

互联网平台理财新动向：

2只券商大集合产品近一年收益率超48% 保险养老保障产品常“售罄”

■本报记者 周尚任

2020年即将收官，每逢年末，理财产品收益率均有年末翘尾情况出现，投资者手里的闲置资金除了股市外最好的去处是流向各大金融机构的理财产品。

《证券日报》记者查阅众多理财平台及官微发现，不少投资者还是期望以“稳”为主，在稳健的基础上可以适当配置一些风险产品。当下，“货基”的吸引力持续下降，不少投资者在理财道路上“另寻出路”。在此背景下，券商、保险、银行等金融机构的理财产品优势凸显，在互联网平台中尤其以保险养老保障产品、券商大集合及银行存款三大类产品最受投资者的青睐，热门产品早已抢购一空，“售罄”标签却常见。

券商努力拓宽大集合产品销售渠道

当下，券商资管公募化改造不断提速，据《证券日报》记者了解，不少大集合产品在完成改造后，正努力拓宽销售渠道，推进产品在互联网平台销售。目前在互联网平台上销售的券商资管产品起购金额门槛大大降低，申购费率比券商直销更划算。

目前，腾讯理财通在售的一只券商公募大集合产品起购门槛为100元。该产品精选中短久期信用债作为基础资产，择机波段操作长久期信用债，并适当配置ABS类资产，增厚产品超额收益，滚动封闭期为6个月。自成立以来，该产品年化净值增长率为2.32%，目前已累计成交1万笔。

在京东金融的定期精选中，券商理财产品被分为稳健类、浮动类两种专区。其中，浮动类全部被券商公募大集合产品包揽，包括8家券商旗下的27只

产品(分级产品分开统计)。由于产品类型不同，这27只公募大集合产品的收益浮动较大，起购金额也从1元至1000元不等，持有期限从活期到2年期不等；由于各类产品风险等级不同，产品的各项费率也存在很大差异。其中，2只产品近一年收益率超48%，3只产品近半年收益率超30%。

需要注意的是，上述券商大集合产品风险等级较高，风险等级涵盖“中高风险、中风险及中低风险”，投资者选择时需谨慎。

券商也有较为稳健的理财产品产品，但有一定的投资门槛，起购门槛都在5万元-10万元，这与其他类型产品相比没有太大优势，但其业绩比较基准较高，多只产品收益率能超4%。

一家上市券商资管总经理在接受《证券日报》记者采访时表示：“公司正在努力推进互联网平台销售，只要产品业绩优秀，就会实现良性循环。通过互联网平台拓宽销售渠道，将是中小券商扩大资管规模的必经之路。”

养老保障、银行存款理财产品较受投资者欢迎

近年来，投资者对于在互联网平台购买理财产品的接受度逐渐提高。

以保险养老保障管理产品为例，和银行理财有很多相似之处，比如大多数是定期产品，期限多在1年以内，风险不是很高，收益率也都差不多。不过相较于银行理财产品，保险养老保障管理产品有一个很大的优势，那就是第一次购买无需在银行网点面签，目前在各大互联网理财平台都可以很方便地买到。

“一些互联网平台主推的爆款养老保障管理产品，收益较高，期限短，买的人很多，我们都需要定点上去抢购，基本在短时间内额度就空了，只能等下期



再抢，或者选择别的产品。现在就连一些净值型产品都是到点一抢而空。”一位投资者向记者表示。

《证券日报》记者对互联网保险理财产品进行梳理发现，目前在几大主流互联网平台中，稳健理财下养老保障管理产品数量众多，也较受投资者欢迎。以支付宝财富中的养老保障管理产品为例，目前仅有1只产品“国寿安鑫盈360天”在售，七日年化收益率为4.421%，产品期限为360天，风险等级为中低风险，起购金额为1000元，当前累计成交高达2204万笔。而京东金融则有养老保障产品专区，分为稳健类及浮动类两大类，多款七日年化收益率在3%以上的产品均已售罄。

据记者了解，养老保障产品的投资范围较广，包括流动性资产、固定收益

类资产、上市权益类资产、基础设施投资计划、不动产相关金融产品、其他金融资产。开放式组合的投资门槛较低，1000元起投，而具有封闭期的产品多采用摊余成本法，收益率普遍较高，与银行理财产品相当。

当然，也有部分风格更加稳健的投资者会选择银行存款。在互联网平台，银行类理财产品主要是银行存款，本息保障类产品，这类产品投资年限较长，但资产安全性高，也无需临柜，收益也具有一定的竞争力。

对于目前机构类的理财产品在互联网平台热销，业内人士向《证券日报》记者表示，“这几类平台上的保险养老保障管理产品、券商集合资管计划等理财产品，此前很多都是通过银行渠道进行代销，如今互联网金融发展势头迅猛，各类金融机构便借助互联网平台推广展示。”

千亿元级私募高毅资产回应“被查”：大宗交易合法合规 否定公司及旗下员工被调查

■本报记者 王宁

近日，一则“GY被查”的消息将千亿元级私募高毅资产推向了公众视线，随即，高毅资产便发布了“‘被查’不属实”的声明。11月20日，高毅资产召开媒体发布会，就市场关注的几点问题进行了说明。

《证券日报》记者根据高毅资产合伙人、首席合规官朱可骏的回复内容来看，主要包括了以下几点：一是对在微博发布所谓“GY被查”的某大V，向中国证券业协会进行投诉并发送律师函；二是就公司投资策略和合规风控体系进行了介绍；三是对两只个股的大宗交易进行了合规说明；四是肯定公司及旗下员工被调查，以及与腾讯不存在一致行动关系。

作为业内少有的千亿元管理规模私募，高毅资产与其他私募同样对公司的形象保持高度关注。此前，有消息指向景林资产实际控制人蒋锦志立案调查，景林资产随后发布官方声明称：有关于景林资产及实际控制人蒋锦志的内容严重失实，涉嫌诽谤，将追究肇事者的法律责任。同时，为了澄清事实，蒋锦志本人更是以召开投资者视频沟通会的方式发布澄清说明。

发布会开始前，朱可骏表示：公司已经决定对首先在微博发布所谓“GY

被查”，目前任职于某券商的某大V向中国证券业协会进行投诉并发送律师函，同时对包括该大V在内的所有造谣者、侵权者，将通过司法途径保护高毅资产及旗下基金投资者的合法权利，情节严重的，还将保留追究刑事责任的权利。

事实上，此次发布会的召开也相当急促。11月19日深夜，临近23:40分，《证券日报》记者收到消息称：“您好，抱歉仓促通知，我们也是临时决定开这个会，高毅资产明天上午在办公室(北京、上海、深圳三地同时)召开媒体沟通会。”“这次沟通是我们对这波外界谣言主要疑问的详细回应，会把高毅资产在投资过程中的风控合规管理讲得比较清楚。”

两只个股大宗交易合法合规

在发布会上，朱可骏对去年和今年的两只个股大宗交易情况进行了介绍。他说，公司在2019年末就开始逐步布局游戏行业，某游戏股作为行业龙头之一，属于重点研究的标的之一。考虑某公司预计会在今年年中或下半年发布一款新游戏，可能会成为业绩增长点，因此从今年年初开始逐步对该股进行建仓，并经某头部券商居间提供信息，在年初几个月完成了几笔大宗交易，并在今年3月份参与了该股的定增(4月份该上市公司进行了公告)。然

而，该公司新游戏在7月初上线后很快表现不及预期，股价也在7月初开始逐步下跌。因此，公司决定在7月中下旬大宗和定增股份解锁后逐步卖出，整个卖出过程长达数月，合法合规，不存在所谓锁定期内卖出的违规行为。

关于某中药股的大宗交易方面，负责该交易的基金经理投资逻辑为“弱者体系”、“赔率优先”且始终保持高仓位。今年8月份，经某头部券商居间提供信息，某中药股有机会以少量折扣大宗交易买入，且部分股份为非特定股份不受锁定期限制，由于高毅资产内部执行对5%举牌线的严格风控限制，而居间券商告知卖出方要求至少卖出5%的比例，为确保期间持仓比例始终不超过5%的举牌线，基金经理组合在通过大宗交易逐笔买入的期间，以集中竞价方式卖出了少部分不受锁定期限制的非特定股份，最终完成了整个建仓过程。在整个建仓过程中的任何时点，高毅资产对该股持仓均没有超过5%的举牌线，且从未在锁定期内出售任何受锁定期限制的股份。

公司及旗下员工目前一切正常

朱可骏还表示，公司及旗下员工目前一切正常，均在正常履职。此外，腾讯是高毅资产持有少数股份的财务投

资人，目前持有股权比例为个位数百分比，无董事席位，日常不参与公司的投资、经营和管理。高毅资产与腾讯没有进行任何形式的涉及投资决策相关的信息交流。因此，高毅资产与腾讯之间不具有一致行动关系。

“合规为先”为首位

朱可骏对市场关心的热点问题进行了逐个说明外，还对公司的合规风控体系也进行了介绍。他说，公司成立之初，高毅合伙人就明确树立了“三个为先”的核心价值观，其中“合规为先”为首位，即在任何情况下，合规都是第一位的。当公司业务发展与合规有冲突时，合规为先。长远来看，只有保障了合规性，业务才能持续发展。

据朱可骏介绍，公司合规风控的最高权力机关是风险控制委员会，其本人作为风险控制委员会的主席，全权领导委员会的工作，并直接领导合规部和运营部，共同对整个公司的投资、交易及运作进行事前、事中和事后的全方位风险管理和监控。并且内部组建了10人左右的信息技术团队，对所有业务相关的系统尤其是交易、投资管理、运营风险控制等相关的系统进行自主建设和维护，对公司的合规风控体系的管理提供了强有力的技术支持。

携手多方涉足疫苗研发 海翔药业医药板块添活力

■本报记者 吴文婧
见习记者 冯思婕

11月17日，海翔药业发布了关于产业基金参与疫苗研发合作的公告。公告称，公司投资设立产业基金正在联合美国 Genex Biotechnology 公司、北京优峰国际咨询有限公司以及中国疾病预防控制中心病毒病预防控制所(下称“中疾控”)共同研发疫苗，目前疫苗产品正在研发阶段。

据悉，Genex Biotechnology 公司是一家综合性医疗保健控股公司，提供从快速诊断到个性化疗法的以患者为中心的端到端解决方案。在今年2月，Genex 曾公开表示已收到中国技术交易所、北京中华投资基金管理有限公司、山东省科学院生物研究所和中科国际产业发展(深圳)有限公司的合同，将共同开发一种 Ti-Key 疫苗。

携手多方初涉疫苗行业

记者注意到，海翔药业在今年第六届董事会第六次会议上审议通过了《关于对外投资设立产业基金的议案》，公司拟与国家信息中心旗下的北京国信中数投资管理有限公司(以下简称“国信中数”)共同发起设立北京国信海翔股权投资合伙企业(有限合伙)。海翔药业作为有限合伙人拟以自有资金认缴10亿元出资，占合伙企业认缴出资的99.99%。

“按照同行业的情况来看，我预测未来海翔药业在研发方面的投入应该不会减少，医药行业创新的浪潮还在持续。”高投资管理合伙人刘盛宇在接受《证券日报》记者采访时表示，上市公司设立产业基金的目的是为了做大做强主业，同时，由于一些拟投资项目可能还需要孵化，所以用产业基金先行投资或者并购。

海翔药业在公告中指出，公司产业基金联合各方引入国际专利技术参

与疫苗的研发合作，是产业基金探索生物医药创新技术产业化的尝试。

除了牵手海外公司，中疾控的参与也是本次研发合作的关键。鼎臣医药管理咨询总经理史立臣认为，中疾控作为我国唯一的国家级病毒性疾病的预防控制和医学病毒学研究机构，将为项目研发运行“掌舵”，提供大方向上的指导。“海翔药业此次跨界涉足疫苗领域，后续也还需要研发、管理、营销等多方面的结构调整。”史立臣表示。

原料制剂一体化企业占先机

“许多近年来发展迅速的龙头药企，都成功从原料药生产研发延伸到了制剂的生产研发。在国家实施增量采购的大背景下，未来原料药制剂一体化有非常强大的价格竞争优势和成本优势。”史立臣认为，原料药制剂一体化是海翔未来的发展方向。

刘盛宇告诉《证券日报》记者：“原料药制剂一体化可以获得更高的毛利率，成本内部核算，且容易有规模经济，单位成本更低。同时，企业产品的质量把控及供应链优势也将愈发凸显。”

作为国内最早开展特色中间体及原料药出口业务的企业之一，海翔药业在巩固特色原料药板块的基础上积极拓展下游制剂，公司目前建有通过欧盟EDQM和中国官方认证的固体制剂生产线，同时还是国内少有具备制剂出口欧盟资质的企业。高品质的“中间体+原料药+制剂”一体化生产平台让公司具备参与全球医药产业链分工和竞争的能力。

西南证券在研报中分析指出，未来仿制药企业将会进一步挤掉价格泡沫。在我国，目前仿制药占市场总量的79%，总额的71%，存在大量高价仿制药。随着“4+7”一致性评价的推进，仿制药市场的洗牌正在进行，在此过程中，具有成本优势的原料药制剂一体化企业将占据先机。

向控股股东转让债权疑“扮靓”报表 定增“达人”盛屯矿业业绩压力凸显

■本报记者 李婷

作为A股上市公司中的定增“达人”，盛屯矿业近年来通过持续定增收购资产加快发展。不过，随着公司生产规模的不断扩大，虽然营业收入大幅增加，但不协调的是，净利润却呈现大幅下滑的趋势。

11月19日，盛屯矿业公告拟向控股股东转让子公司相关债权本金1.11亿元。盛屯矿业指出，此次转让将有利于上市公司回笼资金并释放经营风险。

不过在业内人士看来，该笔债权实际为“坏账”，该关联交易本质是上市公司将坏账风险转移给了控股股东，“利好”上市公司的同时，存在扮靓报表嫌疑。

转移坏账风险有扮靓报表嫌疑

公告显示，盛屯矿业全资子公司盛屯金属拟将其持有的对福嘉综原材料供应、产成品销售的债权本金1.11亿元，转让给控股股东盛屯集团。

盛屯矿业指出，目前福嘉综环由于自身经营原因，流动性不足，对上述主债权缺乏偿付能力。

而盛屯集团将采取“分期付款”方式支付此次转让款。据介绍，盛屯集团首期将支付1000万元，此后余款平均分三年支付，每期支付3379.93万元，最晚于2023年年底支付完成。

对于此次转让，盛屯矿业表示，有助于回笼经营资金，释放经营风险，对公司持续经营能力及当期财务状况有积极影响。

北京看懂研究院专家卜振兴对《证券日报》记者表示，债权无法偿还的情况下，该笔债权需要计入不良或坏账，对于债权转让而言，此时转让债权是利好，不过对于债权受让方而言，则产生了一笔坏账。

在业内人士看来，盛屯矿业此举实际上是一种“财技”处理，可谓“一石二鸟”。上述债权的实质是应收账款，而根据盛屯矿业披露，欠款方实际上缺乏偿付能力，意味着该笔款项实际无法偿还，一般在会计上将作为坏账准备计提，将直接对上市公司业绩造成负面影响。上市公司通过转让债权的方式，将“坏账”卖给了控股母公司，同时还实现了账面收入。

该人士进一步指出，综合上市公司披露的控股股东财务数据以及公司采取“分期付款”方式来看，控股股东在买下了该“坏账”之后，实际坏账的风险并未消除，一旦控股股东自身无

法消化该坏账损失的话，实际上就是一种拖延处置的“障眼法”。

数据显示，从2017年至2019年，盛屯矿业营业收入分别为228.4亿元、339.3亿元、373.1亿元；而归属净利润分别为6.52亿元、4.95亿元、3.2亿元；在营业收入出现同比大幅增长同时，净利润却出现了大幅下滑的现象。今年前三季度，盛屯集团的营业收入为362.33亿元，净利润仅4112.05万元。

业内人士认为，业绩压力下，盛屯矿业上述处理债权方式存在扮靓报表嫌疑。

业绩对赌压力凸显

另据盛屯矿业半年报披露，截至6月30日，上半年公司实现营业收入221.65亿元，同比上涨57.09%；归属净利润为4385.38万元，同比下降31.52%。

值得一提的是，在2019年盛屯矿业的财报中，当年完成收购的四环锌锑贡献了可观的业绩。2019年上半年，四环锌锑实现营业收入25.02亿元，净利润1.33亿元。而在2020年上半年，四环锌锑实现营业收入27.99亿元，同比增长11.87%；实现净利润仅4005.5万元，同比下降69.89%。

目前四环锌锑尚在业绩承诺期，根据业绩对赌协议，四环锌锑拟自2019年末、2020年末、2021年末累积净利润分别不低于3.4亿元、6.0亿元、8.6亿元。

据此，业内人士认为，四环锌锑在上半年仅完成去年同期业绩三成三的情况下，要实现全年的业绩承诺，压力明显。

另据盛屯矿业最新财务数据显示，截至2020年前三季度，盛屯矿业实现营业收入328.76亿元，同比增长41.05%；实现归属净利润2.70亿元，同比增长52.59%。不过盛屯矿业也指出，净利润较上年同期增加约1.81亿元，主要系参股公司迈兰德子公司摩根期货收益增加及本期刚果子子公司铜钴冶炼项目利润增加所致。其中处置摩根期货致使对公司同比增收约6666万元。

四环锌锑为何出现营收增长净利润大幅下降，盛屯矿业近年来增收不增利现象背后又有什么原因？公司向母公司转让债权后后续将如何处置风险？针对上述问题记者拟联系盛屯矿业进行采访，并将相关问题发送至上市公司相关负责人，不过截至记者发稿时尚未获得回复。

持续加速在华氢能业务布局 法国液化空气“牵手”鸿达兴业攻克液氢发展难题

■本报记者 曹卫新

继去年与中国石化等公司就氢能相关领域业务开展合作后，日前世界上最大的工业气体和医疗气体以及相关服务供应商法国液化空气(以下简称“法液空”)再次加码在华氢能业务布局。11月19日晚间，A股上市公司鸿达兴业发布公告称，公司与法液空正式签署合作意向书，双方将在氢气液化领域展开合作。

液氢民用是国际级难题，也是公认的战略新兴产业之一。“国内制氢目前还处于早期阶段。无论是前端的制氢、运氢、储氢还是后端的控制系统、关键原材料等方面都还有很大的进步空间。”中信建投电力设备及新能源行业首席分析师杨瀚在接受《证券日报》记者采访时，对氢能发展的中外开放合作模式表示了肯定。

杨瀚告诉记者，海外企业集团在氢能的布局方面周期较长，中外开放合作模式下，我国液氢民用进程有望提速。根据协议，鸿达兴业与法液空将在氢气液化领域开展合作，鸿达兴业将建设液氢装置，法液空将协助鸿达兴业进行液氢装置的技术和经济性分析，并就相关技术方案进行合作。

“鸿达兴业作为国内碱制氢的领军人物，与法液空拥有强大的合作空间。法液空在全球已经投资运营了2000多个制氢装置，包括已投入运营的120座加氢站。所有这一切，都为整个社会的清洁发展、能源转型提供了强有力的技术支持。”谈及双方的合作，法液空液化空气工程与制造中国区副总裁 HAN Zongkui在接受《证券日报》记者等媒体采访时表示：“目前这个合作重点集中于项目技术装备的研发，将来随着我们合作机会的增加，我们的合作范

围肯定会随着业务的需求而扩大。”

作为我国知名的大型资源能源综合产业上市公司，鸿达兴业拥有“氢能、新材料、大环保和交易所”四大产业，形成了完善的一体化循环经济产业链，是专业化、规模化、现代化的知名企业。

氢能作为21世纪的清洁能源，对优化能源结构、改善大气环境具有重要的意义和现实价值。国际氢能委员会2017年发布的《氢能市场发展蓝图》中指出，氢能将催生商业价值10万亿元，创造3000万个就业岗位。

“鸿达兴业在能源布局方面做了很多的工作。”鸿达兴业董事长周奕丰在接受《证券日报》记者采访时表示：“在传统的强势产品PVC和稀土之外，鸿达兴业近年来在氢能和土壤调理剂方面异军突起，形成了具有自主创新、性能优势明显的新兴产品线。特别是在内蒙古设立的鸿达氢能及新材料

研究院有限公司，通过对‘卡脖子’技术的攻坚克难，成功建设运营了我国首个民用液氢工厂，并顺利投产出液氢，填补了国内民用液氢工厂的空白。”

“从经济角度来讲，氢能的经济性还有待提高。目前仍处于市场培育时期，技术的壁垒相对比较重，氢能发展一定是分阶段的发展。我个人认为鸿达兴业在氢碱制氢方面，是一个非常好的氢能利用示范。”采访中，HAN Zongkui表示。

对于双方的合作，周奕丰表示非常有信心。“法液空是一家有着118年历史的资深优秀企业，是世界最大的工业气体服务商之一，综合实力享誉世界。通过三年的洽谈，双方达成在氢能项目方面的深度合作具有重大战略意义。我们将以此次签约作为新的起点，进一步密切与法液空的合作关系，积极从双方长远利益出发，全力推动氢能社会的发展。”周奕丰告诉记者。