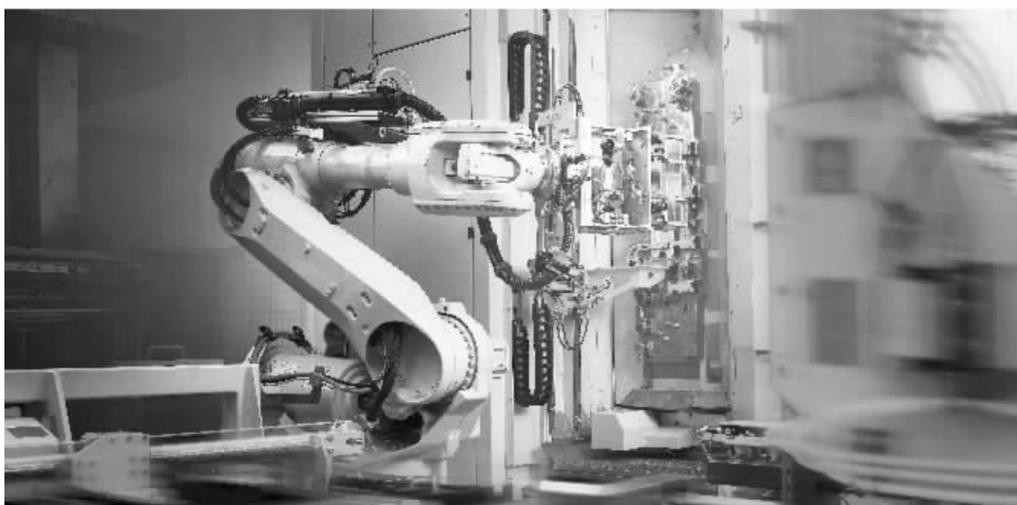


# “活水”润良田 长钱多点灌溉科创领域



视觉中国图片

银行系资金股权投资政策的放宽趋势日益显现。此前专注于国有企业降低杠杆率的金融资产投资公司(AIC),如今更加侧重对科创企业的直接投资支持。近期,多个试点城市落地与AIC合作的股权创投基金。对于创投市场来说,银行系资金这一长钱活水正在加速入市。

中国证券报记者调研了解到,当前五大AIC与各地合作成立的股权投资基金大多投向先进制造、人工智能、生物医药等“专精特新”领域。业内人士认为,AIC若能与市场化管理机构合作,将为创投行业带来真正市场化的长期“活水”。

● 本报记者 杨皖玉

## 银行长钱加速入场

10月15日,重庆渝富控股集团有限公司与交银投资、交通银行重庆市分行签订全面战略合作协议,双方在AIC股权投资基金等领域达成战略合作意向。10月12日,AIC股权投资基金——青岛千帆企航基金在青岛设立,据了解,这是山东落地的首只AIC基金。10月8日,杭州宣布与国内五大银行旗下的金融资产投资公司签约,正式启动AIC股权投资试点工作。据了解,杭州系国内首个与五大AIC实现全面合作的省会城市。

银行系长钱正在加速进入股权投资市场。

作为主要从事银行债权转股及配套支持业务的非银行金融机构,目前国内一共有五家AIC,均为“五大行”全资子公司,分别是工银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司、中银金融资产投资有限公司、建信金融资产投资有限公司和交银金融资产投资有限公司。截至2023年12月末,5家AIC合计资产规模接近6000亿元。

9月24日,国家金融监督管理总局发布《关于做好金融资产投资公司股权投资扩大试点工作的通知》和《关于扩大金融资产投资公司股权投资试点范围的通知》。其中,《试点范围通知》明确,将金融资产投资公司股权投资试点范围扩大至北京、天津、上海、重庆、南京、杭州、合肥、济南、武汉、长沙、广州、成都、西安、宁波、厦门、青岛、深圳、苏州18个城市。

从《试点工作通知》来看,此次扩大金融AIC股权投资试点,放宽股权投资金额和比例限制,即将金融资产投资公司表内资金进行股权投资的金额占公司上季末总资产的比例由原来的4%提高到10%,投资单只私募股权投资基金的金额占该基金发行规模的比例由原来的20%提高到30%。

母基金研究中心创始人、水木资本

董事长唐劲草对中国证券报记者表示,这是为银行系资金支持创投做LP(出资人)“开了口子”,对体量巨大的银行系资金而言,仅仅只是这一个口子也会为VC/PE的募资来源增加难能可贵的长期活水。

据不完全统计,截至10月17日,已有9个试点城市明确与五大AIC合作成立股权投资基金。

## 直接“输血”科创企业

“AIC是在上一轮供给侧结构性改革过程中,为支持有较好发展前景但遇到暂时困难的优质企业渡过难关、采取市场化债转股等综合措施提升企业持续健康发展能力而设立的金融机构。”国信证券分析师王剑表示。

某金融业内人士对中国证券报记者表示,此前AIC设立的主要目的为化解企业金融风险,降低过高的国有企业杠杆率。

2021年12月,上海率先开展AIC股权投资试点工作。当年发布的《关于银行业保险业支持高水平科技自立自强的指导意见》提出“鼓励金融资产投资公司在业务范围内,在上海依法依规试点开展不以债转股为目的的科技企业股权投资业务”,这标志着金融资产投资公司股权直投业务试点开始。

“AIC股权投资试点开启后,对于国有企业来说,通过与AIC合作,能够在保持传统银行贷款等间接融资方式的同时,积极地申请银行的股权投资,降低融资成本,提高融资效率。”上述金融业内人士说,在这种模式下,AIC并不会直接参与企业的经营和管理,但通过基金的形式与企业共担收益与风险,同时,企业也避免了因股权分散导致的管理混乱,保证了自身对企业的管理和决策权。

业内人士认为,今年AIC股权投资政策进一步放开,对创投行业是重大利好,AIC将更为侧重对于科创企业的直接支持。这一观点可以在近期AIC参与投资的具体股权基金的投向方面得以印证,五大AIC与各地合作成立的股权投资基金大多投向先进制造、人工智能、生物医药等“专精特新”领域。

10月10日,深圳市福田区与建设银行深圳市分行、建信金融资产投资有限公司签订三方战略合作协议,达成AIC股权投资试点基金合作意向,基金总规模50亿元。所达成的三方合作意向显示,将重点关注先进制造、生物医药、人工智能、新一代信息技术等战略性新兴产业。

此前,广州发起的规模100亿元的AIC广州试点股权投资基金计划重点支持广州新一代信息技术、智能与新能源汽车、生物医药与健康、新能源与节能环保、智能装备

与机器人等战略性新兴产业。

## 市场化长钱“活水”亟待入市

近几年,“募资难”以及缺少长线资金是困扰创投行业的主要问题,今年以来,决策层与行业多次呼吁壮大创投行业耐心资本,引导社保、保险、银行等长线资金提高股权投资比例,培育和发展新质生产力。

一直以来,由于银行使用自有资金对企业开展股权投资,将形成较多的风险资本占用,同时,由于“资管新规”对多层嵌套和期限错配的限制,银行理财资金很难进入创投行业。业内人士认为,作为银行系资金,AIC对于创投行业的支持不容小觑,是私募股权创投市场重要的投资者之一。

据兴业研究测算称,国内5家AIC可以试点开展的以债转股为目的股权投资规模将大幅增加至近600亿元。

“目前,AIC出资的股权基金,绝大部分是与国有GP(管理人)进行合作发起设立的。”唐劲草表示,由于目前的市场环境,国资出资人普遍要求市场化资金占到一定比例(往往是50%以上),因此,即使国资踊跃布局,因为缺乏民间资金,新设市场化基金募集较为困难,形成了当前基金募集的“堵点”。唐劲草认为,AIC如能与市场化基金管理人合作,能为创投行业带来真正市场化的长期“活水”。

## 年轻投资者“上场” 打法千万种 心态最重要

● 本报记者 朱涵

“谁说一定会亏钱?猜准了半导体风口直接赚了一年的生活费!”一位年轻的基民在小红书上晒出的业绩让围观者好生羡慕。

由于近期股市活跃度提升,不少新的股民、基民“排队入场”。据公开数据以及多家券商反馈情况来看,这波新开户的股民主要是“90后”与“00后”。在基民方面,也同样呈现出年轻化趋势。有数据显示,本波入场的新基民中,26岁至35岁的投资者占比超过40%,18岁至25岁的占比近30%。不少年轻的投资者蹭着这波行情的热度在小红书等社交平台纷纷分享起了自己的“养基”心得。

相比起“老投资者”,年轻投资者的心态明显不同。中国证券报记者还发现,不少年轻投资者坚持长期主义,以定投为主,并且取得了较好的回报。

## 社交平台成“宠物基地”

随着近期市场交易热度提升,不少年轻基民纷纷在小红书等社交平台晒起了自己的“养基”心得。其中一篇标题为“女生养的三只基”的帖子提到:“大概是从去年11月份开始定投的,就这样慢慢坚持,打算坚持十年,就当是养宠物了,放平心态,涨跌没那么在意。”根据这位发帖楼主的一系列帖子能看出,这位新基民定投取得了不错的收益,三只基金今年以来的收益率分别超过14%、11%、9%。

部分年轻的基民刚入场不久就接到了“泼天的富贵”,可谓“新手效应”十足。上述基民晒出的自己抄底半导体行业基金的帖子显示,他在9月底多次密集买入,最终获得了近50%的收益率。他表示:“非专业选手,纯属运气。股基有风险,投资需谨慎。”下面有网友调侃说:“下次买的时候喊我一声。”

也有年轻基民会详细分享自己的投资心得。一位基民表示,自己定投纳斯达克指数产品好几年。他表示,自己的投资心态是“相当于参与了全球市场的发展。这种全球化视野,让我感觉自己不仅仅是一个小小的投资者,更是世界经济发展的一部分”。

## “定投”成为标签

中国证券报记者发现,晒出自己收益为正的多数年轻基民大多采取定投策略。定投最大的特点就是可以买到市场“平均价格”。

“部分仓位较轻或者‘没上车’的投资者左右为难。相比半个月前上证综指2700点的低位布局良机,当前市场经历了连续大涨,获利资金有落袋为安的冲动,此时买入可能存在追高风险,按兵不动又有踏空行情的不甘……面对这些纠结,建议试试定投。”在近期的震荡行情下,不少基金公司给出了此类投资建议。

针对定投所遇到的情况,嘉实基金表示,第一种假设是开启定投后,市场继续上涨。这种情形属于右侧布局、轻仓渐进,顺势而为。这种右侧布局式的定投,设定合适的止盈目标,根据市场热度适时止盈很重要。止盈之后等合适的时机出现,再开启新一轮定投,用“滚雪球”的方法向着长期投资目标出发。

第二种假设是开启定投后,市场出现调整。如果开启定投后没多久市场就出现调整,定投账户会随着基金净值下跌而出现浮亏,但如果中长期基本面、政策面、资金面持续向好,调整之后的市场会更为健康,可以收获传说中的定投净值“微笑曲线”。

第三种假设是开启定投后,市场持续震荡。相比大起大落,震荡运行是A股市场的常态,也最为考验投资者的心态。投资是人生的博弈,在震荡市中很容易陷入追涨杀跌的怪圈,而定投被誉为“震荡市布局利器”,分批买入、均摊成本是这一策略的核心逻辑,淡化择时、平滑波动、分散风险,能够助力投资者在长期投资时“拿得住”“拿得久”。

## 机构投教“瞄准”新基民

多家专业机构提示,新基民投资经验相对较少,近期市场快速变化,要慎重做出投资决定。

兴证全球投顾表示,对于新基民而言,市场快速上涨之后,不一定是投资的好时机,但可能是个不错的接触投资的契机。带着学习和了解的心态和目标进入市场体验和尝试,可能比带着赚快钱的目的更容易长期获利。建议新基民未来三至五年不用的闲钱分批小额买入。参与权益类基金的投资,有可能会承受较大的净值波动,不要因此影响到日常的开销,更不适合“上杠杆”。

对于不同类型投资者的操作建议,盈米基金旗下且慢团队表示,对短期资金或者风险承受能力较低的基民来说,建议以低波动资产为核心,如果没有赚到市场上涨的钱,那也最好不要因为市场下跌而亏钱。



视觉中国图片

## 以旧换新赛道人气高涨

# 公募基金经理密集调研

● 本报记者 刘伟杰

近期,多名顶流公募基金基金经理密集赴一线调研。汇添富基金胡昕炜、易方达基金王元春和杨宗昌、高毅资产邓晓峰、信达澳亚基金冯明远、景顺长城基金鲍无可和杨锐文、鹏华基金闫思倩、正圆投资戴旅京等频频现身参与上市公司调研。中国证券报记者注意到,以旧换新、出海和新能源等方向人气高涨。业内人士分析,推动大规模设备更新和消费品以旧换新是我国当前的重要任务。“两新”政策举措的大力推进,将带动相关产业发展,可从中积极挖掘投资机会。

## 聚焦以旧换新方向

日前,商务部表示,当前全国家电以旧换新申请和购买人数分别突破2000万和1000万人。商务部全国家电以旧换新数据平台显示,截至10月15日,已有2066.7万名消费者申请,1013.4万名消费者购买8大类家电产品1462.4万台,享受131.7亿元中央补贴,带动销售690.9亿元。

以旧换新方向同时吸引了公募基金基金经理的关注。Wind数据显示,截至10月17日,自9月中旬以来,多家汽车产业链、家电等涉

及“以旧换新”和出海方向的上市公司,如立讯精密、道通科技、豪迈科技、石头科技、九号公司、长虹美菱等,迎来基金机构调研。

具体来看,立讯精密成为近一个月来获得最多机构调研的公司,仅公募基金就超过百家,参加调研的各类机构合计近300家。另外,中国证券报记者还注意到,知名基金经理胡昕炜、邓晓峰、杨宗昌等均现身调研名单之中。

立讯精密在机构调研时被问及“在汽车业务方面未来有什么样的外延扩展思路”“收购莱尼之后对于相关板块及净利润率的影响”“汽车线束、连接器业务在汽车板块占比以及未来成长空间”“此次选择并购莱尼的原因”等问题。

立讯精密称,公司汽车业务经过十几年的发展,无论是从产品线的多元化、垂直整合、研发和制造能力在海内外的搭建,还是商务面的开拓,都已初具规模且赢得业内的普遍认可。目前业务增长进入高速发展期,尤其在近几年海内外主流客户在汽车智能化发展趋势下开始主动拥抱中国供应商,外加中国车厂品牌加速海外拓展的步伐,车厂供应链体系中需要同时具备海内外配套支持的中国供应商。

此外,作为全球技术领先、产能最大的

轮胎模具制造商,豪迈科技也获得知名基金经理王元春的现场调研;另一位知名基金经理冯明远则调研了汽车零部件公司道通科技。

豪迈科技主要回答了“轮胎模具业务的产品定价及内外销产品毛利率情况”“对于轮胎模具业务未来增长的预测”“机床产品的数控系统国内外占比情况”等问题;机构还关注道通科技“新能源汽车的持续增长对数字维修业务的影响”“数字能源业务在软件上的规划”“欧洲充电桩市场需求”等问题。

另外,杨锐文和闫思倩分别调研了萤石网络、长虹美菱。前者被机构关注“制约智能家居视觉行业发展最关键的问题”;后者则在机构调研时被问及“下半年冰箱柜产业的经营计划”“下半年厨卫及小家电产业的经营计划”等。

## 关注中期确定性机会

除了汽车和家电之外,硅料、光伏等新能源细分领域公司也成为近一个月机构调研的重点。

具体来看,鲍无可调研了有机硅公司江瀚新材,闫思倩和戴旅京调研了光伏自动化

设备提供商罗博特科。

江瀚新材被机构问及“石英砂项目进展”“硅粉价格调整对下半年外销定价的影响”“上半年产品销售增量主要集中在哪些系列”等问题;罗博特科则回答了“硅光领域目前进展”“光伏行业订单执行情况以及对未来订单展望”等问题。

上海某公募人士称,以旧换新是中期确定性的投资机会。预计2027年的报废汽车回收量较2023年增加约一倍,二手车交易量较2023年增长45%,废旧家电回收量较2023年增长30%。预期相关政策会持续推出,支持以旧换新领域,叠加家电、汽车行业估值相对合理,可以发掘优质个股的投资机会。此外,四季度是新能源行业旺季,加上政府推动并购重组消化过剩产能,行业景气度有望好转。

正圆投资表示,当前重点关注新能源、周期板块左侧布局机遇。新能源确定性的长期前景来源于全球能源竞争需求与绿色低碳发展需求。在宏观政策集中发力、货币宽松的环境下,兼具行业成长与低估红利属性的新能源板块有望在周期反转的基础之上,获得更多机构资金的配置。部分兼具红利与成长属性的周期品种,也会得到机构的进一步关注。