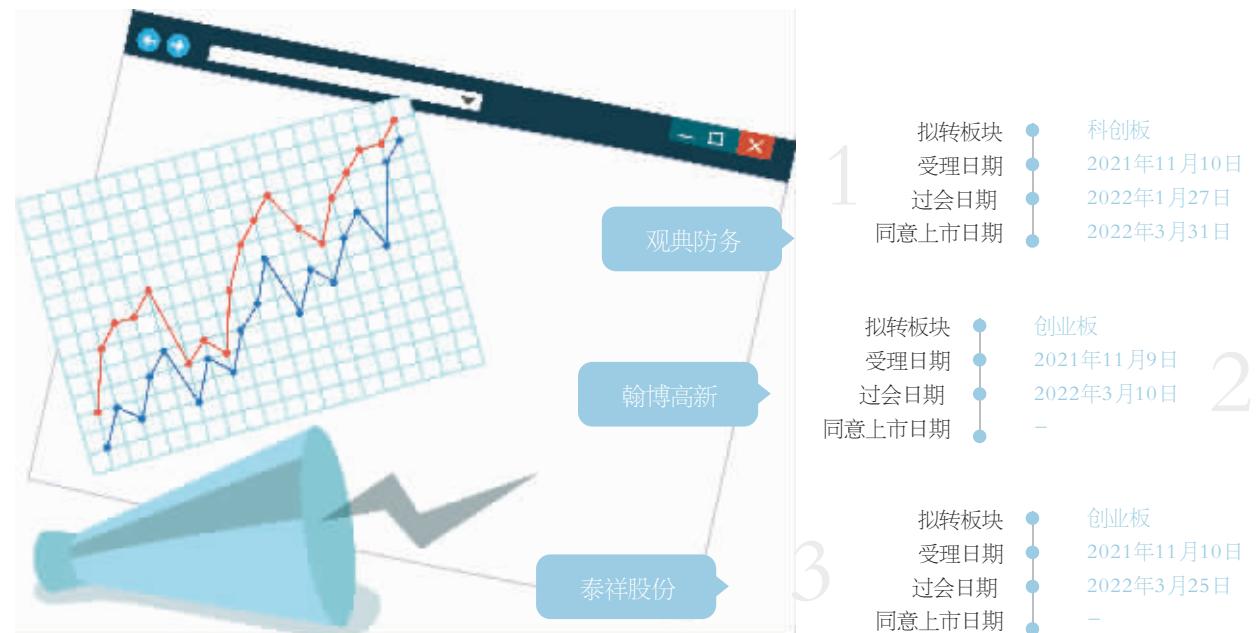


# 观典防务拿下“转板第一股”



3月31日晚间,观典防务(832317)转板上市事项获上交所同意,将转板至科创板上市。值得注意的是,观典防务是首家由北交所转板至沪深交易所上市的企业,这也标志着“转板第一股”正式诞生。在业内人士看来,这将成为中国资本市场的里程碑事件,是中国多层次资本市场互联互通的有力证明。在观典防务之后,还有泰祥股份、翰博高新两只北交所个股在排队转板,拟转至创业板上市,目前,上述两股均已成功过会。

## 申请历时不到5个月

3月31日晚间,上交所官网显示,上交所同意观典防务转板至科创板上市,“转板第一股”正式诞生。

值得一提的是,观典防务的转板上市申请从获得受理到上交所作出同意上市的决定,历时不足5个月,审核效率较高。上交所官网显示,观典防务转板上市事项于2021年11月10日获得受理,同年12月3日进入已问询阶段,今年1月27日成功过会。

据了解,早在2020年,证监会便决定以精

选层挂牌公司转板至科创板或创业板为试点,来进一步完善转板上市制度。2021年2月,沪深交易所发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司向科创板/创业板转板上市办法》,明确精选层公司向科创板和创业板转板的相关办法;同年7月,沪深交易所分别发布《转板上市配套业务规则》。随着政策的落地,观典防务率先作出转板上市的决定。

资料显示,观典防务的主营业务为无人机飞行服务与数据处理和无人机系统及智能防务装备的研发、生产与销售。财务数据显示,2018-2020年以及2021年上半年,观典防务实现的营业收入分别为1.05亿元、1.46亿

元、1.8亿元和1.27亿元;对应实现归属净利润分别为2057.06万元、4170.42万元、5346.08万元和4745.98万元。

观典防务转板上市选用的是第一套上市标准,即预计市值不低于人民币10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元,或者预计市值不低于人民币10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元。

在上市委会议上,观典防务研发费用率显著低于同行业可比公司平均值,设计开发支出在研发费用中占比较低的问题被关注。申报材料显示,2018-2020年以及2021年上半年,观典防务研发费用率分别为8.8%、12.05%、11.18%、6.41%,同行业可比上市公司平均值分别为10.53%、10.47%、10.88%、18.36%。

针对公司相关问题,北京商报记者致电观典防务董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

## 翰博高新、泰祥股份“候场”

在观典防务之后,翰博高新、泰祥股份两只北交所个股也欲进行转板。与观典防务不同的是,上述两股均选择转至创业板上市,目

前,上述两股的转板上市申请均已成功过会。翰博高新受理进程略快于泰祥股份。深交所官网显示,翰博高新转板上市申请于2021年11月9日获得受理,同年11月12日进入已问询阶段,今年3月10日获得上会通过。泰祥股份转板上市申请则受理于2021年11月10日,同年11月19日进入已问询阶段,今年3月25日成功过会。

资料显示,翰博高新为半导体显示面板重要零部件背光显示模组一站式综合方案提供商,集光学设计、导光板设计、精密模具设计、整体结构设计和产品智能制造于一体。泰祥股份专注于汽车零部件的研发、制造与销售,公司产品主要为汽车发动机主轴承盖。

值得一提的是,上述三股转板上市申请获受理于北交所开市前,因此执行的均是精选层转板上市流程。今年3月4日,沪深交易所发布北交所上市公司向上交所科创板转板办法、向深交所创业板转板办法,北交所转板上市相关政策也得到了进一步的细化和落地。

北京南山投资创始人周运南表示,转板上市体现了我国多层次资本市场之间的互联互通,但不代表这是未来北交所企业发展壮大之后必走之路。转板不是目的也不是终点,只是京沪深三大交易所间的一道“彩虹桥”。京沪深三大交易所之间在上市门槛、行业特性、公开发行、市场交易、优惠政策等方面是错位竞争的关系,就是为了满足不同层次的企业上市需求。北京商报记者 董亮 丁宁

## L 老周侃股 Laozhou talking

### 清明假期不宜满仓

周科竞

马上到清明假期,股市会休市2天,这个时间境外股市仍然交易,如果境外股市出现重大风险,难免拖累A股市场,所以投资者虽然看好A股,但也不宜满仓过节,半仓比较合适。

每到长假,投资者都会担心境外市场的意外风险,这次清明小长假,虽然只有一天假期,但是由于星期六为工作日,实际上下周一、周二两个整天都没有股市的正常交易,即到了下周三股市开市,境外股市已经交易了本周五夜间、下周二夜间三个交易时段,如果按照自然日计算,实际上境外股市要经历5个白天,这就是说清明小长假的境外波动风险已经接近春节长假或者“十一”长假,其间境外的地缘政治以及疫情变化,都有可能引发境外股市的波动,而按照A股历史上的跟随记录,境外股市的风险一定会对A股的走势构成影响,那么投资者如果满仓持股过节,还是存在较大风险的。

当然,事情不能走极端,像但斌那样空仓也是有风险的,毕竟现在的A股市场已经处于磨底阶段,多数上市公司的估值已经进入合理区间,如果小长假期间境外股市走势平稳或者出现大幅上涨,那么不排除A股市场在节后还有继续上涨的动力,尤其是投资者持有的股票如果披露出优异年报,股价还有大概率上涨的可能,因此投资者空仓并不科学。

故本栏认为,投资者还是应该持有自己看好的优质股票,但是仓位一定不要满仓,有条件的投资者,还可以通过股指期货或者融资融券进行一定数量的套期保值,以防范境外股市小长假期间的系统性风险,这样的操作还是比较科学的。

不过对于大多数投资者来说,并不会使用套期保值,那么最好的办法就是持半仓过节,这样在节后不管境外股市如何波动,投资者都可以进行相应的操作,或者逢低补仓,或者寻找有价值的股票进行分散持股。总之,半仓过节能够让投资者进可攻退可守,还是比较合适的。

此外,投资者闲置的半仓资金如何才能发挥最大的价值呢?不妨考虑进行国债回购交易,相比其他理财方式,国债回购收益率会更高,同时资金也没有离开投资者的股票资金账户,投资者在节后就能使用资金买入股票,并不会耽误投资者的操作,也是小长假期间增加投资收益的机会。

那么有没有什么股票能够在节后有相对较好的走势呢?投资者可以寻找那些年报业绩良好的白马股进行布局,毕竟进入4月,年报质量可能会逐渐下降,所以已经公布年报的公司不再具有年报风险,其中业绩和成长性尚可的公司,如果股价处于低位,不排除未来有机会获得较好的投资收益。

## 方正富邦基金净利连亏五年

在上市公司密集披露年报的同时,部分机构也披露了控股或参股基金公司的最新年度财务数据。方正证券3月30日发布的2021年年度报告数据显示,旗下控股子公司方正富邦基金在2021年实现营业收入1.81亿元,同比增长36.63%;净利润则亏损1990.92万元。北京商报记者注意到,这已是方正富邦基金自2017年来连续第五年净利润出现亏损。此外,在知名“舵手”加盟后的一年多时间里,方正富邦基金旗下产品业绩表现也相对有限。有业内人士认为,基金公司面临产品长期业绩不佳,甚至公司业绩连续亏损的情况,可能与公司制度有较大的关联。

## 2021年亏损额度再度扩大

在2021年公募基金整体规模稳步上涨并突破25万亿元的同时,部分基金公司也赚得盆满钵满。据截至3月31日已披露的公开数据显示,易方达基金、汇添富基金、工银瑞信基金目前稳居公募行业“赚钱榜”前三名,2021年净利润分别达45.35亿元、32.63亿元、27.94亿元,而此前在2020年遭遇净利润亏损的浙商基金、中海基金也在2021年度实现“翻身”,净利润扭亏为盈。

但北京商报记者注意到,同样在2020年亏损的方正富邦基金,却未能在2021年实现扭亏为盈。据方正证券在3月30日发布的2021年年度报告数据显示,2021年度,方正富邦基金实现营业收入1.81亿元,同比增长36.63%;净利润却亏损1990.92万元。

然而,这并非方正富邦基金净利润首次现亏损,而是连续四年后的再一次亏损。据方正证券的年报数据显示,2017-2020年期间,方正富邦基金的净利润依次分别为-4745.34万元、-1713.55万元、-3018.12万元、-1701.91万元。由此不难看出,自2020年方正富邦基金净利润亏损值较前三年有所缩小后,2021年亏损额度再度扩大。

对于公司净利润连续五年亏损的原因,北京商报记者发文采访方正富邦基金,但截至发稿未收到相关回复。在某业内人士看来,基金公司的收入主要和管理费、自营业务以及资本金管理三方面因素挂钩。而公司净利润出现亏损,可能与管理费收入减少、自营业务支出过多等多重因素相关,具体还需结合公司自身情况进行考量。

## 规模上涨业绩却平平

整体来看,方正富邦基金近年来的非货币管理规模呈现波动上涨走势。据同花顺iFinD数据显示,方正富邦基金自2011年7月成立以来至2016年三季度末期间,非货币管理规模均在10亿元之内波动;而

2016年四季度末至2020年三季度末期间,方正富邦基金的非货币管理规模则在百亿元以内徘徊;直至2020年四季度末,成功突破百亿元大关,一年后,再度攀升至200亿元。

数据显示,截至2021年末,方正富邦基金的非货币管理规模为210.4亿元,在数据可取得的176家基金管理人中排第95名;其中权益类基金规模为121.53亿元,占比达57.76%;而债券型基金的规模则为88.87亿元,占比超四成。

对比“同级生”的情况看,就与方正富邦基金同年成立的平安基金、安信基金、财通基金的非货币管理规模而言,方正富邦基金的表现略显逊色,截至2021年末,上述3家机构的非货基规模分别为2100.75亿元、893.93亿元、442.04亿元。不过,方正富邦基金的非货基规模也跑赢了同期成立的国金基金、长安基金、富安达基金。整体来看,方正富邦基金在“同级生”中处中游位置。

北京商报记者还注意到,近年来,方正富邦基金旗下产品的业绩表现也并不突出。据同花顺iFinD数据显示,截至3月30日,方正富邦基金旗下数据可取得的28只份额分开计算,主动权益类基金的年内收益率全部告负,其中仅8只产品跑赢二级分类下的同类平均业绩,而表现最差的方正富邦信泓灵活配置混合C年内收益率跌幅已至23.31%,且跑输同类平均业绩12.31个百分点。

值得一提的是,在2021年度,方正富邦创新动力混合A/C也曾位居业绩榜“黑榜”末位,数据显示,截至2021年末,方正富邦创新动力混合A/C份额的收益率分别为-32.3%、-32.5%,在全市场主动权益类基金中垫底。若从近三年数据来看,方正富邦基金旗下共有3只主动权益类基金成立超三年,但仅有方正富邦红利精选混合A近三年的收益率为正,达55.69%,但该产品同时也跑输同类型偏股混合基金的平均收益率15.13个百分点。

债基方面,截至3月30日,在方正富邦基金旗下数据可取得的17只债基中,有15只产品年内收益率收正,且有12只产品跑赢同类平均,表现最好的方正

富邦禾利39个月定开债券A的年内收益率为0.78%,跑赢同类平均0.39个百分点。若拉长时间至近三年来看,方正富邦基金旗下可取得相关数据的债基有8只,但却全部跑输同类平均。

在业内人士看来,基金产品的业绩表现不佳,或与公司投研能力有关。深圳中金华创基金董事长龚涛认为,基金产品长期表现不佳主要和产品管理团队的管理能力有关,同时也涉及到产品绩效考核和奖励制度、管理团队稳定程度、产品线设计能力、产品内控制度等多方面因素。

## 知名“舵手”加盟后“水土不服”

据方正富邦基金的官网内容显示,其于2011年6月30日正式获批,并于同年7月成立,至今已超十年,是首家获得中国证监会批准设立的两岸合资基金管理公司。其中,方正证券、富邦证券投资信托股份有限公司分别持股66.7%、33.3%。

而在投研管理方面,方正富邦基金也曾在近年将知名“舵手”收归麾下。回顾此前,2020年6月,新华基金原副总经理兼投资总监兼基金经理崔建波加盟方正富邦基金,并在2021年12月成为方正富邦基金副总经理,兼首席投资官、权益投资部总经理、基金经理。

目前,崔建波在管产品共计6只(份额合并计算,下同),但同花顺iFinD数据显示,截至3月30日,由崔建波“掌舵”的基金产品年内收益率目前均为负,其中,表现最差的为方正富邦新兴成长混合A,年内收益率为-17.59%。整体而言,就崔建波在方正富邦基金任职超一年的产品业绩来看,其任职以来的收益率普遍不理想,仅有1只产品的收益率收正。回顾此前,崔建波于新华基金任职期间,也有多只在管产品的任职时间超一年,且在任期间的收益率大部分为正,更有3只产品的任职回报一度超200%。

“方正富邦基金把崔建波挖过来以后,确实有起到助力权益类基金发展的作用,比如产品规模增加明显,但同时,基金经理可能也存在‘水土不服’的现象,导致产品业绩没有做起来。而如果产品业绩长期做不好,也会导致权益基金的规模下降,减少公司管理费的收入。所以,还是要在投研团队方面多下功夫。”前述资深研究人士直言道。

龚涛也提到,基金公司面临产品长期业绩不佳,甚至公司业绩连续亏损的情况,可能与公司制度有较大的关联。因此,如何稳定地吸引人才队伍,以及建立合理的奖惩、加强内控或是公司未来发展的核心。

北京商报记者 刘宇阳 李海媛