI中国成分企业将在2020年实现双位数盈利增长。结构性增长部门(包括消费、医疗保健和信息技术相关部门)的盈利增长将尤为强劲,涨幅有望超过20%。利好政策为企业发展提供了稳定的宏观环境,从而推动具备竞争力的企业增长。

Paras Anand认为,中国在不断推进资本市场开放,企业治理也在不断完善。

中国消费动力仍然强劲,值得注意的是,本土的品牌消费增长率高于国际品牌,而且涵盖食品及奢侈品等多个不同类别,中国奢侈品品牌有望在短期内大步进军西方市场。

他认为,2020年市场可能会出现资产轮换,此前受到追捧的资产有可能回见报顶,需要警惕风险。“近年支撑市场领涨资产的有利因素已是强弩之末,资金很可能向估值更具吸引力的资产类别轮换。”

摩根资管认为,在当前情况下,可通过分散组合和增加高股息股票来实现风险管理。摩根资管亚洲首席市场策略师许长泰表示,应对2020年挑战,投资者需要灵活构建投资组合。灵活性包括,善用衍生工具降低波动性并且对冲持仓风险。收益方面,在低息环境下,投资者在传统固定收益外也需要关注高息股票和另类资产。瑞银财富管理2020年看好中国互联网和5G受益股,以及优质高股息股票等。

美元或走弱

尽管2019年美元持续强势,不过部分外资机构认为2020年美元将走弱。

Paras Anand表示,美元在2020年走弱不但可为亚太区经济增长及流动性带来支持,也有望提升全球投资者的回报。Paras Anand表示看跌美元。鉴于亚洲经济已转型为以消费带动增长的模式,贸易紧张局势对区内经济增长的实际影响低于市场普遍预期。企业可通过严谨的财务管理,实现盈利增长。

施罗德投资多资产基金经理周匀则预期在未来一两年内,全球经济并不会进入衰退期,美国经济将放缓,其他国家的经济增长差距会持续收敛,预期明年美元会走弱。在美元走弱的背景下,看好新兴市场股票,因为新兴市场股票跟美元通常呈负相关关系。

外资机构:2020年低估值将成A股亮点

□本报记者 吴娟娟

日前,多家外资机构发布2020年投资展望,外资机构表示,A股因为估值较低,对海外投资者具有吸引力。同时,由于外围不确定性因素而被错杀的个股值得关注。

A股低估值是亮点

景顺投资亚洲(日本除外)首席投资总监Mike Shiao3日表示,A股目前估值仍处于低位,景顺投资可趁低吸纳受负面情绪影响的优质公司。截至2019年9月底,中国股票的12个月远期市盈率约为11倍,低于历史水平且较发达市场股票估值(12个月远期市盈率为15.7倍)存在大幅折让。Mike Shiao认为可留意部分错杀股。短期之内,中国股票的风险回报水平仍具有吸引力,投资者应留意本身具有吸引力,但因外围不确定性因素而遭大幅抛售的公司。此前, Mike Shiao接受中国证券报记者采访时表

证券代码:603583 证券简称:捷昌驱动 公告编号:2019-071

浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司股东及董监高集中竞价减持股份结果公告

本公司董事会、全体董事及相关股东保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:
●股东及董监高减持的基本情况
浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司(以下简称“捷昌驱动”或“公司”)董事吴迪增先生在本次减持计划实施前持有公司股份5,220,000股,占公司股份总数的2.94%;董事、高级管理人员沈安彬先生持有公司股份978,750股,占公司股份总数的0.55%。上述股份来源于首次公开发行股票取得的股份以及以资本公积转增股本取得的股份,该部分股份已于2019年9月24日解除限售并上市流通。

公司于2019年9月30日披露了《浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司股东及董监高减持股份计划公告》(公告编号:2019-064)。吴迪增先生、沈安彬先生、张坤阳先生因个人资金需求,拟自减持计划公告之日起15个交易日后的90个月内通过集中竞价或大宗交易方式分别减持不超过1,000,000股、1,000,000股、240,000股,减持价格按市场价格确定。

若在减持计划实施期间,公司发生派发红利、转增股本等股本除权、除息事项的,上述减持股份数量将相应进行调整。
●集中竞价减持计划的实施结果情况
截至2019年11月29日,吴迪增先生通过集中竞价方式减持公司股份1,000,000股,占公司总股本的

0.56%;沈安彬先生通过集中竞价方式减持公司股份1,305,000股,占公司总股本的0.74%;张坤阳先生通过集中竞价方式减持公司股份240,000股,占公司总股本的0.14%。截至本公告日,减持计划已实施完毕。

一、集中竞价减持主体减持前基本情况

股东名称	职务	持股数量(股)	持股比例	当前持股数量(股)	当前持股比例
吴迪增	董事、监事、高级管理人员	5,220,000	2.94%	4,220,000	2.38%
沈安彬	董事、监事、高级管理人员	5,220,000	2.94%	3,915,000	2.21%
张坤阳	董事、监事、高级管理人员	978,750	0.55%	738,750	0.42%

上述减持主体无一一致行动人。

二、集中竞价减持计划的实施结果

大股东及董监高因以下事项披露集中竞价减持计划实施结果:
减持计划实施完毕

股东名称	减持数量(股)	占比比例	减持期间	减持方式	减持价格区间(元/股)	减持总金额(元)	减持完成时间	当前持股数量(股)	当前持股比例
吴迪增	1,000,000	0.56%	2019/11/8-2019/11/29	集中竞价交易	37.92-40.01	38,245,294.17	已完成	4,220,000	2.38%
沈安彬	1,305,000	0.74%	2019/11/20-2019/11/22	集中竞价交易	37.04-40.69	50,634,339.48	已完成	3,915,000	2.21%
张坤阳	240,000	0.14%	2019/11/8-2019/11/29	集中竞价交易	38.39-40.55	9,566,504.33	已完成	738,750	0.42%

(一)本次实际减持情况与此前披露的减持计划、承诺是否一致 是 否
(二)减持时间区间届满,是否未实施减持 未实施 已实施
(三)实际减持是否未达到减持计划最低减持数量(比例) 未达到 已达到
(四)是否提前终止减持计划 是 否
特此公告。
浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司董事会
2019/12/4