

重视投资者适当性管理 “雪球”产品迎监管强风

中国证券报记者从多位信托业人士处获悉,日前部分公司受到窗口指导,“雪球”信托产品不允许向C端投资者募集。有信托业人士表示,公司内部第一时间就进行了业务宣导,并排查相关项目的规模。对行业而言,由于“雪球”信托产品整体规模较小,对行业影响不大。

● 本报记者 王方圆

预计影响不大

对于“雪球”信托产品不允许向C端投资者募集,有业内人士分析,这主要是为了加强投资者适当性管理,防范金融风险。

所谓“雪球”信托产品,一般由券商、信托或财富管理机构发行,底层资产是券商面向合格投资者发行的“非保本收益凭证”,由券商支付浮动收益,浮动收益则取决于挂钩标的(指数或个股)的资产价格,具有高票息但非保本的特点。

据业内人士透露,目前市场上存在的“雪球”信托产品主要向个人投资者募集,此次指导或意味着此类产品未来将淡出个人投资者的视线。

不过,这对行业影响并不大。一位信托业人士表示,“雪球”信托产品本质上是一种创新型金融衍生品,信托公司缺乏相关专业投研人才,发行的相关产品很少,规模较小,对行业的影响很小。另一位信托业人士也表示,自家公司原本对发行“雪球”信托产品就持谨慎态度,存续的产品规模很小,后续将暂停“雪球”信托产品的发行。

金融业人士对于此次窗口指导内容纷纷表示支持。一位银行理财经理对中国证券报记者表示,“雪球”信托产



视觉中国图片 制图/杨红

品本质上风险较高,但经常被客户误认为是保本产品,若此类产品后续发行量减少,也是对投资者利益的保护。

加强销售行为管控

据了解,市场上“雪球”信托产品最常见的挂钩标的为中证500指数。由于2021年中证500指数表现较好,“雪球”信托产品受到不少投资者青睐,多数投资者也获得了一定收益。

但随之而来的是销售乱象,部分销售渠道宣传时将“雪球”信托产品按照“类固收”的产品宣传,夸大收益,强调亏损概率极小,对投资者带来一定误解,引起监管部门的重视。

2021年11月,深圳证监局就曾指出,在销售涉及“雪球”结构的资管产品过程中,各资管公司应当:一是严格落实适当性要求,审慎评估投资者风险偏好,充分揭示产品结构及潜在风险,确保投资者风险承担能力与产品风险等级相匹配;二是持续加强销售行为管控,严禁使用“保本”“稳赚”等词汇诱

导投资者购买或片面强调收益,慎用“最高”“最佳”“最强”等表述,并加强销售人员规范培训;三是规范销售文件审查,统一制作并认真审核宣传推介材料、信息披露文件以及其他相关文件,确保对外披露的文件均经过合规审查并集中存档。

业内人士还表示,除销售乱象之外,“雪球”信托产品还存在表内亏损风险。如果“雪球”信托产品发行规模持续上升,中证500股指期货负基差出现一定收敛,市场波动率有所下降,证券公司对冲成本可能增加。

警惕投资风险

业内人士表示,“雪球”信托产品的收益结构较为复杂,需要投资者具有较强的专业知识,建议普通投资者谨慎投资。东北证券称,“雪球”信托产品更适合有以下诉求的投资者:一是认为标的挂钩指数可能温和上涨或震荡,希望在震荡行情中获得不错的收益;二是持有的股票型基金和指数型基金波动大

“雪球”信托产品,一般由券商、信托或财富管理机构发行,底层资产是券商面向合格投资者发行的“非保本收益凭证”,由券商支付浮动收益,浮动收益则取决于挂钩标的(指数或个股)的资产价格。

● 本报记者 叶斯琦 见习记者 石诗语

揭秘机构调研路线图 硬科技赛道人气旺

Wind数据显示,2021年12月共有642家上市公司迎来机构调研。个股方面,汇川技术获得的机构关注度最高。行业方面,电气部件与设备、工业机械等成为机构调研的重点。业内人士表示,综合诸多迹象,硬科技赛道或是2022年主线。

汇川技术迎密集调研

Wind数据显示,2021年12月1日-2021年12月31日,共有642家上市公司迎来证券公司、基金公司等机构调研。

从接待调研机构数来看,汇川技术备受瞩目,调研机构数高达552家。高测股份、奥普特接待调研机构数居二、三位,分别为367家和309家。此外,华利集团、传音控股、威胜信息、伟星新材、太极股份等14家上市公司接待调研机构数均超过200家。

汇川技术上月股价累计上涨4.57%。在调研中,汇川技术的国际化规划、竞争优势、新能源汽车业务进展等成为调研机构关心的重点。公司表示,未来在新能源汽车业务的发展方面,公司对该业务的收入预期和定位都有比较清晰的规划。此外,机器人业务方面,随着下游领域设备机器人化趋势的确定,工业机器人会有越来越多的应用场景,例如,对效率追求极高的场合、柔性应用场合、高污染场合等。

工业机械等受关注

从行业来看,被调研公司所属行业分布较为广泛。工业机械行业最受调研机构关注,在2021年12月机构调研的642家公司中,有68家上市公司来自工业机械行业,占比10.7%。电气部件与设备行业也比较热门,该行业中有53家企业被调研。紧随其后的是电子元件行业。

此外,调研机构数排名前十位的上市公司,还涉及通信设备、建

平安证券投资策略会: 重点关注两条投资主线

● 本报记者 吴昊

1月6日,在由平安证券主办的“向着光,更懂你”年度投资策略会上,平安证券首席策略分析师魏伟表示,2022年将重点关注产业转型升级和基本面边际改善行业这两条投资主线。

魏伟表示,第一条主线围绕产业转型升级,涉及两大方向。一是科技创新驱动,包括高端制造、数字经济;二是绿色转型,包括新能源生产和消费占比提升带动的行业规模扩张,传统行业的绿色升级。第二条主线是关注基本面可能有边际改善的一些行业,比如消费类的板块——白酒、餐饮、旅游酒店等,随着社交空间打开,市场的规模会回归到常态增长水平。魏

伟认为:“当看到行业基本面边际拐点的时候,或者关注到出现部分企稳迹象的时候,就可以去把握投资机会。”

此外,对于2022年的投资机会,平安证券研究所策略分析师郝思婧表示,投资者可重点观察市场三个层面的变化。首先是宏观变化,大的宏观环境不同,对应的受益行业是不同的;其次是行业景气度的变化,近年市场对于行业变化的敏感度很高,出现结构性的追捧高景气度的行业投资,因此对于行业景气度的跟踪是必要的,包括行业盈利情况、供需情况、头部上市公司景气度情况、资金趋势、分析师预期、估值水平等;最后是机构资金的偏好,全市场公募基金行业配置的变化十分值得关注。

资金看重行业景气度

展望后市,天风证券指出,资金在2021年年末的布局往往倾向于来年高景气或景气反转的行业。因此,2021年第四季度表现不错的行业很可能持续到2022年。配置上,硬科技赛道仍是全年主线,调整后上行空间或打开。2022全年来看,硬科技赛道涨价逻辑减弱,量能逻辑强化,主要推荐军工、新能源车(电池、零部件、电子、整车)、新能源大基地(风、光、储、运营商)、半导体(设备、材料)等行业。

配置方面,中信建投表示当前主要看好三大方向。一是低估值的传统行业转型重估的机会,低估值板块性价比更高,在当前宽信用初期将首先获得修复。例如,火电转型新能源运营、消费电子转型汽车电子、计算机传媒转型元宇宙、国企改革转型等。二是硬科技调整完成的机会。如果硬科技行业高景气能够进一步获得确认,则有望结束调整,开启新一轮行情,如军工、半导体材料、IGBT、光伏等。三是年初财政重点发力方向,关注基建(尤其是新基建)、绿色低碳、农业(粮食安全和种业等)。

■ 深交所“财务视角看行业”投教专栏

走近汽车行业(上)

● 兴业证券经济与金融研究院 董晓彬

汽车改变了我们生活,为出行提供了便利。我国国内汽车行业起步较晚,但经过半个多世纪的快速发展,已成为汽车全球销量和保有量最大的国家。本篇文章将为您介绍汽车行业基本情况、发展趋势和影响行业发展的主要因素。

一、行业基本情况

汽车行业主要包括整车制造、零部件生产、汽车经销三大板块,其中整车制造和零部件生产板块是汽车行业研究的核心。

(一) 整车制造板块

整车主要包括乘用车和商用车。乘用车是指载客及其随身行李或临时物品的汽车,比如家用轿车、SUV、MPV、家用皮卡等;商用车是指用于商业用途运送人或货物的汽车,可细分为货车(重卡/中卡/轻卡/微卡)和客车(大客/中客/轻客)等。

2005年至2020年,我国汽车销量增长33.9%,而同期全球汽车销量增长18%,美国、德国、日本等国的汽车销量增长情况分别为-17%、-10%和-21%。其中,2005至2018年,我国汽车实现了产销规模快速增长,销量规模从2005年的576万辆,快速增长到2018年的2804万辆。2018年起,受制于中美关系及新冠疫情,我国

汽车销量遭遇自1991年以来首次负增长,于2020年下降至2527万辆。在汽车的销量结构中,乘用车销量基本稳定在整车的八成左右,乘用车中的轿车和SUV销量总占比接近八成。

从发展趋势看,整车制造板块呈现如下特点:

一是新能源乘用车放量。得益于双积分、碳中和、各地新能源补贴等政策,我国新能源乘用车销量从2015年的19万辆增长至2020年的120.4万辆,增速迅猛;新能源乘用车渗透率从2015年的0.9%增长至2020年的6%,2021年一季度更是上升至9.7%。

二是天幕玻璃、中控大屏、AR-HUD(抬头显示)等新趋势加速形成。为了追求与传统燃油车的差异化卖点,电动车在设计时往往追求外观内饰颜值和科技感的升级。

(二) 零部件生产板块

传统汽车零部件组成部分主要包括:发动机、底盘(传动、转向、行驶、制动);车身(内饰、外饰);电器设备(电源、用电设备)。新能源汽车和传统汽车的差别在于三电技术:电机、电池、电控,其中电池最受关注。同时,随着智能驾驶的高速发展,汽车对高算力芯片和激光雷达的需求也在与日俱增。

从发展趋势看,零部件生产板块呈现如下特点:

一是磷酸铁锂电池需求上升。新能

源汽车多用三元锂和磷酸铁锂两种电池,前者优势在于储能密度高且抗低温,因此三元锂电池在冬季衰减小于磷酸铁锂电池;后者优势在于安全性高,循环寿命更长,制造成本更低。

二是激光雷达提供智能驾驶感知端解决方案。激光雷达可提供三维感知信息,精度高,相比摄像头受环境干扰小。激光雷达目前价格已有所下降,逐渐具备上车条件,大概率成为L3以上智能驾驶必备的传感器。

三是AI芯片加速汽车智能化进程。各大车企今年上市的新车型开启了AI芯片上车的时代,其中英伟达、高通、Mobileye的市场占有率较高;Mobileye在智能驾驶领域起步早,高通、英伟达则分别在智能座舱、自动驾驶领域处于领先地位。

二、影响行业发展的主要因素

总体来看,汽车行业主要受到以下四个因素影响:

一是经济周期。汽车作为重要的可选消费品,与宏观经济冷暖有显著的相关性。从中长期数据来看,宏观经济偏暖时汽车消费需求旺盛,宏观经济遇冷时汽车消费需求下降。

二是政策周期。我国汽车行业发展受产业政策影响较大,像2009-2010年汽车下乡政策、2015-2017年购置税优

惠政策、2018-2020年新能源汽车补贴政策和限牌限购政策等,都对行业产生了较大影响,应当密切关注。

三是库存周期。汽车库存一般是用库存系数来衡量,库存系数指的是期末整车库存(金额或数量)除以当期销售整车(金额或数量)。若终端库存超过一定水平,则可能直接加大终端价格竞争,增加终端促销,甚至引发行业价格战,进而直接影响到车企单车盈利水平。

四是产品周期。新车相比现售老款车型在外观、配置等有显著提升,更加符合当前市场环境,销量相比老款车型更值得期待。另外新车上市折扣低,整车厂给经销商返点较少,新车利润率水平相对较高,把握新车周期对整车厂未来盈利判断十分关键。

随着新能源汽车销量快速提升,智能驾驶技术日新月异,天幕玻璃、中控大屏、AR-HUD等内外饰和智能座舱配置升级,以及百度、小米等互联网巨头强势进入,汽车行业不断涌现出投资机会。下一期,我们将介绍如何从投资角度分析汽车行业,敬请关注。

(免责声明:本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所述信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)

证券代码:301182 证券简称:凯旺科技 公告编号:2022-002

河南凯旺电子科技股份有限公司 关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

河南凯旺电子科技股份有限公司(以下简称“公司”)2020年第一次临时股东大会审议通过《关于提请股东大会授权董事会全权处理公司首次公开发行A股并在创业板上市有关事宜的议案》,授权董事会根据股票发行结果对公司章程及其他规章制度(如需要)有关条款进行补充、修改并办理工商主管部门相关变更登记事宜,同时董事会同意授权公司相关人员办理相关工商变更手续。2021年12月28日,公司第二届董事会第十二次会议审议通过了《关于变更公司注册资本、公司类型及修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的公告》,具体内容详见公司刊登在巨潮资讯网站上的《关于变更公司注册资本、公司类型及修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的公告》(公告编号:2021-004)。

公司于2022年1月6日办理完成工商变更登记及《公司章程》备案手续,并取得了周口市市场监督管理局换发的《营业执照》,现将有关情况公告如下:

一、营业执照的基本信息
1.名称:河南凯旺电子科技股份有限公司
2.统一社会信用代码:91411624697320644J
3.类型:股份有限公司(上市)
4.法定代表人:陈海刚
5.注册资本:9582.17万元人民币
6.成立日期:2009年11月04日

7.住所:沈丘县沙南产业集聚区
8.经营范围:许可项目:电线、电缆制造;第二类医疗器械生产;货物进出口(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:电线电缆经营;光缆制造;光缆销售;计算机软硬件及外围设备制造;计算机软硬件及辅助设备批发;第一类医疗器械生产;第一类医疗器械销售;第二类医疗器械销售;电子元器件制造;电子元器件批发;智能控制系统集成;输配电及控制设备制造;电动汽车充电基础设施运营;充电桩销售;轨道交通专用设备、关键系统及部件销售;模具制造;模具销售;电子专用设备制造;电子专用设备销售;工业控制计算机及系统制造;工业控制计算机及系统销售;通信设备制造;通信设备销售;物联网设备制造;物联网设备销售;智能车载设备制造;智能车载设备销售;移动通信设备制造;移动通信设备销售;数字视频监控设备制造;数字视频监控设备销售;数字终端设备制造;数字终端设备销售;非居住房地产租赁(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。

二、备查文件
1.《河南凯旺电子科技股份有限公司营业执照》
特此公告。

河南凯旺电子科技股份有限公司
董事会
2022年1月6日

证券代码:000611 证券简称:*ST天首 公告编号:2022-02

内蒙古天首科技发展股份有限公司 2022年第一次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

特别提示:
1.本次临时股东大会未增加临时提案的情况;
2.本次临时股东大会未涉及变更以往股东大会已通过的决议。
一、会议召开和出席情况
(一)会议的召开情况
1.召开时间:
(1)现场会议召开日期和时间:2022年1月6日(星期四)下午2:50。
(2)网络投票时间:通过深圳证券交易所交易系统投票的时间为2022年1月6日9:15-9:25;9:30-11:30和13:00-15:00;通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的时间为2022年1月6日9:15-15:00;期间的任意时间。
2.会议召开地点:北京市朝阳区朝外大街26号朝辰MEN1101。
3.召开方式:现场投票和网络投票相结合的方式。
4.股东大会召集人:公司董事会。
5.主持人:董事长李斌
6.会议的召开符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件及公司章程的规定。
(二)会议的出席情况
1.股东出席的总体情况:
通过现场和网络投票的股东38人,代表股份42,244,041股,占上市公司总股份的12.5048%。其中:通过现场投票的股东6人,代表股份0股,占上市公司总股份的0.00%。
通过网络投票的股东32人,代表股份42,244,041股,占上市公司总股份的12.5048%。
2.中小股东出席的总体情况:
通过现场和网络投票的股东38人,代表股份42,244,041股,占上市公司总股份的12.5048%。其中:通过现场投票的股东6人,代表股份0股,占上市公司总股份的0.00%。
通过网络投票的股东32人,代表股份42,244,041股,占上市公司总股份的12.5048%。

通过现场和网络投票的股东38人,代表股份42,244,041股,占上市公司总股份的12.5048%。其中:通过现场投票的股东6人,代表股份0股,占上市公司总股份的0.00%。
通过网络投票的股东32人,代表股份42,244,041股,占上市公司总股份的12.5048%。
二、议案审议表决情况
本次临时股东大会采用现场与网络投票相结合的表决方式召开,审议通过了公司《关于续聘2021年度审计机构的议案》。
三、律师出具的法律意见
结论性意见:北京仁和律师事务所律师认为,公司本次股东大会的召集、召开程序;出席本次股东大会的人员资格、召集人资格及本次股东大会的审议事项、表决程序和表决结果均符合《公司法》《股东大会规则》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》的有关规定,本次股东大会形成的决议合法、有效。
四、备查文件目录
1.经与会董事签字确认的股东大会决议;
2.北京仁和律师事务所律师出具的法律意见书。
特此公告。

内蒙古天首科技发展股份有限公司董事会
二〇二二年一月六日