

8 股市基金 Stock-funds

50 商家计划 IPO 天猫成上市孵化器

■ 赵志芳

近日,记者获悉,阿里巴巴旗下平台天猫已成立“协助商家上市办公室”,帮助平台上的商家与券商、交易所以及与其他已经上市或即将上市的品牌电商企业之间搭建沟通的桥梁。

无论是从淘宝、天猫诞生的互联网品牌,还是借助互联网焕发新生的传统零售企业,很多都在阿里巴巴开放的生态圈里成长壮大,并且走到了登陆资本市场的时刻。

目前依托第三方平台而发展的品牌电商公司在国内上市尚无可供参考的案例,天猫协助商家上市办公室负责人顾盈表示,阿里巴巴中国零售平台上超过 50 家商家计划 IPO。“阿里巴巴非常重视服务好平台商家的上市需求,为他们提供一站式解决方案,从而给到商家最便捷有力的支持。”

阿里成商家上市孵化器

“我们已经在报 IPO,正在排队中了,但是这个过程当中碰到很多困难,特别是像销售收入的确认等等。”十月妈咪副总裁卫达坦言。

3月下旬的一天,阿里巴巴集团收到来自平台上的 10 家企业联名建议书,要求阿里巴巴集团成立“协助商家上市办公室”,积极协调阿里各个部门的小二,帮助商家准备上市前的一些资料。同时希望这个办公室成立后,牵头帮助这些品牌电商企业,与证监会、交易所进行沟通,协助券商完成对商家的访谈和数据尽职调查,以及与其他已经上市或即将上市的品牌电商企业之间搭建沟通渠道。”

这 10 家企业都是阿里巴巴平台上的商家,分别是三只松鼠、汇美、韩都衣舍、裂帛、骆驼服饰、御泥坊、韩后、十月妈咪、阿芙、小狗电器。他们中一部分是从淘宝、天猫诞生的互联网企业,一部分则是依托淘宝天猫成功向互联网转型升级的企业。

阿里巴巴集团一位内部知情人士透露,收到联名建议书后,阿里巴巴集团内部迅速响应,组织相关部门接头的同事与这 10 位商家的负责人取得联系,并且找来了券商和交易所的代表,举办了一场“阿里巴巴平台商家上市战略沟通会”。

顾盈告诉记者,“阿里非常重视平台商家上市的服务需求,已经将相关的财务、法务、数据安全、对应业务的小二召集在一起;同时梳理内部流程,尽可能把一切



变得迅速有效,提供一站式解决方案,给到商家最多最有力的支持。”

三只松鼠创始人兼 CEO 章燎原说,“我觉得阿里走得这一步非常好,给我们一个巨大的帮助。然后,我希望所有商家都是一个开放的心态,能帮助更多的后面这些要走向资本市场的商家能走得更好。”三只松鼠品牌于 2012 年 6 月 19 日在天猫上线,当年即实现销售收入 3000 余万元,2015 年“双 11”单日销售额达 2.66 亿元,全年销售额破 25 亿元。

汇美时尚集团股份有限公司(简称汇美)董事长兼 CEO 方建华表示,“从 2005 年开始,我们就一直随着阿里巴巴在成长,从外贸代工做到了自有品牌。非常感谢阿里巴巴,给我们实现梦想的机会。”汇美时尚集团旗下的时尚品牌茵曼也是诞生在淘宝的互联网品牌。

除了在淘宝、天猫诞生的互联网品牌外,一些传统企业也因为阿里巴巴而完成了互联网转型升级。骆驼服饰 CEO 万金刚认为,“因为我们是开始是个传统企业,虽然说互联网给我们带来很大的一个思维上的启发和销售业绩的一个飞跃。”

“目前天猫平台有超过 50 家企业计划

IPO。”顾盈表示,“阿里平台上未来还会有很多企业要上市,阿里巴巴愿意和大家一起来解决遇到的新问题。”

生态价值日渐凸显

这些企业扎堆上市的背后,是阿里巴巴打造的生态圈价值正日渐凸显。

中泰证券董事总经理卢戈见证了 10 家企业对阿里发起倡议的整个过程。他认为,“这只是一个大时代的开始,上市是企业发展到一定阶段该有的,阿里的生态发展到一定阶段,客观上也成为了一大批企业的上市孵化机构,这与类似亚马逊这样的商业模式有着本质区别。”

“我们现在代表的 10 个商家,其实代表了是一个大的阿里的生态。”小狗电器创始人檀冲认为,得益于阿里生态,越来越多的优质商家将会给社会创造价值,同时阿里平台的上市商家将群星璀璨。

只有 8000 多位小二(员工)的阿里巴巴中国零售平台,带来的是数千万就业机会和源源不断的纳税,阿里巴巴打造的大数据、云计算、支付、物流等新技术平台正在成为新商业时代的基础设施,其构建

的生态圈价值日益显现。

正如阿里巴巴集团董事局主席马云所形容的,“阿里的生态不是靠某几项技术创新,或者几个神奇创始人造就的公司,而是一个由成千上万相信未来、相信互联网能让商业社会更公平、更开放、更透明、更应该自由分享的参与者们,共同投入了大量的时间、精力和热情建立起来的一个生态系统。”

当前,阿里巴巴把“推动一个开放、协同、繁荣的电子商务生态系统”作为集团明确的战略,从数据、金融和物流三个领域开始,完善电子商务生态系统基础设施的搭建,分享给生态圈的每一个参与者。

同时,随着阿里巴巴全球化进程不断推进,海外知名品牌商、大型商超、在线零售平台、邮政物流、银行等也纷纷加入了这一生态。包括银泰、微博、高德、苏宁云商、优酷土豆等合作伙伴的加入,使得阿里生态圈范畴扩展到了传统商业以及其它互联网领域。

在阿里生态中,不同的角色之间产生了互为供需的关系,他们共同促进整个生态的繁荣。

值得注意的是,阿里平台的交易量已经能够占到全国社会零售总量的 10%,并带来了超过 1500 万的直接就业和超过 3000 万的间接就业,带动了上下游产业新增纳税近 1800 亿元人民币。截至 2016 年 3 月 31 日财年底,根据阿里巴巴集团中国零售交易市场的交易总额(GMV),阿里巴巴集团已经正式成为全球最大的零售体。

超半数上市公司一季报预喜 高增长原因须鉴别

2015 年超额实现 3898 万元。

28 家公司涨幅超 1000%

另外,业绩走低的公司数量也不少。119 家公司一季报业绩预减;而续亏的公司数量则高达 230 家之多;首亏公司数量为 103 家。

在首亏公司中,同力水泥 2016 年 1-3 月实现营业收入 6.2 亿元,同比下降 5.8%,实现净利润-4266.6 万元。报告期内,公司营收同降 5.8%;公司综合毛利率 15.1%,同比下降 2.5 个百分点;销售费率、管理费率和财务费率分别为 5.6%、14.4%和 2.4%,同比分别上升 0.2、0.8 和 0.7 个百分点;期间费率 22.3%,同比上升 1.6 个百分点。与此同时,2016 年一季度区域水泥需求淡季,价格下降也是导致营收下降、业绩转亏的主因。

相比绩差公司,受市场关注度较高的当属预增幅度超 1000%的公司。以预告净利润同比增长下限来统计,有 28 家公司利润增长幅度超过 1000%。其中涨幅前 10 名的公司分别是宜华健康、麦达数字、英唐智控、深大通、中京电子、景兴纸业、宝诚股份、太极集团、雷柏科技、光线传媒,涨幅下限分别为 24557.53%、9724.74%、6962.32%、6457.68%、6045%、5771.07%、4702.55%、4293.99%、4234.63%、4119%。

“高增长背后是基数低”

“业绩增幅高确实好看,但高增长的背后,部分上市公司一季度的成绩单却并不实在,一些公司业绩基数过低,才导致净利快速增长的假象。”一市场人士提醒道。

位列涨幅第一位的宜华健康,其一季度增长超 200 倍,除了今年一季度确实实现高达 9.62 亿元的净利润,还有一点是去年一季度时公司仅实现 365.95 万元的净利润。另外,之所以一季度能有这样傲人的业绩,主要是报告期内出售广东宜华房地产开发有限公司股权确认的投资收益以及广东众安康后勤集团有限公司的医疗服务、医疗工程业务收益。

对此,湘财证券研究员认为,考虑到资产出售提振业绩不具有持续性,仅仅具有短期效果,对公司股价影响中性。

同样,麦达数字净利涨幅也非常惊人,但业绩表现其实一般。麦达数字一季度实现净利润为 1846.8 万元,而上年同期是亏损 17.66 万元;基本每股收益为 0.0335 元,上年同期亏损 0.0004 元。麦达数字之所以实现扭亏,原因是并表带来的增长点。记者了解到,公司收入和净利润同比大幅增长,受益于收购的三家数字营销公司顺为广告、奇思广告、利宣广告,它们从 2015 年年底开始并表贡献显著收入和利润。

介入商品市场,充分发挥机构投资者的力量,进一步增强期货市场流动性,促进市场功能发挥。”

从品种上来看,基金公司前期青睐的品种主要是贵金属,未来农产品、化工、有色、黑色等品种将为基金公司产品创新提供更多选择。“根据我们跟踪的数据,农产品价格走势与宏观经济密切相关,且农产品期货指数大多领先于经济运行指标。这一特点使农产品期货指数成为现有物价消费水平的先行指标,也是投资者较好的抗通胀选择,未来相关产品将成为公司重点关注的品种。”上海一家基金公司资深人士表示。

公募基金首季亏损近 4000 亿元

■ 张忠安

近日,公募基金一季报成绩单已发布完毕,数据显示,公募基金今年一季度亏了近 4000 亿元。仅富国中证军工分级基金就亏了 64.53 亿元,而天弘余额宝货币基金同期则大赚了 45 亿元。根据对比,基金今年一季度重仓股也大换血,纷纷减持银行、非银金融股,加仓消费和资源股。不过,有分析人士表示,由于基金仓位目前依然较高,进一步加仓的空间并不大。因此,新基金是否回暖将对 A 股资金带来影响。

2016 年初 A 股一度接连暴跌,上证指数一季度下跌了 15%,让不少 A 股散户财富继续大幅缩水。不过,看看公募基金的成绩单,专业机构也输得很惨。4 月 22 日,公募基金一季报披露收官,全行业亏损近 4000 亿元。

首季“银行存款”生意成王道

根据同花顺 ifind 统计,经过调整后,今年一季度末公募基金市场规模为 73779.94 亿份,较去年年底下降 1530.19 亿份,降幅为 2.03%。全部基金的资产净值为 8.21 万亿元,环比下降 2.3%。

在今年一季度 A 股再次下跌中,公募基金损失不轻。根据一季报,3925 只基金累计亏损了 3867.99 亿元,其中,净利润亏损的基金共有 2256 家,占比高达 57.48%,合计亏 4313 亿元。这也意味着,今年一季度,如果全部资金买基金,就有接近六成的亏损概率。而能够实现盈利的基本上都是货币基金和债券型基金。

具体基金看,天弘基金以 7626.07 亿元的资产净值蝉联公募资产规模首位,今年一季度净利润也高达 45.22 亿元,是第二名华夏现金 B 的 2.69 倍。记者对比发现,在其资产配置中,债券品种为 1850.07 亿元,占比 23.98%。银行存款和结算备付金合计 5716.21 亿元,占比为 74.09%。这也意味着,该公司主要做的是银行存款的生意。

同天弘基金相比,富国基金中证军工指数分级表现最惨,今年一季度净利润亏损 64.53 亿元,成为第一大亏损基金。

消费和周期股成新进主角

虽然偏股型基金一季度没赚到什么钱,但市场对其持股变化依然高度关注。根据记者粗略统计,公募基金一季度投资占比最高的是制造业,市值超过 8000 亿元,占股票市值的比例为 52%;金融和信息软件业市值都在 1500 亿元以上。但同去年四季度相比,公募基金重仓股出现换股情况,其中,减持银行、非银等金融股以及计算机等创业板个股,但增持了消费板块以及上游周期股。从二级市场看,行业板块变化也符合公募基金的换仓行为,消费和周期股成为 A 股主角。

同花顺数据显示,今年一季度,公募基金持股数量最多的是金融股,但同去年四季度相比,金融股多有减持记录,其中,工商银行被减持了 7 亿股,民生银行被减持了 4.05 亿股,农业银行累计也被减持了 2.24 亿股。另外,此前火热的新兴产业也遭到公募基金的减持,其中,TMT 板块减仓 5%~29%,而计算机减仓 5%~11%,是减仓幅度最大的新兴产业。

巨亏不愿离场 基金仓位较高

记者发现,目前公募基金仓位约为 80.88%,为过去 7 个交易日最高。主动偏股型基金仓位为 82.07%。广发证券分析师陈杰表示,去年三季度遇到两轮调整,主动偏股型基金基金仓位从 82%降到了 74%,但在今年一季度第三次调整中,基金仓位只从 83%下降到 80%。招商证券策略分析师王祺指出,主动偏股型基金是市场为数不多的相对收益基金,一般不考核最大回撤,也没有止损线和清盘线,这使得基金经理在配置风格、仓位选择上会逐渐趋向一致。在非剧烈波动的市场环境中,一般较少做大的仓位调整。

由于公募基金仍然是当前持有自由流通股最高的单一机构类型,公募基金更加类似“一致行动人”,他们的仓位和结构调整对市场影响巨大。按照当前规模,10%的调仓会造成 1000 亿元左右的资金流动。

从历史经验来看,基金仓位接近或超过 80%时,市场一般就会见顶;反之当基金仓位接近或低于 65%时,市场往往见底。招商证券策略分析师王祺表示,就目前而言,主动偏股型基金平均仓位在 83%以上,因此,主动偏股型公募基金很难为市场上贡献力量。但如果公募基金经理认为市场存在较大的风险,进而在短期内集体减仓的话,可能会对市场造成较大冲击。



■ 张翌

截至 4 月 26 日,沪深两市有 1262 家上市公司披露 2016 年一季度业绩预告,其中 706 家公司业绩表现为正增长。记者以净利润增长下限为标准,筛选出 28 家利润增长率超过 1000%的公司。

半数公司业绩向好

在已披露一季报预告的 1262 家公司中,业绩预增公司为 314 家,续盈公司为 49 家,扭亏公司为 134 家,略增公司为 209 家。这些业绩向好的公司占已披露一季报预告公司数量比例为 55.94%。也就是说,目前为止,两市有半数以上的公司业绩为正增长。

在扭亏公司中,圣农发展一季度营业收入 18.4 亿元,同比增长 29.1%,环比减少 2.2%,净利润 6652 万元,同比扭亏,环比扭

亏,去年同期-1.95 亿元,扣非后净利润 1423 万元,同比扭亏,环比扭亏,去年同期-1.98 亿元。另外,圣农发展预计上半年公司实现净利润为 2 亿元至 2.6 亿元。究其原因的原因是销量增加及饲料原料价格下降的影响。

“定增资金补充流动资金使得公司财务费用减少 4114 万元以及一季度政府补贴和奖励款收入 4839 万元,进一步增厚公司业绩。”有机构人士近日对圣农发展业绩变化给予了分析。

而另一家扭亏公司当升科技则受益于三元正极好转与并表效应,实现一季度业绩扭亏为盈。当升科技并表的中鼎高科为公司提供新的增长点。随着锂电行业产能扩张和公司市场推广,中鼎高科一季度销量同比增长 47%,收入同比增长 68%。需要提及的是,中鼎高科曾承诺 2015 年至 2017 年业绩为 3700 万元、4300 万元和 4900 万元,其中

2009 年及 2011 年三个年度均出现过大宗商品牛市,但当时国内公募基金发行的产品主打偏股型、投资海外大宗商品的 QDII 等,受仓位、汇率波动等因素影响,其净值波动与国际大宗商品波动难以同步。现在,国内公募基金开始将视线集中在国内期货市场上。

在产品创新方面,有经验的基金公司已先行一步。从公募基金上报材料来看,截至 4 月中旬,已有 4 只新的商品期货基金上报待批。今年 3 月,曾发行首只商品期货公募基金的国投瑞银上报了有色金属期货指数基金(LOF),华泰柏瑞则上报了易盛郑商所

■ 朱贤佳

最近大宗商品行情火热,螺纹钢、铁矿石、焦煤、焦炭等几乎收复了 2015 年全年失地,棉花、大豆、沥青等品种随后也接棒上行。据记者了解,尽管部分私募开始获利观望,但 2016 年整体策略仍是“逢低买”。面对赚钱效应,多家公募基金正着眼全年长线机会,加紧布局期货类创新产品。

近期,一组数据触动了公募从业者的神经。据私募排行榜统计,上周管理期货策略的私募产品盈利最高达 24%,最低也有 5%。一名公募基金从业人员表示,2007 年、

大宗商品行情火热 公募借势布局期货产品