

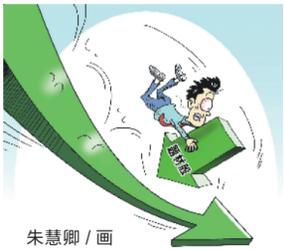
# 今年清盘基金数创出新高

## 公募清盘加速趋势还在延续,年内已有 577 只基金清盘

今年以来,公募基金清盘加速。Wind 统计显示,截至11月27日,今年以来已有 577 只基金清盘(A/B/C 类分开统计,下同),这一数据已经超过以往 19 年里 246 只清盘公募基金总数的 2 倍,规模不足 5000 万元的迷你基金成为清盘基金的“重灾区”。

246只清盘基金数量的两倍。据《中国证券报》报道,在今年清盘的基金中,混合型基金数量最多,达到320只,占比超过一半;其次是债券型基金,清盘数量达到192只;股票型基金、货币基金、QDII基金、另类投资基金的清盘数量分别为44只、15只、5只和1只。华宝证券表示,今年以来基金清盘集体爆发的原因主要有两个:第一,市场遇冷,基金产品收益率较低而导致赎回量增加,规模缩水至清盘线;第二,由于监管趋严,委外资金撤离,迫使大量因委外而产生的基金清盘。

期未募基金超过一定比例,则将影响公司后续产品申报。因此,一些基金公司选择清盘迷你基金。Wind数据显示,截至11月27日,市场上仍有1003只规模不足5000万元的迷你基金,其中219只基金规模甚至不足1000万元,未来或还将有更多迷你基金选择清盘。记者也注意到,保本基金则是规模较大基金清盘的一个重要原因。去年下半年《关于避险策略基金的指导意见》的要求,“保本基金”名称调整为“避险策略基金”,相关类型基金到期后应调整基金名称、转换保本保障方式,不符合要求的则应转为其他类型基金或予以清算。Wind统计显示,今年清盘时规模超过5亿份的基金共有6只,其中有3只为保本基金。



朱慧卿/画

基金公司痛定思痛,做好总结,一方面要杜绝原先的错误;另一方面,清理负担,集中精力做好未来的工作。因此,总体来看,清盘是有利于行业发展的。盈米基金分析师陈思贤也表示,基金清盘加速的情况,其真正是优胜劣汰的过程。“占用市场资源但又不能得到投资者认同的基金,确实应该尽快调整或者终止,这样才有利于行业中资源运用效率的提升。”陈思贤认为,基金清盘有很多原因,但深层次的原因是随着基金发行注册制的实行,基金发行变得容易,基金公司不用费力坚守那些表现不佳、规模不达标的产品。尤其是大量的同质化产品被发行出来,优胜劣汰,分化严重就很正常,以后基金清盘会更加常态化。(钟正)

### 基金清盘成倍增长

2014年,汇添富基金旗下汇添富28天理财成为业内首只主动清盘的基金,这也拉开了公募基金行业主动清盘的序幕。Wind 统计显示,2014 年共有 6 只基金清盘,2015 年和 2016 年清盘的基金数量分别是 55 只和 35 只。2017 年,公募基金清盘加速,全年清盘的基金数量达到150只,超过前几年清盘基金数量的总和。

进入今年后,公募基金清盘加速的趋势还在延续,截至11月27日,已有577只基金清盘,这一数据已经超过公募基金行业过去19年里

### 迷你基金持续增加

规模不足成为不少清盘基金的共同点。记者统计发现,11月清盘的40只基金中,仅有7只基金资产净值超过5000万元,33只清盘基金资产净值均不足5000万元。

根据相关规定,在开放式基金合同生效后的存续期内,若连续60日基金资产净值低于5000万元,或者连续60日基金份额持有人数量达不到 200 人,则基金管理人在经批准后有宣布该基金终止。去年下发的《关于进一步优化迷你基金相关监管安排的通知》也提到,若迷你基金数量较多或者超

### 基金清盘将常态化

基金清盘已经从行业内谈之色变逐渐变得可以接受。“以前会觉得基金清盘是一件非常不能接受的事,公司会尽最大努力保住一只基金,但现在随着行业内清盘基金数量的增加,大家也逐渐接受了。”华南某公募基金人士表示。

“清盘是坏事吗?不一定。”德邦基金 FOF 负责人王群航认为,每一只基金的清盘,都会让相关的

## 年内近百家上市公司实控人变更

羊城晚报讯 近期A股上市公司控股权转让再升温,仅11月以来,A股市场中逾30家上市公司发布了控股权转让或发生控制权变更的公告。统计显示,年内有96家公司实控人发生变更,8家公司实控人变更为国资背景。从市场表现来看,实控人变更对部分个股短期表现起积极作用,但对股价并没有长期提振作用。

从行业分布来看,这96家公司主要分布于电子、机械设备与医药生物等行业。以公告内容来看,因股权转让协议与一致行动协议而发生实际控制人变更的公司占比超五成。

此外,还有部分公司因重大资产重组、股权无偿划转、增持

等其它原因变更实控人。值得注意的是,鸿利智汇、金一文化、三聚环保等8家公司实际控制人由自然人或无实控人状态变更为国资背景实控人。

今年以来,沪指跌幅超20%。发生实控人变更的上市公司,股价大多出现了大幅度回调,平均跌幅达32.66%,跑输大盘。其中凯瑞德、延华智能、金力泰等23只股跌幅超过50%。凯瑞德跌幅居首,达72.08%。凯瑞德并不是孤例。除凯瑞德外,天神娱乐、京威股份与金刚玻璃等13家公司的实控人变更为无实际控制人状态,这些公司年内股价大多下跌。

整体来看,上述96家公司2018年前三季度平均净利润约1.62亿元,中位数净利润为0.46

亿元,而同期全部A股净利润均值达8.21亿元,中位数为1.02亿元,实控人变更业绩表现相对逊色。

以年度业绩预告来看,上述96家公司中,有45家已公布年度业绩预告,其中24家业绩预告为略减、首亏、续亏与预减,占比超五成。以预告净利润同比增长率下限来看,达意隆、天神娱乐、利源精制等7家公司净利润同比下滑幅度超100%。

除股价大幅下跌外,业绩不理想而谋求新的发展或为这些公司实控人转让的另一因素。今年已发生实控人转让的96家公司中,6家为ST公司,如\*ST抚钢、\*ST康达、\*ST云网等。

(全景)

### 下周一提示

召开股东大会:中源协和、兆新股份、\*ST双环、怡亚通、潍柴动力、亚星客车、卫士通、中国建筑、远望谷、大北农、科达股份、国旅联合、五洲交通、中关村、阳光城、深南股份、日照港、财信发展、美克家居、皖能电力、赫美集团、天龙集团、恒康医疗、农发种业、\*ST东电、强力金融、汇金股份、海南矿业、强力新材、蓝思科技、杭州高新、星微精密、

健帆生物、快克股份、神力股份、兴业股份、宜亚国际、新凤鸣、嘉泽新能、东尼电子。股份上市:拓邦股份(002139)1785.34万股、聚力文化(002273)286.65万股、精华制药(002349)6058.97万股、华东重工(002685)7905.86万股、特锐德(300001)2784.50万股、舒泰神(300204)120.45万股、环能科

技(300425)5430.83万股、乐歌股份(300729)408万股、国新能源(600617)7650万股、航天通信(600677)8893.83万股、中航资本(600705)9.98亿股、汇鸿集团(600981)4.89亿股、金隅集团(601992)1.89亿股、傲农生物(603363)1800.01万股、健盛集团(603558)1373.82万股、好太太(603848)3010.50万股有限售条件的股份上市流通。(曙光)

## 专题

文/马化展

# 苏宁技术“原力”觉醒,决战互联网下半场

## 提出“智慧零售”新蓝图

2018年注定将在中国企业发展的历史上,留下浓墨重彩的一笔。处在改革开放40周年节点上的新时代经济,正处在转变发展方向、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。这一年也将是中国商业创新的一道分水岭:模式创新终有尽头,技术创新才有未来。

对部分大企业而言,明显的技术优势和规模优势,很强的资源整合和集成创新能力,成为他们再次站在时代潮头的“底气”。在我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段的关键当口,中国的大企业们将如何守住这份“底气”,迎来自己的高质量发展之道呢?苏宁或许是一个极具代表性的例子。

### 技术创新是零售创新原动力

在过去28年间,苏宁已经成为中国改革开放40年来,中国品牌从诞生到借助这股东风蓬勃发展的关键见证者。在这一重要的历史进程中,这一批中国民营企业早已将开放创新渗入到发展的血液里,将量质并举铭刻到创新的骨髓中。

零售业作为一个既古老又年轻的行业,自19世纪中期以来,随着工业革命的到来,尤其是中国的改革开放之后,它的发展变化用天翻地覆来形容毫不为过。而这种变化的源头来自于创新,来自于技术变革带来的原动力。反观这些年来,零售业的发展,技术的进步推动着零售业从IT时代到DT时代再到IoT时代。零售业所经历的技术进步不再仅仅是局限于某一类技术或者某一个领域,而是在多领域、多科学的多种技术在共同进步的迭代的基础上所形成的全方位、深层次、颠覆性的革新。

支付技术的进步让各种无人零售的模式成为可能;虚拟现实技术的进步拓宽了购物场景;物流、冷链技术的革新打通了生鲜

零售的“最后一公里”;大数据及人工智能的发展,为线上线下的精准营销创造了更大的想象空间。可以说,只要技术继续发展,零售业的变革就会持续下去。

当前零售业的重心正从原来线下时代的零售企业、电商时代的渠道,进一步向消费端转移。据麦肯锡全球研究院报告指出,在消费与零售行业,多达85%的中国消费者已成为全渠道购物者,对购物体验的期望水涨船高,品牌和零售企业应注重打造全渠道体验。随着购物场景日益丰富和分散,企业和消费者的触点不再局限于单一商场、网站等高流量入口。布局全渠道零售,提升消费者购物体验成为行业突围方向。

以增加购物全方位的体验为导向,在技术的推动下,现代零售业已经历了实体店零售、电子商务零售和智慧零售三大变革,而最新的智慧零售先发于当下的中国。智慧零售这一商业热词,正处在改革开放40周年的关键节点,伴随大时代的整体变革而发出新的生机。



苏宁易购无人店



苏宁智慧衣架

苏宁是提出“智慧零售”概念并最早做出理论突破的企业。所谓的智慧零售,就是运用互联网、物联网、大数据和人工智能等技术,构建商品、物流、支付等零售要素的数字化,采购、销售、服务等零售运营的智能,以更高的效率、更好的体验为用户提供商品和服务。

在2017年年初“两会”上,作为全国政协委员的苏宁控股集团董事长张近东提出了“智慧零售”的概念。经过一年的实践,智慧零售已经凝聚了广泛的行业共识。智慧财经研究院发布的《2018“美好生活”智慧零售白皮书》认为:“智慧零售虽然是苏宁提出的概念,但用它来概括整个时代的特征也非常贴切。”

据业内人士分析,苏宁智慧零售的革新性和引领性,不仅体现在理念和业态方面,还体现在供应链、场景、支付、营销、新技术应用等多个方面。而智慧零售模式的成功之处,在于不仅仅简单互联网化,还打破线上线下的界限,并通过供应链、场景、支付、营销、新技术应用等方面的“集成”,实现了

完整的智慧零售图景。

作为零售业变革的积极探索者、创新者和实践者,大数据方面,苏宁已经开发出近200个数据产品,已经建立起了一整套智慧零售的系统解决方案,比如智慧采购方面的鹰眼、诸葛大师,智慧销售方面的烽火台、金矿、神鉴等,以及智慧服务方面的全景购物、VR易购、身边苏宁等。同时,苏宁还将最新的技术应用于线下,推动线下的场景互联网化,并推出了“两大(苏宁易购广场、苏宁广场)、一小(苏宁小店)、多专(苏宁易购云店、红孩子、苏宁生鲜、苏宁体育、苏宁影城、苏宁极物、苏宁易购汽车超市、苏宁易购县镇店)”的智慧零售产品族群,让线下重新爆发出生机和活力。

从传统连锁到互联网时代,历经苏宁的数次转型,都是不断用新技术来代替商业模式本身,把技术的创新应用在行业里,从而带动技术的变革升级。反之,在技术变革的浪潮下,新技术在零售行业中的应用,也为苏宁的智慧零售带来更为广阔的思想空间。

### 创新高科技榜上有名

PPTV电视等智能终端产品也一一亮相。

其中尤为值得一提的是,苏宁的拳头产品——人脸识别技术。今年3月,在国际权威的人脸识别公开测试LFW和MegaFace上,苏宁美国硅谷研究院训练出的人脸识别模型分别取得第一和第三的排名,在LFW上测试的准确率更是高达99.83%,超越国内外众多知名公司。

与此同时,在物流AI方面,苏宁云仓作为汇聚全球智慧物流技术的行业标杆项目,苏宁云仓总面积20多万平方米,约2000万件商品在这里能够实现从入

库、补货、拣选、分拨到出库全流程的智能化作业,日处理包裹最高达到181万件,拣选效率每人每小时可达1200件,单个订单最快可以实现30分钟内出库。苏宁IT总部执行副总裁乔新亮表示,苏宁的愿景是让技术回归商业本质,真正融入到用户经营和商品经营中。

值此改革开放40周年之际,从跟跑到领跑,智慧零售正是其中一支生力军,苏宁的技术“原力”已然觉醒,乘着改革开放40周年的时代浪潮,苏宁引领着它的智慧零售将与大时代激荡出更加深远的意义。

### 嘉实恒生港股通新经济 指数基金 11月28日发行

尽管近年来市场震荡磨底,但指数基金规模却逆势增长。把握低位建仓良机,指基家族再添生力军。首只聚焦新经济的港股通基金——嘉实恒生港股通新经济指数基金LOF(A类:501311,C类:006614)将于11月28日起全面发售。

### 新华鑫日享中短债 12月3日正式发行

2018年收官在即,债券基金涨幅明显,债券基金发行市场也明显升温。新华鑫日享中短债基金于12月3日正式发行,投资者可通过各大银行等代销机构以及新华基金直销渠道进行认购。

### 中海基金 2018 环保·助学公益行动在沪举行

2018年11月28日,“跨越多空藩篱,让爱助梦成长”中海基金2018环保·助学公益行动在上海市闵行区民办弘梅小学举行。这也是中海基金对弘梅小学的农民工子弟连续第十年的捐助助学活动。

### 嘉实基本面 50A 涨幅 22.55%

截至2018年11月26日,经“4433法则”严选之后,全市场几千只产品中仅有19只股票型基金和4只混合型基金胜出,且这19只基金全是指数型基金。其中国内领先的Smart Beta指数基金——嘉实基本面50指数基金A(160716)强势入围。嘉实基本面50A近三年收益率22.55%在这19只基金中居前,大幅跑赢同期沪深300个百分点,也超过跟踪标的涨幅(14.40%)逾8个百分点。

## 解析养老目标基金:投资策略是关键

一款好的养老产品需具有一定的收益水平战胜通胀,同时具有较低的投资风险。正在发行的银华尊和养老目标日期2035三年持有期混合型FOF,将基于投资时钟理论的大类资产配置研究框架,从价值投资角度出发,精选各类底层资产中高性价比的一揽子优质配置标的,力争为2035年附近退休的投资者赢得安全、稳健、可持续、超越通胀的投资回报。

据了解,银华尊和养老为目标日期策略型产品,投资于公募基金资产将不低于80%,其中投资于股票、股票型基金、混合型基金和商品基金等波动较大的品种的比例合计不超过60%。随着目标日期的临近,该基金权益类资产配置比例逐步下降,同时固定收益类资产的配置比例逐步提高,风险偏好逐渐降低。

在这个过程中,基金管理人需要在不同时间段、不同市场环境,在各资产类别中选择具有代表性的标的构建阶段性风险组合,其中,对于基金以及股票等具体标的的遴选直接决定了大类资产配置的有效性高低,也是FOF投资目标实现的关键一步。