

外资调研更频更密了 科创板公司成新宠

□本报记者 吴娟娟

华东一家上市公司日前经历了一场深夜来电。为适应前来调研的海外投资者时间,这家上市公司将电话调研安排在了深夜。而这只是一个缩影,随着外资对A股介入程度加深,机构人士认为,外资对于A股的研究与投资都将变得越来越灵活、多元化。

外资深夜来电

12月10日晚9时,出差在外的三七互娱(公司注册地为安徽芜湖)证券事务部投资者关系总监梁蓉回到酒店,手机屏上出现了一串熟悉的数字。看到这串数字,梁蓉立即正襟危坐。电话那一头是来自大洋彼岸的四十多家外资机构。

为了方便美国机构投资者参与,三七互娱在北京时间晚9时安排了一场电话调研。作为投资者关系总监,梁蓉负责接待调研。

近年来,外资对A股公司的调研越来越频繁。作为TMT领域的游戏龙头股,三七互娱也受到了越来越多外资关注。Wind数据显示,截至2020年三季度末,三七互娱的沪深港通持股占总股本比例从2019年年末的3.49%升至7.49%,增加了一倍多。梁蓉说,公司关注机构投资者持股比例,包括QFII在内的长线投资者有助于维持股价稳定。

“一般而言,外资机构关注的问题包括公司治理、行业竞争格局、公司在行业中的竞争优势等。公司治理方面,他们关注管理层的目标,例如未来3-5年的规划等。”她表示,外资机构较少关注公司具体产品等信息,而是更加关注商业模式等决定公司长期发展的因素。

随着机构持股比例提升,三七互娱也在摸索中提升信披质量。梁蓉说,首先,公司从2017年年报开始提供中英文双语年报。其次,在接待调研上,董秘和投资者关系部会提前与组织调研的买方机构沟通,了解参与调研机构有多少是新机构,多少是一直跟踪的老机构,一直跟踪的机构调研有没有具体的需求。

据了解,外资参与上市公司调研一般由卖方机构牵头组团,梁蓉表示:“若调研团中有机构对公司还没那么了解的话,我们需要做简单介绍,公司目前在行业格局中处于什么位置以及公司的发展历史等。针对公司已经有所了解的机构,我们可能将侧重点放在公司未来两三年的战略规划和最近的变化上。”

梁蓉发现,参与外资行组织的策略会也有助于增强外资投资机构对公司的认知。例如,三七互娱此前参加过外资行组织的“一对多(一家公司面向多家买方)和多对一(多家公司向一家买方)的交流会”,主动出击,向投资者或潜在投资者介绍公司。这类交流活动之所以重要,背后还有一层原因,目前外资机构如果通过沪深港通买入A股公司,相应上市公司无法穿透到底层。也就是说,上市公司无从知晓究竟是哪家外资机构持有其股份。因此,通过策略会或卖方组织的线上交流是接触外资股东或潜在股东的重要方式。

目光转向科创板

三七互娱并非孤例。外资对A股公司的调



外资机构调研A股次数年度变化



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王春燕

研正变得日益频繁。Wind数据显示,四季度以来,外资机构参与的A股调研多达469次。尽管在疫情影响下,很多调研只能以线上形式进行,但外资调研的热情并未因此削弱。2019年同期,外资调研总次数为407次。

四季度以来,调研次数最多的机构为高盛集团,瑞银联合银行集团(UBS)紧随其后,施罗德投资管理排名第三。此外,华尔街大鳄斯蒂夫·科恩的72点资产管理排名第四。调研次数进入前十的还包括摩根大通银行、新加坡政府投资有限公司、花旗环球金融有限公司、上海保银资产管理有限公司、麦格里集团、干禧资本管理。

过去一般认为外资对A股的关注点聚集蓝筹白马股,而目前越来越多的证据表明,有必要逐步修正这一印象。数据显示,四季度以来,高盛集团参与调研最多的三只股票分别为海康威视、伟星新材和科创板上市的华峰测控;UBS参与调研最多的三只股票分别为歌尔股份、索菲亚和科创板上市的奥福环保;施罗德投资参与调研最多的三只股票为和而泰和科创板上市的赛特新材、海目星。

华峰测控在高盛调研后股价上涨了18.19%,而海目星则在高盛调研后股价下跌了1.76%。机构人士分析,外资机构可能在股价波动较大或者准备买入或卖出时参与上市公司调研。尽管调研后股票涨跌不一,但是参与调研至少表明这只股票已经成为外资机构的重点关注标的。

机构人士预计,未来外资对科创板股票的调研频率还将大幅增加。原因在于,目前科创板股票尚未进入沪深港通名单,外资还只能通过QFII通道买入。不过,日前沪深港三地交易所已发布公告,预计于2021年初完成市场准备工作后将符合条件的科创板股票纳入沪深港通名单。这意味着明年年初,外资机构有望通过沪深港通买入科创板股票。据中国证券报记者采访了解到,后者是外资投资A股的主要通道,预计外资机构投资科创板股票便捷性将大大提升。

作为覆盖中国A股市场股票数量最多的外资机构,瑞银证券研究部总监连沛堃表示,今年以来参与调研的板块包括消费、科技、医疗等。随着科创板运行日趋成熟,瑞银对科创板研究也越来越。针对目前外资机构口味的变化,

连沛堃表示,现在投资者不仅关注白马股,也对中小市值的公司有浓厚兴趣。所以瑞银对这类公司也增加了研究投入,以帮助投资者更好地做出投资决策。

推动A股机构化进程

随着外资A股持股比例上升,越来越多的A股上市公司面临着一个全新的课题,即如何接待各类外资机构调研。

例如,10月30日,华南建筑五金企业坚朗五金组织了一场24家机构投资者参与的调研电话会。坚朗五金披露的信息显示,当天参会的包含72点资产管理的相关人士。这一名字背后实则是斯蒂夫·科恩家族投资基金。斯蒂夫·科恩是知名美剧《亿万》主角的原型,堪称华尔街大鳄。

尽管市场难觅72点资产管理的A股投资动向,不过据了解,其已在中国香港设立了办公室。坚朗五金作为近两年涨幅巨大的股票,已进入了该机构的视野。Wind数据显示,进入11月之后,72点资产管理又进入汇川技术和美年健康的调研名单中。针对记者关于A股调研的询问,72点资产管理并未回应。不过,72点资产管理参与A股调研的总次数位居众外资机构前列。

对于坚朗五金董秘殷建忠来说,72点资产管理只是其近期接待的众多外资机构中的一家。他认为,变化发生在今年5月。MSCI在5月13日公布了指数评审结果,坚朗五金被纳入MSCI中国A股在岸指数。尽管直接跟踪该指数的海外资金不多,但MSCI的这一举措还是被部分外资机构捕捉到。

殷建忠发现,5月之后,关注公司的外资调研频率越来越高,参与的机构越来越多。根据Choice数据,11月4日坚朗五金又接待了11家

机构调研,其中包括高盛集团、部分亚洲和欧洲的知名对冲基金。

不仅是坚朗五金,记者调研发现,一般来说,A股公司进入MSCI或者富时罗素指数会成为一个转折点。外资机构多将MSCI和富时罗素相关指数作为参照基准。公司进入相关指数,也就进入了外资的视野。接下来,前来调研的外资机构家数和同一外资机构参与调研的次数会显著增加。

中国人民银行数据显示,截至2020年9月底,境外机构和个人持有境内股票资产总市值合计达2.75万亿元,占A股流通市值的比重为4.74%。相较于2020年二季度末,外资持股市值和占比均有所提升。就个股来看,包括美的集团、格力电器、广联达、启明星辰、华测检测在内的5只股票外资持股比例突破24%。

2.75万亿元的外资持股对A股会产生什么影响?从个股来看,外资机构若看好公司基本面,常常敢于逆势加仓。以启明星辰的北向资金持股为例,今年4月下旬,启明星辰的股价一路下挫,而北向资金持股占流通股比例却逐步攀升。境外机构持有A股市值数据也显示,外资在2018年一季度后逆势加仓。银河证券基金研究中心数据显示,2018年一季度末,外资持有A股市值约1.2万亿元。2019年一季度末,外资持有A股市值达到1.68万亿元。期间持股市值增加的幅度显著大于公募基金。2018年1月之后,大盘一路下挫直到年底,2019年年初才现改善。外资抢先埋伏,享受A股反弹的果实。

外资持股比例上升的影响远不止于此,中金公司发布策略报告表示,随着外资A股参与率的提升,A股投资行为也在越来越朝着“基于基本面的投资”方向转变,外资有望在未来10年内成为A股最大的一类机构投资者,它们对A股机构化正起到示范作用。