

# 私募举牌扫货有何玄机

本报记者 徐金忠

11月15日,天兴仪表公告称,公司收到广东新价值投资有限公司通知,截至11月13日后者管理的阳光举牌1号证券投资基金、卓泰阳光举牌1号证券投资基金等产品累计共买入公司股份764.22万股,占公司总股本的5.06%,构成举牌。事实上,仅在11月新价值已经举牌科恒股份、大东海A、科斯伍德三家上市公司。

近期私募等机构投资者聚拢上市公司筹码,乃至构成举牌的动作不断。在市场企稳回升阶段,市场人士认为,机构举牌动机复杂多样,长期的价值投资和短期的反向操作等都是促发机构投资者聚拢上市公司筹码的动力,在市场走势总体向上的背景下,部分风格偏“激进”的机构有快速抢年终反弹、应对此前套牢资金赎回压力等的考虑。

## 私募频频举牌

统计数据显示,今年以来共有70家左右的上市公司被各路资金举牌,其中,今年6月市场深度调整以来,机构扫货举牌的步伐明显加快,涉及的举牌公司数量、资金量等指标明显多于调整之前。市场人士认为,机构多看好在市场大幅回调之后,反向操作所能带来的投

资收益,部分举牌方则是出于对上市公司控制权等的“图谋”。

近日,随着市场企稳回升的态势逐步出现,面对仍相对廉价的上市公司筹码,部分机构投资者风格相当“犀利”。除11月15日公告的天兴仪表外,11月5日,科恒股份公告,新价值旗下阳光举牌1号证券投资基金、卓泰阳光举牌1号证券投资基金、阳光举牌2号证券投资基金和阳光举牌3号证券投资基金管理人累计买入569万股,占本公司股份总额的5.70%。另外,大东海A、科斯伍德此前也公告,阳光举牌1号、阳光举牌2号、阳光举牌3号等持股超过5%,构成对上市公司的举牌。截至三季度末,新价值还在金宇车城、新海股份、蓝牛生化、天广消防、恒大高新、南华仪器、杭州高薪等多家公司中布局。

此前市场刚刚经历非理性下跌之际,已经有机构在二级市场扫货。园城黄金10月21日公告,截至10月19日,浙江思考投资管理股份有限公司及与其存在一致行动关系的5只基金、信托产品合计持有公司股份2242.285万股,占公司总股本的10.0001%,公司被思考投资二次举牌。7月18日,公司公告思考投资等第一次举牌上市公司。资料显示,思考投资是一家专注于通过股市一级半市场(大宗交易平台)进行投资的阳光私募投资管理机

构,主营业务是对“阳光私募基金”的投资进行管理。

另外,私募大佬崔军带领上海宝银和上海兆赢半年内5次举牌新华百货,直逼第一大股东的持股比例。崔军强势“进攻”新华百货,在财务投资之外更是有意在上市公司内部寻求“实权”。

## 聚拢筹码有所图

市场企稳回升阶段,机构频频扫货举牌,背后的考量值得市场关注。中投在线认为,在这些大规模的举牌之后,一方面是因为权重股的逐步企稳,部分私募希望通过相对低的价格拿到优质上市公司的股票;另一方面则可以通过举牌甚至进入董事会来寻找优质资产注入,最终借上市公司资产重组获得可观的投资回报。

中投在线认为,一些机构的“年终攻势”背后还有着深层次的焦虑,即如何尽早修复股市震荡引发的净值亏损,以留住客户。A股市场从6月份回调至今,越来越多投资人从上半年的暴涨和下半年的暴跌中逐渐恢复对市场的理性认识,风险偏好正在逐步改变。近期投资者层面的心理也在发生变化,越来越多的投资人明确表示,如果私募基金团队无法依靠近期的市场反弹弥补亏损,他们考虑将

资金赎回,转投其他策略类型产品,以获得相对稳健的投资回报。一些私募的凌厉攻势也是不得不发。

公募基金人士也看到了市场在企稳回升阶段对于廉价筹码、超额回报的渴望。“临近年终,出现目前一波行情,市场上的基本看法是四季度部分公募机构为全年排名等需要放手一搏,但其实私募同样有不小压力,特别是前期净值回撤厉害的私募产品,抢筹码、抢反弹的压力也很大,没有业绩支撑的话,应对投资者赎回也是问题,所以近期私募机构的公司的风格也在发生变化,举牌上市公司是特例,但是普遍来说私募机构仓位上升的速度很快。”上海一家公募基金经理投研人士说。

相对于个别私募机构的“激进”作风,也有不少机构更多注重风险控制。中投在线认为,今年7月份数个私募大佬旗下产品出现爆仓给市场敲响了警钟,对于大多数私募来说,由于人员成本的控制,投资经理往往身兼数职,一旦有极端情况发生,往往会出现最恶劣的情况。私募人士也认为,在目前市场情况下,过于激进的策略恐遭遇市场阶段性的调整,但同时他指出,私募举牌上市公司,大多对其背后的价值等有不同角度的判断,对这部分股份也有长期的安排,与一般投资者的逻辑还是有很多不同的地方。

## 中证金牛指数追踪

### 上周金牛混基指数涨1.45%

上周,沪深两市涨跌互现。上证综指收于3580.84点,跌9.19点,跌幅为0.26%;深证成指收于3746.24点,跌47.13点,跌幅为1.24%;创业板指数收于2710.16点,涨48.75点,涨幅为1.83%。受此影响,上周股票型和混合型基金分别上涨1.50%和1.01%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨1.08%,中证金牛混合型基金指数上涨1.45%。自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨39.01%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过41个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,市场融资功能打开,经济增长趋势依然疲弱,投资情绪继续改善。重启IPO,其改革将继续,注册制是其方向,或开启长牛趋势,但同时外围市场风险也在加大,建议投资者关注选股型基金。天天基金研究中心认为,后市包括改革成长类股和新兴成长类股将成为这市场资金的主要投资方向,尤其是涉及新兴消费和个性化服务的领域,或将持续站上四季度的投资风口,在基金投资上关注后市板块轮动机会。

### 华商乐享互联混合18日发行

互联网思维和大数据思维正在不断改变衣食住行,提高人们的生活品质。据悉,华商乐享互联灵活配置混合型基金将于11月18日正式发行,该基金重点关注“互联网+”企业,精选其中具有广阔成长空间的成长型上市公司,力争获得资产的长期增值。

据了解,华商乐享互联基金投资于股票的资产占基金资产的比例为0~95%,其中投资于乐享互联方向的证券资产不低于非现金基金资产的80%。该基金拟任基金经理高兵表示,乐享是一种生活品质,互联网是一种思维方式,因此“乐享互联”投资的行业不限于与互联网直接相关的TMT公司,还包括能够为百姓生活创造安全性、舒适性、便捷性或者持续改善性的行业与企业,具体包括国防军工、节能环保、食品安全、医疗服务和互联网等。

值得一提的是,华商基金公司旗下产品整体业绩保持长期领先。据银河证券数据统计,2014年华商基金的股票平均主动管理收益率为39.25%,在70家基金公司排名第10。今年以来,在股市的震荡行情中,华商基金权益类产品表现亦可圈可点。WIND数据显示,今年前三季度,华商基金旗下的华商优势行业、华商价值精选分别取得了63.67%和52.72%的净值增长率,在759只同类混合型基金中列第9和第18位。这也是市场上为数不多的同时拥有两只基金收益率跻身前20名的基金公司。(刘夏村)

## 融通基金林清源:

### 看好新消费主题

11月16日,上证指数上涨0.73%,大盘重新站上3600点。两市题材股活跃,国家安防、智能机器成为市场追逐的热点。

不过,融通互联网传媒基金经理林清源向记者表示:“短期来看,大盘已行至5178点下跌后反弹的第二阶段高点,结合IPO重启、美联储加息预期以及恐怖袭击削减国际经济稳定性的冲击,短期市场震荡扩大的风险加剧。”

林清源称,另外一个值得关注的因素是两融余额上升的速度,最近两周两融规模每天都有近200亿元的增量,在市场上涨时,两融资金会成为助涨因素,但市场人气低迷时,两融资金却是潜在风险。

林清源表示,中长期看更为乐观。市场笼罩着一种悲观的气氛,影响因素包括经济下台阶、传统周期行业面临较大压力等等。但正如狄更斯所说“这是最坏的时代,也是最好的时代”,随着经济向新增长时代转型,投资者的投资框架也需要调整,只关注工业增加值和PMI等常规经济指标可能会忽视更大的格局。

“未来十年,经济放缓的同时,一个确定的事实就是固定资产投资和出口放缓,那么消费、服务将取而代之。中国是全球储蓄率最高,消费杠杆率最低的国家之一,这也为消费的增长提供了空间。个人消费的提升从全球来看都是可持续增长的驱动因素,也必然是中国的发展之路。但我们的消费之路不会简单复制美国或者日本当年的路径。耐用品消费已经趋于饱和,我们更看好的是基于互联网娱乐和人口变化带来的新消费需求。”林清源如是表示。

具体而言,林清源看好如下领域:基于IP发展的影视动漫领域、基于社会需求的体育领域、基于二胎政策放开后的幼儿教育及在线教育领域、基于科技新技术的VR领域、基于老龄化的大健康服务领域。

“经济转型、改革、人口结构变化和互联网化等因素正在重塑中国的发展之路,我们要淡化指数,调整投资框架,密切关注新的消费和服务兴起将诞生的投资机会。”林清源说。(黄丽)

### 博时安荣18可能提前结束

博时基金发布公告,11月16日~12月4日发行博时安荣18个月定期开放债券基金,这是博时旗下第四只定期开放债券基金,将由明星债券基金经理魏桢担纲执管。据悉,基金发行首日银行渠道反应热烈。

博时基金回应称,如果基金募集规模超出预期,不排除随时提前结束募集。“为保障投资者收益,利于基金管理运作,债券基金有控制规模的必要。”博时安荣18个月定期开放债券基金经理魏桢表示,“目前影响货币政策和资本市场的核心矛盾从增长与通胀转移到债务存续与防守底线。这意味着货币政策和资本市场真正的核心驱动因素,将是基于债务存续视角和对守住风险底线的政策思路把握。在长期的利率中枢下行背景下,整个配置思路会有彻底的转变:长期成为底仓品种,短期的波段预测必要性降低。未来一年的大类资产配置倾向于高评级、长期的债券等固收类产品。”近期债券市场有所回调,魏桢表示,如果博时安荣18个月提前结束募集,有望在年底前后迎来较佳建仓契机。(黄丽)

## 相关银行信托将举行高层会谈

# 华鑫信托:正协商产品兑付解决方案

本报记者 刘夏村

近日,华鑫信托的一只固收类集合信托被曝发生兑付问题,引发市场关注。11月16日,华鑫信托发布公告表示,与代销机构广发银行、还款义务人等各方正协商解决方案,本周广发银行将与华鑫信托就相关事宜举行高层会谈。当日,华鑫信托的多位人士对中国证券报记者表示,该信托产品兑付问题应该会很快得到解决。

## 广发、华鑫高层将会谈

近日,多家媒体报道,一只由华鑫信托发行、广发银行代销的信托产品延期三个月后仍未兑付。11月14日晚间,广发银行发布声明表示“华鑫信托融鑫源4号能源投资集合资

金信托计划”兑付事件受到关注,该信托产品由华鑫国际信托有限公司发起并主动管理,广发银行系该产品的代销渠道之一。该声明进一步表示:“作为产品代销方,我行销售客户经理均为符合资质的营销人员,销售过程合法合规。”

11月16日下午,华鑫信托亦对该产品发布公告表示,已成立领导协调小组,由公司高管带领业务部门正在全力催收企业欠款。该公告还表示,华鑫信托与广发银行、还款义务人等各方正协商解决方案,本周广发银行将与华鑫信托就相关事宜举行高层会谈。

当日,华鑫信托相关负责人对中国证券报记者表示:“网上报道的那个项目名称我们查不到。如果是和我们有关的问题,应该很快就能解决。”中国证券报记者了解到,此前一些

媒体将该风险产品误称为“华鑫4号”。另一位不愿具名的华鑫信托内部人士亦透露:“这个项目虽然延期了,但应该很快会兑付。”

## 风险产品频现延期

华鑫信托官网显示,融鑫源4号能源投资集合资金信托计划于2013年8月6日成立,期限为24个月,共募集资金2亿元。根据相关合同约定,该信托计划项下还款义务人应于今年8月6日还款1746亿元,但截至11月16日,仍拖欠1.626亿元。

近期,光大兴陇信托的前身,甘肃信托发行的一款集合信托产品“黄氏控股集团有限公司路桥建筑装饰城二期项目”被曝发生兑付风险,延期半年后融资方无力还款。10月28日,光大兴陇信托对媒体表示,该

项目为原甘肃信托项目,公司内部一直在努力化解风险,解决方案已基本敲定,并将于近期提交受益人大会审议“按照最新的解决方案,可保证所有投资人本金安全,并实现一定盈利”。

实际上,由于宏观经济不景气,去年以来信托产品兑付危机增多。兑付重压之下,延期以时间来换空间,试图用市场化方式处置成为一些信托公司化解产品兑付危机的重要方式。中建投信托研究部总经理王苗军认为,风险处置市场化对投资者信托项目的筛选提出更高要求,这要求信托投资者牢固树立“投资有风险,购买需谨慎”的意识。在选择信托产品的过程中,首先关注产品的安全性,其次是流动性,最后才是产品的收益率,选择与自己风险承受能力相匹配的信托产品。

素有:一、流动性充裕度;二、“十三五”阶段的国企改革;三、人民币汇率走势。无风险利率在下行,投资回报将进入新常态。

目前来看,中国经济增长的重心在于转型和创新,这必然使得成长板块受到重点关注。马晓立判断,明年不会有牛行情出现,因为当前对场外配资清理规范的力度很大,场内融资业务也必须在合理可控范围内发展。所以,今年最疯狂的杠杆市行情不会重演。不过,未来值得看好的行业还是有不少,如IT服务业、先进制造业、计算机行业、传媒、文化、医疗健康、体育等都有较大发展空间。

居民总财富不断增长且流动性充裕的背景下,居民对于优质资产配置的渴求始终在增强。马晓立认为,在国内资产管理市场中,过去几年相关产品的高收益并不是常态,更多是一种扭曲,事实上市场上无风险收益率一直在下降。由于国内经济发展进入新常态,增长速度逐步放缓,投资者想要博取高投资收益必然会有高风险与之匹配,因此需要放低投资收益预期;同时,在资产管理市场细分程度不断加深且产品创新层出不穷,产品种类丰富多元的当下,投资者更应选择委托理财的模式,让专业的资产管理机构来做专业理财投资,进而实现财富的保值增值。“大资管时代投资必然要专业化、机构化、产品化。”马晓立说。

## 让专业的机构做专业的理财

“市场异常波动没有终结牛市。”在马晓立看来,从2012年12月开始的牛市在今年6月份走完上半场,接下来就是中场蓄势,需要时间来消化。当前对于市场影响较大的主要因

## 财通证券资管马晓立:

# 大资管时代投资将专业化机构化产品化

本报记者 朱茵

从管理规模不到10亿元的券商内设资产管理部发展到如今总规模880多亿元、主动管理规模280多亿元的券商资管公司,财通证券资产管理有限公司用了不到3年。这样的速度在财通证券资管公司董事长兼总经理马晓立看来,最关键的是找准方向和定位;身处经济转型时代,市场利率下行,投资者回报率走低,但必然是资产管理机构发挥资产配置功能的黄金时代。

**股债双轮驱动**

在11月14日由杭州财富管理联合会、财通证券、财通证券资管携手举办的西湖财富大讲堂活动中,马晓立接受中国证券报记者专访时表示,今年股市债市不同阶段的“冰火两重天”,更让财通资管坚定了相对均衡的发展战略,降低业务发展和收入利润的波动性,从而更适应多样的市场环境。

“今年以来,权益类产品业绩较好,更难能可贵的是,部分产品因市场巅峰期大比例分红实现落袋为安,如今年2月成立财臻1号产品,在5月份收益达到130%的时候,采用现金分红,把收益几乎都分给了投资者。”马晓立表示,投研团队敬畏市场、阅读市场、把握市场,力争在严风控机制保障下,追求相对稳

## 开辟资管业务新领域

“财通证券资管的组织架构设置为‘四大’,即大固收、大权益、大市场、大中后台……”马晓立表示,公司成立伊始讨论发展战策略时,就不是偏安一隅的地方性公司定位,“我们一直在努力突破自己的能力边界”。

目前财通证券资管正在申请公募基金管理业务资格,将来拿到公募资格之后,公司的产品链将进一步健全,对满足不同层次客户的

投资理财需求,增强客户黏性,有较大的提升作用。马晓立坚信,取得公募资格的券商资管公司在整个资产管理行业里具有独特的优势。

他透露,公募资格取得后,计划先发行货币型和债券型产品,之后再是股票型产品;先发普通的成熟型产品,再发创新型产品。

值得关注的是,财通资管今年重点发展资本市场业务,目标是开辟资管业务的新领地。马晓立表示,资本市场要充分利用资产管理产品组合优势,同时满足上市公司及大股东多目标需求,通过多渠道多层次的配资服务,提供在全市场富有竞争力的价格策略,目前可以做的业务有并购业务、定向增发业务、新三板业务、员工持股与股权激励等业务。此外,财通资管下属的结构融资部主要从事一级市场的融资业务,如给地方平台的融资,以支持地方经济的发展,这在券商资管中颇具特色,已经形成完善的产业链和较高的知名度,未来,这只创新团队将进一步向ABS、PPP、产业基金、非公债等方向转型发展。

值得关注的是,财通资管今年重点发展资本市场业务,目标是开辟资管业务的新领地。马晓立表示,资本市场要充分利用资产管理产品组合优势,同时满足上市公司及大股东多目标需求,通过多渠道多层次的配资服务,提供在全市场富有竞争力的价格策略,目前可以做的业务有并购业务、定向增发业务、新三板业务、员工持股与股权激励等业务。此外,财通资管下属的结构融资部主要从事一级市场的融资业务,如给地方平台的融资,以支持地方经济的发展,这在券商资管中颇具特色,已经形成完善的产业链和较高的知名度,未来,这只创新团队将进一步向ABS、PPP、产业基金、非公债等方向转型发展。

## 让专业的机构做专业的理财

“市场异常波动没有终结牛市。”在马晓立看来,从2012年12月开始的牛市在今年6月份走完上半场,接下来就是中场蓄势,需要时间来消化。当前对于市场影响较大的主要因

## 看好主题及成长

短期来看,券商银行股估值处于低位,经济保持平稳,流动性依然充沛,券商银行股风险仍处于可控状态;长期趋势性来看,股票市场将继续在创新和转型的大旗下保持活跃,关注重点仍将在主题和成长方面,特别是和人口结构变化相关的工业自动化、休闲养老、新生代消费等得到政策重点支持的产业,方向确定性较强。

此外,法国遭受暴恐袭击,影响欧洲经济复苏进程,并增加美元升值动力,提升全球资

金的避险情绪。与此同时,10月份人民币外汇占款止跌回升,IMF宣布人民币加入SDR将在11月30日审议,并指出各方面条件已经具备,这些因素又将对市场起到正面影响。

对于蓝筹股而言,由于整体经济仍保持

弱势,以周期类行业为主的蓝筹股业绩压力依然较大,当蓝筹和成长估值均衡后,再次

上涨动力将受到限制。而成长股代表着中国经济转型的方向,是中国经济结构调整的主要受益者,也是中国经济的希望,未来成长股估值均衡后,更加值得看好。从中长期看,

由于流动性的被动宽松导致“资产荒”现象,因而在资金的推动下,股票市场将继续有活跃表现。

国金基金表示,大数据、文化传媒、工业4.0、环保等主题都具有持续的投资机会。国企改革仍在进程中,国企改革主题中仍需关注是否进行大比例混改、是否进行大比例员工激励、人事任免是否实行市场化等实质性进展的动向。

## 国金基金:主题和成长仍值得关注

本报记者 徐文英

市场在新股重启、美国加息预期升温