

聚焦服务
守正创新

——记中航证券资管业务部团队



中航证券资管业务部团队

| 中航证券 樊英东

2018年，资本市场发生深刻变化。为引导资金脱虚向实、让资本有效成为中国经济换挡升级的新鲜血液，监管层重拳出击，猛药去疴。这一局面让资金流动的速度、广度、长度和深度都发生了深刻变化，也改变着涉及资本市场各链条的从业人员工作轨迹，其中券商资管行业尤为突出。曾经资管行业鼎盛的通道业务、非标业务全面受限。新形势下资管团队若想取得发展，唯有打破原有思维定势，全面了解市场结构、继续坚持主动管理、顺应监管合理创新。

中航证券资管业务部，这个平均年龄30周岁的年轻团队，再次逆势续写创收神话：2018年上半年收入超出2017年部门全年收入；在2018年第二季度，获得公司“流动红旗先进团队”“创新争优团队”称号。他们在困境中不迷茫、在乱局中有方向，主动管理规模稳步增长，客户口碑越来越好。经过市场的洗礼和长期磨炼，他们拥有着敏锐的业务洞察力和竞争力，也拥有着专业的知识为客户解决各种金融难题。他们破茧而出、主动转型的思维和意识，打响了中航证券的资管品牌。

中航证券资管业务部能够逆势而为并取得骄人战绩，源于三点：坚持主动管理本源；专业分工高效协同；精准布局业务创新。

主动管理 积累口碑

经过2017年的业务发展，中航证券资管业务部已经奠定了业务基础，本着顺应监管和对客户负责的态度，“鑫航”系列产品相继成立，向委托人提供专业优质服务，获得了大量银行机构、高净值个人客户和企业客户的认可。“鑫航”系列主动管理产品规模稳步增长，其中“鑫航”3号产品的投资业绩名列行业10%，获得客户和业内的一致好评。“鑫航”系列产品成立以来，累计为客户实现投资收益超过5亿元，在客户当中树立了良好口碑。

专业分工 高效协同

根据每个人的性格兴趣和专业化上的边际优势，资管业务部专业化分工，最大程度确保对的人做对的事情，让专业的人创造专业的服务，推动部门和公司发展进步。兴趣是最好的老师，因为热爱，部门员工每天根据自己工作进行大量的自我学习，业务知识和专业素养与时俱进，政策法规实时更新，极大调动了每个人的工作积极性，每位资管业务部员工都在为部门的发展和专业的顺利推进献计献策。这也保障了资管业务部可以向客户提供更优质、更专业、更高效的服务和解决方案。

在公司有效领导和部门团队成员积极配合下，部门内部的投资团队、项目团队和营销团队无缝衔接和高效运转，确保了反应速度及时、解决方案有效。团队各条线从前了解客户诉求、中期为客户提供解决方案、后期收集客户反馈三个方面相互支持配合，全方位体现了资管业务部的凝聚力和战斗力。投资团队根据营销团队在市场上收集到的信息及时形成报告；项目团队根据投资团队的投研结果精准设计理财产品和服务方案，细节之处尽显高效协同，全方位保障了资管业务部如同利剑一般，精准扎向业务的痛点，全方位满足客户需求。

业务创新 开拓进取

所有的需求都来源于市场，所有的信息都来源于调研。资管业务部经过充分调研了解到，很多银行在资管新规背景下有意愿培育自己的主动管理投资团队，顺势而为，增强客户的依懒度，基于调研结果，资管业务部开启了一项新的业务模式——投资顾问服务，帮助银行全面提供理财排期、资产配置等系列解决方案，帮助银行打造投顾团队，利用券商自身投研优势与客户共同成长。当得知高净值客户和企业有定制化理财服务需求后，资管业务部将渠道从银行端逐步向个人端、企业端布局。对于个人，推出券商小集合产品；对于企业，针对客户的特定需求，提供定制化服务。根据客户需求实现业务布局，实现自身发展。

聚焦服务、开拓进取，中航证券资管业务部才能不断刷新成绩。当问到中航证券资管业务部成功的原因时，答案竟是如此简单：扎实做事，激情干事，稳中求进，永不妥协。的确，作为一名航空人，拥有崇高的精神担当，务实的行动担当，过硬的能力担当，优良的作风担当，这是把事情做好的前提。相信有这股冲劲和信念，中航证券资管业务部会勇立潮头，乘风破浪，一往无前。

睿
智
视
点

| 中航证券 沈文文 宋子豪

随着新能源汽车品牌的不断增多，新能源车结构的不断丰富，消费者对新能源的消费意向不断增强，世界新能源汽车销量也与日俱增。据彭博新能源财经网数据显示，截至8月底，全球电动乘用车的累计销量约达到400万辆。如果将电动巴士计入之中，那么全球电动乘用车的累计销量则在7月初就已经突破400万大关。

全球新能源车销量增速不断提高，中国在其中扮演举足轻重的角色。截至2015年第四季度全球电动车累计销量实现了100万的突破，花费了约60个月的时间，其中北美和欧洲则贡献最多，贡献的份额分别达到39%和33%，中国仅贡献15%的份额。电动车销量从100万到200万用了17个月的时间，突破300万辆用了10个月的时间，而从300万到400万仅用了6个月的时间。从数据上看，电动车销量实现百万级突破的时间在慢慢缩短，这与近几年中国在新能源汽车领域的发展密不可分，如今中国对全球新能源车销售的贡献已超过40%的份额。这基于政策的支持和中国产业链结构的升级。

案例
解读

| 中航证券 洪瑛

上市公司“送转股”是指上市公司利用累积未分配利润送红股或用资本公积转增股本的行为，监管部门则将每10股送转5股以上的行为界定为高送转。

花王股份高送转内幕交易案的启示

2016年12月初，花王股份董事长肖某强打算将“花王股份”“高送转”事项提上工作日程。肖某强和董事会秘书李某斌商议后，安排李某斌向负责上市公司发行上市及持续督导的中泰证券咨询“高送转”事项，并让中泰证券汇总园林行业分红和转增股本情况，结合花王股份的情况制作预案。李某斌随即与时任中泰证券保荐代表人的郭某杰联系，向其咨询上市公司“高送转”的有关情况，并请郭某杰准备“花王股份”“高送转”相关方案。

2017年2月20日，花王股份临时停牌，审议2016年度利润分配及资本公积转增股本议案，该议案获得通过。2017年2月22日，花王股份发布关于2016年度利润分配及资本公积转增股本预案的公告，拟以2016年度经审计的公司总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.45元（含

新能源汽车全球销量突破400万辆
中国功不可没

中央与地方的政策积极引导新能源车向好发展。在国家层面，双积分政策的落地倒逼车企增加新能源车的投入和产出，促进产业的发展。补贴的退坡打击了上下游链条中依赖补贴生存的企业，大型龙头企业将逐步扩大市场占有率，产业结构也在不断升级。对外开放的政策也在刺激资本市场对新能源的充血。新能源车企的股比开放吸引了外资企业在中国的投资力度，加深了中外技术与资本运作的合作交流。从地方层面看，近期海南省发布公开征求意见稿，拟将于2025年前后适时启动省内传统燃油汽车禁令。广西涠洲岛规定岛上除现有的单位和个人已经注册的燃油车外，禁止其他燃油车在岛上行驶。另外西安颁布新规，拟从明年按年限禁行车辆。地方政府意见稿的发布也促进车企对新能源车的投入力度并加快时间进度，逐步落实我国新能源产业的发展计划。

新能源车企上下游合作密集，促进产业链升级。近年来，广汽、上汽、华晨宝马分别与上游动力电池独角兽宁德时代签订合作计划或成立合资公司，另外北汽新能源也与孚能成立了

合资公司。深化上下游的合作一方面能够实现上游新能源汽车主要零部件的稳定供应并降低主要零部件的采购成本，提高产品的综合竞争力；另一方面此举措能够帮助下游企业锁定订单，扩大产能。上下游龙头企业的合作有助于促进我国新能源车产业链的升级，提高产业竞争力，有利于抵御外资车企对中国市场的冲击。与此同时，国内车企之间也有所合作，蔚来汽车分别与江淮、广汽、长安达成了合资协议。新能源车企之间的合资有助于资金、技术和新能源车生产资质方面的互利共赢，另外也有助于对双积分等政策的完成。

我国新能源车，未来前景广阔。

图1：2018年上半年新能源车产量（单位：辆）

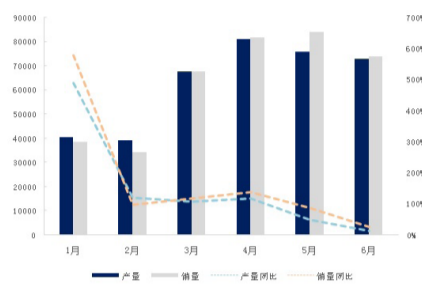
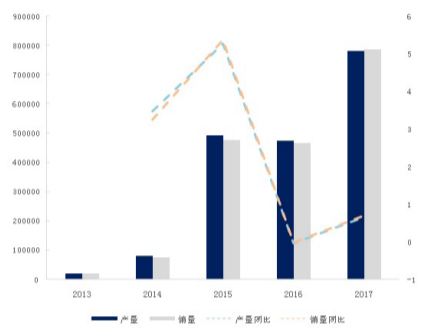


图2：2013-2017年新能源汽车产销量（单位：辆）



资料来源：中国汽车工业协会，中航证券金融研究所

投资者应如何防范上市公司“高送转”乱象

税），并向全体股东每10股转增15股。以上内幕信息形成时间不晚于2016年12月6日下午4点，公开时间为2017年2月22日。

江苏鱼跃医疗设备股份有限公司董事长吴光明和肖某强都是丹阳市人，两人私交很好，关系密切，2016年12月6日至2017年2月22日，吴光明手机号码与肖某强手机号码存在11次通讯联络，2016年12月6日晚，肖某强应吴光明之邀见面聊天。2016年12月12日，吴光明控制的“吕某芳”“张某某”两个账户买入“花王股份”共计117100股，在当天全市场“花王股份”买入量排名第一。2017年1月26日，吴光明控制“丁某梅”证券账户从9点44分38秒开始委托买入“花王股份”，一直持续买入直到当天股市收市前的14点57分25秒，共买入“花王股份”402500股，成交金额合计16139831.71元，买入金额占“花王股份”当日全天成交额的34%，在当天全市场“花王股份”买入量排名第一，而当天买入量排名第二的账户仅买入“花王股份”24900股。2017年3月3日，吴光明将上述三个证券账户买入的“花王股份”共计519600股全部卖出，成交金额31425408元，扣除交易税费后获利9190977.21元。吴光明的上述行为触犯了证券法

关于禁止内幕交易行为的相关规定，于2018年7月31日被证监会处以没收违法所得9190977.21元，并处以27572931.63元罚款的行政处罚。吴光明对上述违法行为的事实、性质与情节未提出异议。

从股价走势方面来看，花王股份自2016年下半年开始走出一轮上涨行情，于2016年11月和2017年3月期间达到震荡高点，在高送转除权后股价一路下跌，目前仍在低位徘徊。如果投资者在高送转预案公告后，股票除权前期间购买了花王股份股票，将损失惨重。

过度炒作高送转的危害

随着上市公司高送转的风气越演越烈，并不断刷新送转比例，甚至出现每10股送转30股的情形，对投资者造成较大的误导性，上海证券交易所把此类现象总结为“是市场热衷概念炒作的典型和缩影，对市场正常的估值秩序造成冲击”。统计数据表明，不少公司在高送转信息披露前后，其主要股东或董监高等存在减持行为，有的则有较大的限售股解禁压力，监管部门不得不出台一系列措施进行抑制。

投资者须对此擦亮眼睛，防范由高送转引发的上市公司股价过山车走势，造成的投资损失。

如何防范上市公司“高送转”乱象

首先，应当从制度上进行规范，沪深证券交易所于今年4月制定了《上市公司高送转信息披露指引》，正在向社会公众征求意见。该制度将高送转比例与公司业绩增长相挂钩，要求提出高送转的公司，最近两年业绩实现持续增长，增幅应当高于送转比例；同时，将亏损公司、业绩同比下降50%以上的公司以及送转后每股收益低于0.2元的公司，明确列入不得披露高送转方案的“负面清单”；三是要求公司主要股东、董监高等前3个月存在减持计划或3个月内存在减持计划的，或在所持限售股解禁期届满前3个月内，公司均不得披露高送转方案。

上述制度的规定，有利遏制上市公司大股东借助高送转“抬轿式”减持、限售股解禁前后披露高送转等现象，切断了高送转与二级市场行为之间的利益链条，对于引导上市公司专注主业、市场回归价值理念，以及保护中小投资者均具有重要意义。

其次，中小投资者应树立以价值投资理念，不追逐热点、跟风炒作等短线交易，对于高送转方案，要结合其基本面进行分析，了解上市公司大幅扩张股本是否与公司业绩增幅和股本扩张的实际需求相匹配，才能较大程度地避免被不法之徒“割韭菜”的风险。

金融课堂

港股通知识一点通

| 中航证券 张芸嘉

港股通交易时间

开市前时段： 上午9:00-9:30	输入买卖时段：9:00-9:15 “港股通”投资者可通过竞价限价盘申报，并且其间仅能撤销订单而不可以修改订单。
持续交易时段： 上午：9:30-12:00 下午：13:00-16:00	“港股通”投资者可通过增强限价盘在该时段申报或撤销申报，但不得修改订单。 “港股通”投资者可在12:30-13:00撤销上午未成交的申报。
收市竞价交易时段（适用于收市竞价交易时段交易的证券）： 16:00-16:10（半日市12:00-12:10）	除参考价定价时段（即16:00-16:01或半日市的12:00-12:01）外，“港股通”投资者可以通过输入竞价限价盘进行申报。 16:01-16:06“港股通”投资者可通过竞价限价盘申报，其间能撤销订单；股票上下价格限制不得偏离16:01前发布的参考价格的±5%； 16:06-16:10 随机收市前，“港股通”投资者可通过竞价限价盘申报，并且其间不可撤销或修改订单，股票上下价格限制只能在输入买卖时段结束时的最低卖出价与最高买入价之间，且指定价格不得偏离收市竞价交易时段参考价±5%。 市场交易会在16:08-16:10两分钟内随时收市。

港股通标的股票

港股通的股票范围包括恒生综合大型股指数的成份股、恒生综合中型指数成份股、定期调整考察截至日前十二个月港股平均月末市值不低于港币50亿元的恒生综合小型股指数的成份股以及A+H股上市公司在联交所上市的H股。

港股通清算与交收

港股通股票以港币进行报价，以人民币进行交收。港股通实行T+2交收安排，例如：T日买入，T+2日日终完成交收后才可获得相关证券的权益；T日卖出，T日和T+1日日终仍享有有关证券的权益。投资者需关注，T日，是指“港股通”交易日；T+1日，是指“港股通”交易日后第1个“港股通”交收日；T+2日，依此类推。

特别声明：本文仅代表作者观点，本报仅提供信息发布平台
了解更多理财知识及正规理财产品，扫描二维码，
下载中航证券APP手机端APP

