

壳资源价值显现 私募频频举牌

□本报记者 黄淑慧

从新价值到创势翔,越来越多的知名阳光私募以举牌的形式强势介入上市公司。新价值旗下以“举牌”命名的基金已经投资了约10家上市公司,创势翔则在3月11日和3月18日连续举牌两家上市公司。业内人士分析表示,私募频频举牌上市公司,一是由于在注册制节奏放缓背景下“壳资源”的价值再次显现,二是近年来在“股东积极主义”的观念影响下,私募的投资行为已经越发主动。

强势介入壳公司

作为资本市场上知名私募,创势翔因为在短短几个交易日内连续举牌两家上市公司,又一次站到了聚光灯下。自去年12月24日起,创势翔旗下数只产品持续买入通达动力,至今年3月11日触发举牌线。紧随其后,欣泰电气也发布了简式权益变动报告书,创势翔旗下产品自3月1日-18日期间持续买入欣泰电气,合计持股已经超过总股本的5%。

从这两家被举牌公司来看,均为小市值公

司。截至3月29日收盘,通达动力和欣泰电气的市值分别为34.94亿元和22.65亿元。对于此次举牌,创势翔方面也坦言,这两只股票具备一定的壳价值,2016年投资策略的一大重点即是关注中小市值股票,尤其是那些具备壳价值的标的。当公司市值与一级市场“壳费”形成倒挂时,就会选择介入。

近段时间以来,壳资源标的公司的价值重新受到重视,市场上找壳的行为再趋活跃。

业内人士分析认为,对于股权分散、主业逐年萎缩并且具备壳资源价值的上市公司,想要借壳上市的投资者可能通过逐步举牌目标公司以增加日后谈判的筹码。

据格上理财统计,在近期民生证券、海通策略、西南证券罗列了82家最具潜力的壳资源公司中,截至2015年3月22日,已有12家更新年报。通过其公布的十大流通股股东信息,共有7家潜在壳公司被私募基金持股,涉及私募基金11家。

私募举牌新浪潮

近一两年来,不仅仅是险资举牌频频,私募也已经成为举牌上市公司的一股重要力

业内人士认为

新三板为券商发挥投行功能提供场所

□本报记者 朱茵

在29日举行的“2016新三板创新发展论坛暨首届机构峰会”上,与会者表示,新三板使命重大,不仅承载供给侧改革的重要任务,也是股权融资改革的试验田。

申万宏源证券有限公司总经理李梅表示,新三板是真正的投行舞台,也是重构投资银行盈利模式的蓝海,为券商发挥投资银行功能提供了场所。

李梅说,供给侧改革背景下的券商战略转型是个大课题。李梅认为,从新三板的角度谈供给侧改革以及对券商战略转型的理解,主要有三点:第一,新三板将在供给侧改革中

发挥举足轻重的作用。活跃在新三板市场的是一批高端装备、TMT、医疗健康、新材料等科技领域里具有科技创新和模式创新的中小微企业,有效地支持了大众创业和万众创新;新三板处在人才、制度建设期,具备实施创新的有利条件。

第二,资本市场供给侧改革,券商责无旁贷。新三板市场尽管成绩斐然,但还处在不成熟的阶段,市场制度有待完善,市场功能有待发挥,市场环境有待培育。其中,正规专业中介机构服务的缺位主要表现在缺乏后期的跟踪、服务和运作,只是通道;做市部门更多的是一个有优势的市场交易参与者的角色而非组织者;同时,归属于原有A股卖方的研究不适应新三板

市场。新三板目前的状态是信息多,但是研究少;声音杂,但是深度少;市场预期混乱,纷杂,这些问题都值得研究,而券商责无旁贷。

第三,真正发挥投资银行功能是券商战略转型之道,而券商的转型方向,就是回归投资银行的本源功能。一定要认识新三板是真正投行舞台,投资银行核心功能是估值和配置,简单说给资产定价,以合适的方式对接到合适的资本。

李梅说,资本市场大发展为重要行业创造了巨大的机遇,使其服务对象从金字塔市场扩展到多层次市场体系。证券公司盈利模式从传统业务向多元化盈利模式转变,实际上新三板为其真正发挥投资银行的功能提供了一个场所。

牛股业绩分化 机构“擒牛”有术

□本报记者 徐金忠

2015年风云突变、跌宕起伏的资本市场,造就了一批逆势而生的牛股。如今,随着上市公司纷纷披露2015年年报,晒出去年的成绩单,机构“擒牛”之术显现。查阅上市公司年报发现,去年叱咤风云的牛股中,机构已有不少斩获。不过,在当前市场持续弱势的背景下,对于牛股,机构也趋于审慎。

“擒牛”有术

按照年度涨跌幅、换手率、振幅等数据来衡量,特立A、世纪游轮、上海普天、潜能恒信、华丽家族、洛阳玻璃、市北高新、创业软件等都算得上是2015年的牛股。牛股背后的推手包括游资、私募、公募等等,如今随着各上市公司陆续发布年报,这些机构的“擒牛”之术正在显露。

Wind数据显示,去年全年,潜能恒信上涨166.3%,振幅达288.29%,换手率则高达1244.05%。在公司微型再融资方案、“技术反

弹”等动作的刺激下,潜能恒信表现颇“妖”。公司年报显示,到去年年底,中央汇金资产管理有限责任公司还在前十大股东之列。此前公司三季报显示,除中央汇金之外,工银瑞信中证金融资产管理计划、中欧中证金融资产管理计划、博时中证金融资产管理计划也在十大流通股东之列。去年全年上涨343.65%、振幅达510.08%、换手率高达1547.10%的洛阳玻璃,也迎来了机构的“来来往往”:年报显示,富国中证国有企业改革指数分级证券投资基金在2015年内增持了公司122万股,而三季度末仍持股40万股的益民品质升级灵活配置混合型证券投资基金已经淡出十大流通股股东名单。

同样,3月28日,创业软件发布年报显示,其前十大流通股东完全为机构占领。公告显示,中邮趋势精选灵活配置混合、中邮信息产业灵活配置混合、中邮战略新兴产业混合、中邮中小盘灵活配置混合、华宝兴业先进成长混合等8只公募产品以及浙商汇金灵活定增集合资管计划、中央汇金公司布局其中。作为2015

年上市的次新股,创业软件去年上涨1149.64%,振幅和换手率分别高达1797.86%和1007.48%。对比公司2015年年报、三季报以及半年报等资料发现,从打新开始,基金机构在创业软件上已经有多样的“擒牛”之术,打新收益、后期上涨、高送转预期等都成为机构把握的机会。

去留不一

去年的牛股公司年报反映的是基金机构的“擒牛”历史,而实际上,今年以来,机构对待不同的牛股已经有不同的取舍。“不同的牛股背后是不同的逻辑支撑和风险偏好,有成长性的、具有投资价值的牛股,很多机构都会作为基本的仓位配置,例如去年涨幅居前的东方财富、乐视网等。对于一些以资金操作、股权争夺等为支撑逻辑的牛股,机构一时的追逐背后将是及时的撤离。”上海一家公募机构策略部人士认为。

这样的情况已经通过上市公司年报反映出来。尽管尚未公布2015年年报,但特立A、

安硕信息、上海普天、全通教育、暴风科技、梅雁吉祥等在去年以来机构快进快出的痕迹明显。以安硕信息为例,去年一季报安硕信息十大流通股名单被公募基金占领,随后则是机构抬高公司股价的过程,而到了去年三季度,剧情完全逆转,安硕信息流通股中的公募基金仅剩公募专户产品,且再无公募基金产品重仓该股。查询公募基金的重仓股名单发现,去年四季度同样没有公募基金产品重仓安硕信息。可见,机构在牛股上也是审时度势,见好就收。

而机构的离去,也有个股业绩不给力等原因。查阅资料发现,虽然特立A、暴风科技等预告去年全年业绩增长,梅雁吉祥公告公司业绩扭亏为盈,但同样有业绩并不给力的,其中安硕信息预计2015年业绩比上年同期下降35.25%-48.2%;上海普天则公告称,预计2015年度经营业绩出现亏损,归属于上市公司股东的净利润为-0.9亿元至-1.0亿元左右。在市场延续弱势的背景下,没有业绩支撑的炒作,在机构人士看来,最终将是不可持续的。

系列休养生息政策的推出,使得资本市场进入了接接地气时代。投资者的恐慌情绪大为平缓,市场逐步进入了一个比较平衡的时代。随着时间的推移,投资者累积的心灵创伤将逐渐平复并趋于理性乐观。综上所述,前海开源基金认为,天时、地利、人和、接地气四方面利好共振,A股市场即将企稳,并将展开千点中級大反弹,成为居民大类资产配置的首选。

期上证指数和沪深300指数涨幅分别为199.69%和296.31%。基金能够获得超额收益,主要还是由于A股交易占比高的特性,使得机构能够利用人性的弱点来进行反向交易。当然,即便是机构投资者,也并不能保证投资稳赚不赔,在很多股市大跌的年份,基金同样难以幸免,只是从较长时期来看,在散户占比高的市场,基金等专

业机构大概率能够跑赢指数。

从数据来看,中长期内,基金等专业机构的确实具备赚取超额收益的能力。截至2015年的过去10年间,银河证券编制的股票基金指数和混合基金指数分别上涨了314.72%和555.66%,同

中欧养老产业基金首发

中欧基金发布公告称,于3月28日发行的中欧养老产业基金或为投资者精准布局养老产业提供机会。

公开资料显示,中欧养老产业基金为混合型证券投资基金,股票投资比例为60%-95%。该基金的主要投向将覆盖养老产业所包括的多个细分行业,其中包括药物、器械、医疗服务的医疗保健行业;涵盖日常护理、保健监护设备、养老平台的数字医疗,以及老人照护、老人消费、保险资管、养老设置等领域。中欧养老产业基金由中欧基金低估值成长策略组管理,拟任基金经理袁争光,现任中欧基金旗下中欧新动力、中欧价值智选等绩优基金的基金经理。该基金将采用GARP(Growth at a Reasonable Price)策略,其核心是价值与成长并重,以较低价格买入成长性较高的股票。(李良)

赵凤学加盟南方基金

南方基金投研团队又添“新动力”——原新华资产管理公司股票投资部投资经理赵凤学正式加盟南方基金。作为从业8年的投研“老将”,赵凤学长期秉持“追求绝对收益为主,追求相对收益为辅”的投资理念,为投资者持续带来稳健回报,是业内公认的绝对收益专家。2014年-2015年,赵凤学管理的几个投资账户均取得了优秀的业绩。尤其难能可贵的是,2015年5月,赵凤学管理的投资账户大幅减仓,有效保住了投资收益;同时,赵凤学在定向增发投资和新股投资方面有着独特的思考和不菲的业绩。

基于对资本市场长期敏锐的洞察和研究,赵凤学有自己独到的投资研究理论。在其独创的“音符法”市场研究体系下,赵凤学构建了一套颇具系统性和实战化的“三六九”法投资体系。在大势研判方面,赵凤学总结出“It2s MVP法”,并提出“关键点位敢于‘选时’,正确选时之后适当追逐弹性”的观点。而在资产配置方面形成的“RC+MI+MT法”在资产研究领域作用很大。赵凤学认为:“在长期重视高端制造、互联互通、医药生物、消费升级的基础上,2016年还应重视与供给侧改革有关的房地产链、大宗商品的机会”。针对个股选择,赵凤学总结为常规选股、积极选股和稳健选股三种选股思路,并在三种思路下面细化为重点关注的三个方面,形成业内独具特色的“3X3选股法”。赵凤学注重“基本面选股为主,量化选股为辅”,同时行业龙头与战略新兴产业并重。赵凤学认为,长期看目前市场的机会大于风险。据悉,由赵凤学担纲的基金产品有望于近期推出。(黄丽)

平安-中债可投资级信用债指数发布

3月29日上午,由平安资产管理有限责任公司(下称“平安资管”)与中央国债登记结算有限责任公司(下称“中债登”)联合编制的“平安-中债可投资级信用债指数”在上海正式对外发布。据介绍,该指数结合了平安资管的信用评级体系和中债登在指数编制方面的优势,由平安资管出具样本券,中债登公司按照既定的指数编制方法进行编制,数据将每日更新,并通过中国债券信息网实时发布。

据了解,该指数所依托的平安资管信评体系是完全独立于债券发行主体的非利益相关方,从专业机构投资者角度提供了中立的信用评级观点。加之平安资管对信用评级的划分更接近国际标准,主体信用资质在评级结果上的区分度更加鲜明,从而保证了该指数由经过严格筛选后的优质债券组成。此外,该指数所有样本券必须同时达到外部评级AAA及平安资管内部投资级以上级别。而中债登方面作为央行指定的全国银行间债券市场债券登记、托管、结算机构和商业银行柜台记账式国债交易一级托管人,在指数编制领域经验资深。双方本次在信用债指数上的合作将为信用债投资者提供更具参考性的金融投资工具。(高改芳)

华宝证券发布中国金融产品年度报告

“从投资角度来说,2016年单一类别资产带来的高收益已难以持续,无论对于机构还是个人,都面临着新环境下如何守住并增强收益的问题。华宝证券金融产品研究团队认为,通过精耕细作的跨市场资产配置不失为一个解决办法。”

华宝证券研究团队近日发布《2016中国金融产品年度报告》,内容覆盖公募、私募、保险、信托、券商资管、银行理财、金融衍生品、互联网金融等14个金融产品领域。基于跨市场资产配置的视角,报告对于2016年国内资产管理行业面临的机遇与困境进行了整体的评析,并将当下市场特征与资产配置理论结合,给出了颇为详尽的应对策略。这是华宝证券连续第五年发布该系列报告,从资产管理到产品创设的观察逻辑,以及全谱系的金融产品分析框架,历年来为金融机构和投资者提供了较多实际参考与应用价值。

据华宝证券研究所负责人杨宇介绍,《2016中国金融产品年度报告》的核心思想为“回归本质”。实体经济回报率降低,监管套利空间缩窄,环境变化促使金融机构重新认识自身的市场定位、功能及盈利模式。在此背景下,整个金融行业向服务实体经济的本质回归;其次,是资管机构在混业竞争的加剧中发挥所长向各自的业务本源回归;再次,是银行理财、信托计划等金融产品由变相信贷、通道工具向“代客理财”的本质回归;最后,是投资者认识市场并审慎思考自己的风险偏好和目标,向理性的投资行为回归。(朱茵)

□兴业全球基金 朱周良

在A股做投资难以赚钱,可能是很多散户心头挥之不去的痛。牛市跟不上节奏,熊市却一套一个准,2001年如此,2007年如此,2015年还是难逃宿命。

笔者认为,散户投资赚钱难,根本原因是很多人对于投资本质的认识不足。从本质上说,投资是一种金融活动,而金融本身,就是一个为“不确定性”而生的学科。

诺贝尔奖得主罗伯特·默顿在其著作《金融学》中是这样描述:金融学作为一门学科,主要研究如何在“不确定的条件下”稀缺资源进行跨时期的分配。换句话说,金融活动的对象的一大特征就是“不确定”,或者说未知,是风险。股神巴菲特在谈到投资时也曾说过:未来唯一确

定的就是不确定。

举个通俗的例子,好比一位农民,他在春天播种的时候,并不知道自己种的粮食今年会不会丰收或好不好卖,这就是未来的不确定性和风险,这样的风险仅靠他自身是无法规避的。对应在投资中,散户就是这个农夫,他所面临的也有太多的不确定性:政策、企业的盈利、市场情绪波动,等等。

在这个时候,专业金融机构的作用就体现出来了。对粮农来说,有期货交易所以可帮他进行套期保值;对散户来说,可以借助机构的力量,通过公募基金等专业投资机构来降低风险,获取中长期的回报。

现在的问题是,在很多散户看来,做投资理财所当然要赚钱,而且最好是赚很多钱。这样的想法显然有悖于客观规律,投资的