

“后浪们”的而立之年：已有近300人出任上市公司“董监高”

■本报记者 李乔宇

是英雄造时势,还是时势造英雄?

中国国家统计局对于青年的年龄段定义为15岁至34岁。当很多人还在盘算着能过几年青年节的时候,部分“90后”已开始资本市场扮演起重要的角色。

《证券日报》记者根据东方财富choice数据了解,在A股上市公司中,最年轻的董事长是一名“95后”,共计18位董事长的出生年份在1990年之后。在上市公司董监高的阵营中,“90后”人数已经达到100人。如果将出生年份放宽至1988年,这个名单上董监高的总人数达到了296名。

盘古智库高级研究员江瀚告诉《证券日报》记者,我们正处在一个发展变化十分迅速的年代。“迅速抓住科技创新机会,把握时代发展脉络,恰好是在互联网时代下成长起来的‘后浪们’的优势所在”。

那么,是当下的时代塑造了资本市场的“后浪们”,还是“后浪们”加速了时代的变化?那些活跃在资本市场的青年们又在经历着怎样的人生?

《证券日报》记者邀请了一位拟上市公司联合创始人、一位上市公司子公司CEO、一位科创板上市公司的研发总监,向大家展示他们的“而立之年”。

印奇:“刷脸”的男人想要赋能时代

“我们都是这个大时代的见证者和建设者。”谈及年少立业的感触,旷视科技联合创始人印奇告诉《证券日报》记者。1988年出生的他起步很早,时至今日,他和两个同学共同创办的旷视科技已经有了9年的发展历史。

在印奇看来,缺乏资源和经验是年少创业的劣势也是优势。“我们没有什么包袱,也没有什么担心失去的。我们的优势就是年轻、大胆,敢于试错。”印奇告诉记者。

时间倒回至2006年,清华大学“姚班”确定了首届学生名单。经过笔试、面试层层关卡,印奇等人从全校大一、大二共147名报名者中脱颖而出。加入“姚班”的大多为新生中的尖子生,知名的“姚班”成员还有无人驾驶公司小马智行创始人、在大学生计算编程领域具有“楼教主”之称的楼天城、福布斯全球30位30岁以下金融天才、国际信息编程奥林匹克比赛金牌选手邹昊、流光科技创始人胡伯涛以及被斯坦福大学聘任的马腾宇等人。

在这里,印奇遇到了他的同学以及创业伙伴唐文斌。5年后的2011年,两人携手学弟杨沐一起创办了如今的旷视科技。

“大学期间,我前前后后在微软亚洲研究院待了4年多。我所参与的人脸识别项目让我认识到,一旦人脸识别的图像搜索技术有了关键的突破,消费级机器人、无人驾驶汽车及智能家居等将马上成为现实。”谈及创业初唐,印奇回忆称,“我那时想,这至少是一个万亿元级的市场。我清华的同学唐

文斌与杨沐也非常赞同我的看法。”

如今,这个由几个年轻人创建的公司已经启动上市计划。2019年,旷视科技确定公司资本化方向。2019年8月25日,旷视科技向港交所提交了IPO招股书。今年4月份,又有报道称旷视科技或将同时筹备科创板上市。

2014年,旷视科技与支付宝展开合作,因协助德国总理以“刷脸”的方式购买邮票而一战成名。印奇也因此一度被戏称为“刷脸的男人”。但印奇的野心不限于此。他或许并不满足公司上市、并不满足创办一家成功的公司,甚至不满足于仅在AI视觉有所建树。

他想要成为时代变革的推动者。

2019年1月份,旷视科技宣布进行品牌的战略升级,将公司名称从“Face++”升级为“MEGVII”。宣布将以人工智能驱动物联网产业发展,基于自主原创的深度学习框架,打造人工智能算法平台Brain++,进军人工智能底层生态建设。

2020年3月份,Brain++宣布开源。“我们希望能够吸引一些优秀技术人员给出更好的建议,一起贡献代码,共建更好的深度学习框架。”印奇如是说。

印奇给旷视科技的定位是赋能者。“我们期待能够真正激发市场的创造力,让传统产业和中小企业都能用上深度学习和人工智能技术,加速人工智能产业落地。”印奇如是说。

杨骥:程序员学霸也得读《霸道总裁》

米读CEO杨骥是一个典型的“别人家孩子”。

5岁上小学,15岁跳级读浙大,本科毕业后赴美读硕士,先后在Facebook、优步等名企就职。如今年仅29岁,已有8年工作经验。

当下的职位则让他实现了年少时每天读小说的梦想。2004年,还在上中学的杨骥第一次接触到了网络文学,课余时间,杨骥时常徘徊在天鹰、龙的天空等网络文学论坛。“当时绝大多数网文都是免费的。”杨骥回忆称,网络文学能够向读者收费其实也不过是最近几年的事,在他看来,其实网络文学可以满足更多样化读者的阅读需求。

“网络文学创作者需要的不仅是活下去,还需要扬名立万。”杨骥认为,作者们必须要拿到稿费,但在此基础上也不该以缩小读者群体为代价。“对于读者群体而言,目前能够接受付费阅读的用户经济实力都不差,一线、二线城市用户占比偏高,这就会导致作品和作者群体更倾向于迎合一线、二线城市的偏好”。

他告诉记者,米读希望能够以免费阅读、广告分成的方式,推动阅读的“下行”,提高作者的收入、打破优质作品的读者群体局限性。这会不会只是看起来很美?

“其实,我是个程序员。”杨骥告诉记者,“我是程序员出身,虽然为了管团队、管业务,已经五六年没有写代码了。我们目前还无法



曾梦/制图

通过代码写作,但代码能够很好的作用于内容的筛选与分发上”。

“一味地冲击流量和规模有着明显的瓶颈。”杨骥谈道,“内容平台能够吸引用户的本质还是内容本身。我们的编辑团队与数据、技术结合得更为密切,能够实现更精准的内容推送与广告分发。随着米读阅读生态的扩大,我们能够反哺给用户更多的广告分成和阅读资源,这是与其他网络平台不一样的地方”。

杨骥至今每天晚上还要读一个小时网络小说。甚至为了了解产品,了解用户,杨骥也在强迫自己每个月读一本类似《霸道总裁》的女频小说。“我现在还是完全看不懂,很多事情我看的还是有点懵。”谈起女频小说的阅读体验,杨骥笑称,“但作为一个从业者,我需要理解它背后拥有的市场逻辑”。

如今的米读仍走在一条竞争激烈激烈的道路上。在网络阅读市场上,已有阅文集团等先行者在前,在免费阅读的赛道上,也有番茄、七猫等竞争者跃跃欲试。2019年,米读母公司趣头条的整个年度营收约为55亿元,仅及阅文集团同期的六成。2019年,趣头条平均月活跃用户达到1.38亿,同期阅文已实现月活跃用户达到2.2亿人。

初出茅庐的米读想要打破阅文们深耕行业十余年所打造出的付费阅读模式,这听起来就像是天方夜谭。

但或许也恰恰是让这位“90后”热血沸腾的地方。

“颠覆者最难的地方,同时也是最有意思的地方,就是你需要不停向前跑。而你跑这条路可能没有一个先行者能给你很多的意见。”杨骥告诉记者,“我是一个真正的‘90后’,一直处在一个比较折腾的状态。米读需要破局,我们的目标就是要成为推动米读破局的颠覆者。”

曾思洁:研发小程序月活突破两亿

“曾思洁更愿意在中午或者晚上接受采访。”在正式接触到这位金山办公的“90后”之前,金山办公相关负责人告诉《证券日报》记者,“平时会比较忙,我中午不用休息,晚上时间会更多一些。”这位金山办公的年轻研发骨干随后在电话中进一步告诉《证券日报》记者,在近期没有采访的午休时间中,他在读一本书,名字叫作《裂变》。

曾思洁也曾有午休的习惯。“后来不歇了,给了我更多的时间

去沉淀和思考。”曾思洁告诉记者,“疫情让我们看到云办公方式的不同可能性,市场和用户对我们的期待很高,我们需要更细致地打磨产品,产品的节奏也需要跟上用户的成长。”

谈到目前的工作节奏,曾思洁告诉《证券日报》记者,每天的工作,都需要和用户保持沟通,研究用户遇到的场景和问题,有的时候和用户的交流,可以持续到晚上10点甚至更晚。

2011年,刚刚走出校园的曾思洁第一次站在金山办公位于珠海的办公大楼前。

他认为自己是幸运的。彼时,移动互联网正值爆发前夜,就在那一年,金山软件将办公事业部业务分拆出来成立金山办公子公司,目标非常明确,就是要拓展移动办公软件领域。时至今日,金山办公早已凭借掌握移动端的先机实现弯道超车,公司旗下核心产品WPS的月活跃用户人数(简称“月活”)已经突破4.11亿,海外用户月活突破1.12亿,覆盖46种语言,服务全球220多个国家和地区的用戶,成为全球最主流的办公软件产品之一。

今天的人们将2011年形容为移动互联网元年。在那个时间点,移动互联网趋势尚不明朗,金山办公对于手机版产品的投入一度受到市场质疑。这家公司在2011年这个特殊的年份迎来的新鲜血液曾思洁就见证了公司因敏锐捕捉趋势而抢占先机的完整过程。

时代的变化以及金山办公对于趋势的捕捉影响和启发了当日的曾思洁。他仍在拥抱变化,保持专注,以及持续自我开启。

历史似乎正在重演。2018年,微信小程序进入快速增长阶段。这一年6月份,曾思洁带领着一个仅三四人的小团队迅速推出的金山文档小程序版本。最初,这个团队预估到2018年底金山文档小程序的用户数量能够500万,而事实上,在2018年,金山文档小程序的用户总量已超过8000万,截至目前,该产品的月活跃用户数量已经达到了2.39亿。

“我觉得我们做得还算挺不错的。”曾思洁谈道。

“很快‘00后’们也要登场了。”谈及年龄问题,曾思洁表示,他不认为自己是一个比同龄人更出色的“90后”,也认为人不该为年龄所局限。“互联网本身就是一个快速变化的行业。相比于年龄的确定性变化,我们还会面临着更多不确定性的变化。”在曾思洁看来,“行业的每一次变化都是惨烈的,

就如每个人在每个阶段都会遇到各种各样的难题,但如果能够以不被打败的乐观态度去应对,其实也没什么大不了的。”

近三百名董监高亮相A股上市公司转型决心渐显

《证券日报》记者根据东方财富choice数据粗略统计,截至目前,已有百名“90后”董监高亮相A股市场。

数据显示,截至目前,A股上市公司中已经出现了18位出生年份在1990年之后董事长。其中,最年轻的董事长来自顺灞股份,出生于1995年。公司董事长同样较为年轻的公司还有聚飞光电以及三圣股份,两公司董事长的出生年份均为1994年。聚杰微纤、大禹节水、申科股份等公司董事长出生年份亦在1990年之后。此外,另有7家上市公司董事长的出生年份为1989年,13家上市公司的董事长出生年份为1988年。

此外,“90后”们的身影也在以上上市公司监事会主席、总裁(总经理)、财务总监以及董事会秘书的身份活跃在A股市场。据记者粗略统计,A股上市公司中已经出现了23位“90后”监事会主席、14位“90后”总裁(总经理)、7位“90后”财务总监以及38位“90后”董秘。如果将出生年份放宽至1988年,这个名单上董监高的总人数将达到296名。

在江瀚看来,“90后”们在资本市场的活跃并非仅意味着财富的接班和转移,“江山代有才人出,年少立业并不是这个时代特有的现象,当年的比尔·盖茨以及戴尔也是如此。”

“我们能够看到‘90后’创业者和高管们更多活跃在互联网、科技创新等领域。”江瀚告诉《证券日报》记者,“90后”是互联网的原住民,这意味着互联网时代下成长起来的“90后”们更能敏锐地捕捉到时代发展的新的迹象和趋势。

江瀚同时谈道,在当下环境中,以年轻人为核心也展现出相关企业进行科技创新、甚至进行全面科技化转型的决心。“在新的环境下,前辈们的经验正在失效,把握住时代发展的脉络才能把握住未来。”

“如果说每个时代都会有自己的比尔·盖茨,那么未来的比尔·盖茨可能就出自今天的‘90后’阵营。”江瀚如是说。



A股财报榜单透视 ⑤

527家公司毛利率超50% 22只个股创历史新高

■本报记者 张 颖

“天长靠盈利,日久靠业绩。”

在A股2019年年报和2020年一季度报落幕时,市场各方将目光聚焦到对上市公司盈利能力的研判。一家公司的好坏最终体现在竞争力,包括产品的竞争力、行业内地位、生产技术水平是否先进等,衡量一家公司的竞争力有很多指标,而最基本的也是最重要的一个指标就是毛利率。

众所周知,选择高毛利率的股票,是巴菲特投资的一条重要标准。通常情况下,毛利率高的公司意味着生存能力强,即使遇到恶劣的市场环境,产品销售不景气,公司即使降价促销,照样可以赚钱,但毛利率低的公司则很可能因为价格战,导致无法维系盈利,甚至引发倒闭危机。

527家公司毛利率超50%

毛利率,又称销售毛利率,是毛利与销售收入(或营业收入)的百分比。

随着2019年年报披露的收官,一些高毛利率上市公司也逐渐浮现,这些“盈利有术”的上市公司无疑受到了市场的积极关注。《证券日报》记者根据同花顺统计发现,截至5月5日,沪深两市共有3686家上市公司发布了2019年销售毛利率。2019年A股上市公司整体销售毛利率小幅提升至33.09%。

值得关注的是,有部分行业和上市公司的盈利能力维持在“销售毛利率50%”这条“暴利线”的上方。统计发现,剔除银行及非银金融行业及尚未公布年报的公司,沪深两市共有527家公司销售毛利率超过50%。

A股市场中,贵州茅台公司的毛利率常年稳定在91%左右。2019年年报显示,贵州茅台的毛利率为91.3%,排名全部A股第17位。恒生电子、宝兰德、我武生物、泛微网络、微芯生物、康辰药业、万兴科技、冰川网络、首旅酒店、虹软科技、贝达药业、三六五网、正海生物、奥赛康、康弘药业、康泰生物等16家公司的毛利率均超贵州茅台。

通常情况下,毛利率超过50%即被视为“厚利”,而这些公司由于超强的盈利能力而更容易获得市场资金的青睐,特别是那些毛利率多年以来维持在较高水平且持续增长的公司,更值得关注。在这类高毛利率的行业和公司中,诞生长期走牛股票的可能性也比较大。

进一步统计发现,在上述527家“厚利”公司中,今年以来截至5月6日收盘,有306只个股跑赢同期上证指数,占比近六成。其中,以岭药业、硕世生物、泰林生物、紫天科技和安集科技等5只个股年内累计涨幅均超100%。表现尤其突出的是,以贵州茅台为首的22只个股股价更是创出了历史新高,成为A股市场中一道亮丽的风景。

医药股和科技股占半壁江山

行业毛利率变化一定程度上可以看出行业盈利能力的变动情况。

从上述527家高毛利率公司中可见,其中,有171家公司属于医药生物行业,占比逾三成。另外,75家公司和13家公司分别属于以科技股为主的计算机和电子行业。紧随其后的是传媒和食品饮料行业,公司家数分别为35家和33家。由此计算,医药股和科技股合计259家公司,占比近五成。

虽然医药股和科技股入围高毛利率公司的数量较多,但从行业整体盈利能力来看,统计显示,剔除金融类行业,在申万一级行业中,销售毛利率排名前五位的分别是食品饮料、休闲服务、医药生物、房地产和建筑材料等传统行业,2019年整体销售毛利率均超30%,分别为47.85%、44.2%、34.1%、31.5%和30.5%,盈利能力得到了市场检验。销售毛利率最低的行业是商业贸易、交通运输、建筑装饰、钢铁和有色金属等重资产行业,销售毛利率水平均不足15%。

可以看到,在白酒等传统行业的日子过得比较“滋润”的同时,以科技为主导的“后起之秀”也凭借快速走高的销售毛利率跻身“盈利能力超强”的新贵。多数分析人士认为,毛利率大幅波动的背后,行业景气度变化、经营成本下降、业务结构调整、资产出售以及并购重组等是主要原因。医药行业,高毛利率是全球普遍现象,医药公司高毛利率的背后是持续的研发投入。

金百临咨询分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示,高毛利率,主要是指营业收入减去固定成本。好多医药公司、科技公司大多是轻资产公司,所以,固定成本很低。也就是说,毛利率高的公司,还包括轻资产公司和连锁经营的公司,其经营固定成本很低,比如酒店之类。所以,毛利率很高。但是,最终能否变成净利润率,还需要匹配三项费用,所以,高毛利率公司只是选择的一个视角而已。

华融证券分析认为,毛利率长期处于高水平的公司大都具有经营壁垒,主要体现在如下四个方面:一是具备自然垄断资源的公司,如公路、稀有矿产资源类上市公司;二是品牌消费品,如名酒、传统中药等提供差异化产品的上市公司;三是在全球处于成本领先的制造业上市公司;四是技术在全球处于领先的上市公司。

社保基金持有近两成公司

毛利率是一家公司竞争优势的体现,很多以基本面为主的机构均将毛利率作为选股的重要指标之一。统计显示,在上述高毛利率的527家公司中,有103家上市公司前十大流通股股东中,出现社保基金的身影,占比近两成。其中,节能风电、华侨城A、复星医药、宋城演艺和联美控股等个股,社保基金持股数量均超5000万股。

一直推崇巴菲特理念的前海开源基金首席经济学家杨德龙,在接受《证券日报》记者采访时表示,高毛利率说明公司是一门好生意。目前看,A股市场毛利率高的主要是白酒、医药、科技等行业,这些行业的公司无疑是好生意,因为轻资产,收益率较高。另外,巴菲特看中的净资产收益率,这个指标的高低与毛利率指标是密切相关的,两个指标是一个意思,都是好生意,对股东来说回报比较高。

投资者需辩证地看待上市公司毛利率的变动。申银万国提醒,如果上市公司的营业收入出现大幅下滑,即便毛利率再高,其利润增长也很难保证高速,甚至反倒还有出现下滑的风险,这也许就是有些公司毛利率大增,但股价依旧低迷的原因。因此投资者更应关注那些因行业景气提升,或公司产品竞争力加强而使公司毛利率持续上升的潜力个股。在具体操作时,还需结合上市公司的资金周转率、负债率等财务指标及行业板块内个股的情况来综合判断其成长性。

分级B基金普遍出现高溢价 基金公司昨连发21则公告提示风险

■本报记者 王明山

A股市场持续的大幅波动行情,给分级B基金带来了更大的净值波动,相较于基金份额参考净值及母基金净值表现出较高的溢价幅度。5月6日,基金公司共发布了21则“可能发生不定期份额折算”和“分级基金B类份额溢价风险”的公告,提醒投资者注意分级B基金的高波动、高风险,不可盲目投资。

《证券日报》记者注意到,在分级基金的基金合同中,都会对分级B基金的溢价幅度设定风险提示,股票型分级B基金的这个溢价幅度指标一般设定为20%。分级B基金普遍面临高溢价,部分分级B基金的溢价幅度已接近50%,投资风险居高不下。

风险提示公告连发21则 多只分级B基金溢价近50%

五一假期前后,众多分级B基

金的溢价风险提示公告高频出现,尤易吸引投资者注意:4月30日,众基公司共发布了27则分级B基金的溢价风险提示公告;5月6日,这样的风险提示公告仍有21则,今年以来截至5月6日,这些基金持续处于高溢价状态,基金公司发布的相关风险提示公告已多达870则。

如5月6日,中信保诚基金发布公告称,旗下信诚中证信息安全指数分级证券投资基金B份额,在二级市场交易价格较基金份额参考净值的溢价幅度达到26.72%,其二级市场的收盘价明显高于基金份额参考净值,投资者需关注相关风险,如溢价买入可能造成较大损失。

除此之外,部分分级B基金的溢价幅度已接近50%,投资者继续追高买入的风险更高。如鹏华中证信息技术指数分级B基金的溢价幅度为48.85%,招商沪深300高贝塔指数分级B基金的溢价幅度

为47.9%,申万菱信深证成指分级B基金的溢价幅度高达116.61%,申万菱信中证申万电子行业投资指数分级B基金溢价幅度也有70.74%。

像中信保诚基金一样,众多基金公司发布这类公告的目的,是为了提醒投资者要注意这些基金的投资风险,分级B基金之所以表现出较高的溢价率,是因为采用了杠杆策略,一旦股市面临快速下跌行情,分级B基金的净值也将成倍下跌。由此观之,投资者如果以较高的溢价率买入分级B基金,会面临着更大的净值回撤风险。

分级基金退场倒计时 存量产品正在积极整改中

事实上,分级B基金出现溢价或折价,与分级基金的产品设计思路有关,分级基金的A类份额将其资金以一定的价格借给B

类份额,分级B基金拿到这部分资金后以高倍杠杆策略在权益类市场博取高收益,无论其获益与否都需要向分级A支付一定的利息。这也导致分级A基金的收益较为稳定,分级B基金的净值会波动较大。

在股市快速大涨或大跌时,分级B基金在二级市场受到涨跌停板的限制涨跌幅不能超过10%,但是由于其带有杠杆的特性,其单位净值的涨跌在市场大幅波动的情况下完全有可能超过10%,甚至达到20%或30%。这样积累下来,分级B基金的交易价格会与其基金净值拉开一定距离,这便是分级B基金的溢价或折价。

不过,即便是今年部分分级B基金的表现尤其吸睛,但分级基金的退场已经是不争的事实。2018年4月份资管新规落地让分级基金的清理进一步明确,公募产品不得进行份额分级,要求金融机构制订过渡期内的资产管理