

多只基金浮盈过亿 定增市场成“香饽饽”

□本报记者 余世鹏

近日,张坤、冯明远、萧楠等明星基金经理旗下基金,大举参与上市公司定增项目。今年以来定增市场持续升温,部分参与其中的基金已浮盈过亿元。基金经理表示,公募参与定增有着投研和资金等多方面优势,挑选项目时,除了公司基本面外,折价率和投资时点也是重要的考量因素。

194只基金参与定增

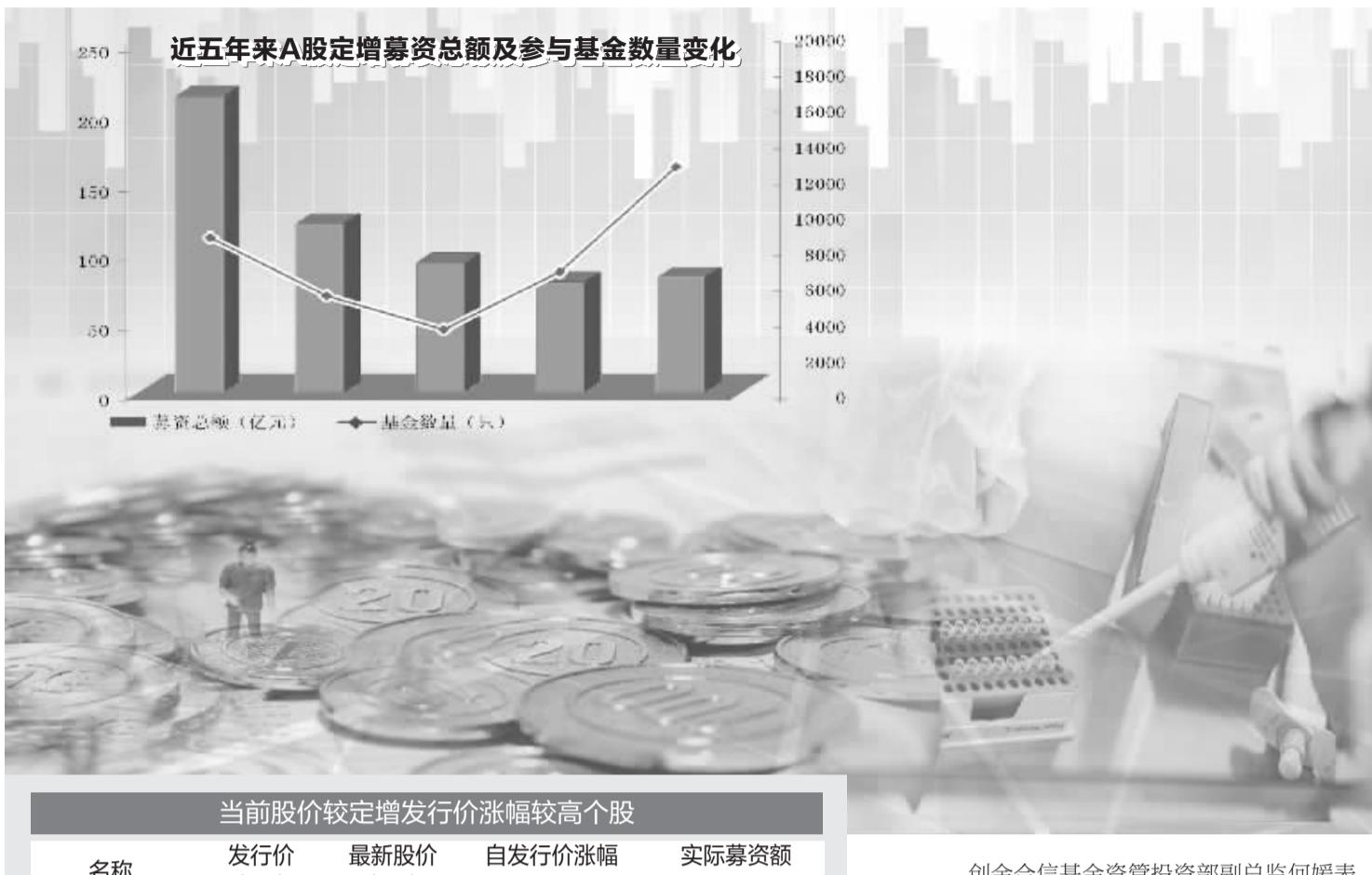
11月28日信达澳银基金发布公告显示,该公司旗下5只基金参与上市公司博敏电子的非公开发行股票认购,获配数量为713.70万股。值得一提的是,5只基金中有4只由冯明远管理,其中包括金牛基金信达澳银新能源产业股票基金。

11月24日,上市公司百润股份发布公告称,易方达基金和东证资管以62.68元/股的价格参与了该公司定向增发的1604.98万股股票。具体来看,易方达基金派出的是由张坤管理的易方达中小盘混合基金和萧楠管理的易方达消费行业股票基金,获配数量分别为458.28万股和763.8万股。另外,东证资管旗下的东方红睿泽三年定开等7只基金,合计获配382.90万股。

此外,11月4日,创金合信基金公告称,旗下两只基金参与了亿纬锂能的非公开发行股票认购,总获配数量在100万股以上。

Wind数据显示,截至12月3日,今年以来已有194只基金合计参与283次上市公司定增项目,去年全年只有95只基金合计参与103次上市公司定增项目。具体来看,年内累计参与定增次数超过1次的有51只基金。其中,兴全恒益债券型证券投资基金管理人今年以来一共参与了7次定增,兴全安泰平衡养老(FOF)、广发聚鑫等基金的参与次数也都在4次以上。

招商增浩一年定开混合基金的基金经理姚飞军表示,今年以来定增市场持续复苏,定增成为公募基金一个非常重要的投资领域。



当前股价较定增发行价涨幅较高个股				
名称	发行价(元)	最新股价(元)	自发行价涨幅(%后复权)	实际募资额(亿元)
北京君正	22.46	92.60	312.29	55.85
赤峰黄金	4.69	17.42	271.43	5.10
克来机电	18.23	41.74	222.32	0.67
爱尔眼科	21.25	66.59	213.36	16.53
湘财股份	4.79	14.87	210.68	106.08
三棵树	48.85	141.00	188.64	4.00
盈康生命	7.61	21.50	182.52	7.33
山东赫达	14.10	38.95	176.24	1.50
人福医药	12.64	33.72	166.77	24.06
晶瑞股份	14.59	36.86	153.34	3.00
ST宏盛	6.61	16.34	147.20	22.00
新宙邦	34.80	84.80	145.10	11.40
长安汽车	10.70	24.99	133.55	60.00
航发动力	20.42	46.30	126.74	84.90
楚天科技	5.72	12.96	126.57	3.50

数据来源/Wind

基金浮盈可观

姚飞军分析指出,自年初再融资新政实施以来,定增市场发行端持续升温。据统计,今年前三季度累计发行竞价项目139个,募资总额2624亿元,同比分别增加35.58%和21.30%。

Wind数据显示,截至12月3日,今年以来已有281家上市公司实施了定向增发,超过了去年全年的241家。其中,281家公司中有250家公司的最新股价较发行价实现上涨,涨幅超过30%、50%、100%的公司分别有119家、66家、23家。其中,北京君正定增发行价为22.46

元,最新收盘价为92.60元,涨幅达到了312.29%;赤峰黄金最新收盘价为17.42元,较发行价4.69元实现了271.43%的上涨。

随着项目供给增加,公募基金也在大力参与,且浮盈可观。Wind数据显示,目前有20只基金参与定增项目的资金在亿元以上。其中,力度最大的是刘格菘管理的广发科技先锋,该基金以5亿元参与了康泰生物定增,获配45455万股。以最新收盘价155.10元计算,该笔投资浮盈已达到205亿元;易方达消费行业股票以4.79亿元参与百润股份定增,最新浮盈为970027万元;兴全趋势投资混合基金4.46亿元参与了元力股份等6个定增项目,目前总浮盈在1亿元以上。

创金合信基金资管投资部副总监何媛表示,上半年,参与定增项目的是以资金充裕的产业投资者居多;到了下半年,外资机构和公募基金参与的次数和规模逐步增加,这使得定增市场投资者结构发生了变化。

三大维度筛选优质项目

姚飞军认为,公募基金参与定增有着明显优势,对权益规模越大的公募基金而言,优势越明显。他说:“公募基金买入股票的金额通常较大,若在市场中直接买入会抬高股票价格,摊高买入成本。但如果通过参与定增买入,可提前锁定参与价格区间,避免在二级市场买入所带来的冲击成本和时间成本。”

谈及定增项目的挑选时,海富通基金量化投资部总监杜晓海表示,首先会选择国家政策重点支持、未来前景较好的行业公司。在这基础上,再聚焦公司质地本身,首选优质标的,这会重点考虑公司产品天花板、行业地位、竞争格局、盈利能力、历史业绩兑现情况,还有募集资金投向、上市公司关联交易与度、上市公司估值历史百分位、定增折价率等多维指标。

何媛则表示,除了考虑公司基本面因素外,还会考虑折价率因素。定增项目锁定期缩短至6个月后,定增类似于股票多头买入策略。如果认可标的基本面,且愿意长期持有,而且又能有不错的折价率,这样买入会更为合适些。

此外,姚飞军还提到择时因素。他说,按照市场周期规律,通常一个牛熊市的周期为1-2年左右。熊市时,即便优质个股可能也会有较长时间或较大幅度的下跌。所以,择时对参与定增也至关重要。

行业板块“八仙过海” 基金机构“各显神通”

□本报记者 万宇 徐金忠

A股市场风格加速轮转。在前期的顺周期和金融股热潮后,近日又轮到了基金机构此前看好的消费与科技成长板块。这样的行情表现,也让此前市场上对于基金重仓股跑输市场的质疑声出现了反转。对此,基金机构表示,近期市场热点快速轮动,核心主线仍然明显,消费、科技、顺周期等板块将持续有较好表现。

基金经理众生相

“市场的风口终于回来了。”面对近日的市场行情,一直以来以科技板块投资为特长的基金经理张来(化名)长舒一口气。张来管理的基金产品10月以来已经有不小幅度的回撤,而顺周期、银行等板块的火热行情也让他眼红。

张来毫不讳言公司和渠道给自己带来的压力。他表示:“特别是三季度持续营销带来的新客户,基本是在高点进行了投资,对于净值的回撤反应较大,公司渠道部门也希望基金经理出来做一些与投资者的沟通和交流。”这样的沟通交流,对他来说,不算什么压力,真正有压力的是怎么跟投资者解释当前的市场机会。他说:“顺周期和金融板块,确实不是我所擅长的,我的关注点在科技和消费板块。但是,基金重仓的科技板块进入四季度后表现确实不能让人满意。在沟通中,我的观点是对于顺周期和金融板块可以阶段性参与,但是真正的成长机会将陆续引领市场。”

而在另一位基金经理看来,其重仓股的突出表现,也让他感受到了不一样的压力。“金融股有它的特点,近日的快速演绎很容易透支未来的空间。虽然重仓股中有不少银行股,但是部分个股的止盈压力陡然上升。”该基金经理表示。

重仓股表现不一

2020年只剩下不到一个月的时间,基金年终排名战再度打响。虽然近年来公募基金行业越来越注重长期业绩,淡化短期排名,但在冠军光环、公司规模和品牌双收等因素的驱动下,公募基金行业对年度排名仍然十分看重。在最后的冲刺阶段,基金重仓股或将成为决定基金最终排名的关键,也有望成为年末行情的看点之一。

Wind数据显示,10月中旬,农银汇理工业4.0一度成为年度收益第一的主动权益基金,截至10月15日,该基金今年以来的收益率达110.56%,彼时广发高端制造A今年以来的收益率为106.74%。但因为广发高端制造A重仓的美的集团、荣盛石化等家电、化工板块股票在近期表现强势,目前,广发高端制造A占据年度收益第一的主动权益基金宝座。截至12月2日,广发高端制造A今年以来收益率高达128.35%,赵诣管理的农银汇理工业4.0、农银汇理新能源主题、农银汇理研究精选三只基金今年以来的收益率分别为113.23%、110.33%、108.99%,暂列第2位到第4位。此外,工银瑞信战略转型今年以来收益率为106.26%,紧随其后。

根据基金三季报,截至三季度末,公募基金前十大重仓股分别为贵州茅台、五粮液、立讯精密、隆基股份、中国中免、美的集团、迈瑞医疗、宁德时代、泸州老窖、顺丰控股。业绩排名靠前的主动权益类基金中,也持有多只基金抱团重仓股,比如美的集团、隆基股份、立讯精密等公司都出现在广发高端制造A、农银汇理工业4.0等基金的重仓股名单中。

今年以来,基金重仓股股价表现良好,为基金净值的增长做出了不小贡献。但随着估值的提升和市场热点的切换,基金重仓股近期表现不一。其中,表现较好的是美的集团,11月以来累计涨幅达15.06%;白酒股普遍也取得了不同程度的上涨,贵州茅台、五粮液、泸州老窖同期涨幅分别为4.73%、7.07%、8.05%。

后市有望多点开花

对于市场热点的快速轮动,基金机构认为,这样的局面有望持续,无论是顺周期还是科技、消费板块,都有希望在跨年之际涌现机会。

广发基金宏观策略部分析,下半年以来,随着经济数据的修复,A股市场中的周期风格相对于成长风格出现了明显的超额收益。顺周期行情已经成为市场一致预期,如何在顺周期中精选行业成为当前需要关注的重点。建议关注产成品库存增速显著下行,且当前行业产成品库存水平比较低的行业,这类行业预计在存货下降到一定程度后有望出现价格的上行。此外,从库存周期的逻辑来看,这类行业在经济修复的背景下可能正在经历被动去库存阶段,后期大概率会进入到主动补库存阶段。符合上述特征的行业包括化工、煤炭、有色金属的细分行业;消费行业中的饮料制造和纺织服装的库存去化情况较好,同样值得关注。

金鹰基金表示,未来一段时间股市依然处于一个相对乐观的环境,即经济企稳,企业盈利逐步改善,同时政策稳定,维持最近半年以来对股市积极的看法。金鹰基金认为,未来一至两个季度利润改善比较明显的顺周期领域依然是获得超额收益的主要领域。但考虑到无风险利率下行空间有限,尽量回避抱团较为明显的高估值个股。

驰骋公募的别样芳华

进行充分讨论。这样做并不是为了形成一个声音,而是鼓励充分碰撞,相互挑战观点。”王海璐说。

以股票投资为例,工银瑞信持仓靠前的股票被一只一只地讨论,买的、卖的以及持观望态度的人员都坐在一起,各抒己见,思想碰撞。

王海璐用手指着会议室墙上的两幅画说:“做股票的,像这幅山水画,侧重写意;做债券的,像那幅工笔画,更注重精细。其实,二者有很多相通之处,是可以互相借鉴的。”不同观点和角度,显然有助于基金经理拓展思考的深度和广度,从而形成科学的投资决策,提高投资胜率,最终导向为投资业绩。

放眼全球,专业能力是市场的通行证

视野决定格局。公司的眼光有多远,市场就能有多大。作为万亿元规模基金的掌舵人,王海璐一直在高处眺望。

来工银瑞信前,王海璐在工商银行专注债券、外汇和人民币国际化的相关业务。2016年,她亲身经历了世界银行在中国发售首只SDR“木兰债”发行和风险对冲的全过程。她曾赴巴黎向国际清算银行副行长介绍中国债券市场的发展和开放政策,与全球多家重要人民币债券投资机构有过深入交流。丰富的实战经历和全球视野,让她对国内外金融市场的认识更加深刻,做起业务更加自信。

做实推票制度,是工银瑞信的一大法宝,被王海璐看作是推动投研一体化建设的重要抓手之一。工银瑞信制订了一整套规则,内部形成买方、卖方关系,鼓励研究员对重点个股的研究、推荐和跟踪,根据推票的实盘贡献进行相应奖励。

推票制度的效果很快就显现出来。工银瑞信权益投研7个投资能力中心的业绩,在今年都做到了行业前列。但是,客户的需求抬升非常快,为选出足够多的让客户放心的好标的,王海璐不断创新管理办法。

工银瑞信设有多个投资委员会,委员们来自不同专业和领域。有的对宏观形势有深刻见解,擅长大类资产配置;有的对风险收益的权衡有独到认识,通过对不同行业、不同板块的再平衡,在实现较好收益的同时,有效控制净值回撤;有的擅长挖掘优质公司,充分分享企业成长带来的收益。“公司把他们组织在一起

普中国500指数,给了海外客户“一键买入中国”的投资选择。此外,工银瑞信积极参与跨境ETF通的创新工作。

王海璐表示,随着中国金融业全面加快对外开放,“海外资金引进来”和“境内资金走出去”的需求持续增长,公司国际化业务发展步伐将会加快。

专业能力既是海外市场敲门砖,也是国内市场竞争的试金石。

面对国内越来越多的银行理财子公司的成立,王海璐颇为坦然:“我的态度是开放、合作、共赢。”国内理财市场足够大,仅居民财富就达200多万亿元。机构投资管理需求日益提升,养老金构成行业长期、稳定的资金来源,海外资金也在不断加速进入。

不同投资者有不同的定位。王海璐认为:“关键要有好的产品、好的业绩来满足客户和市场的需求。”目前,工银瑞信已与包括四大行在内的十几家银行的理财子公司建立了业务合作关系。“对基金公司而言,他们是新的客户群,在绩优公募基金产品供给和委托投资管理方面,彼此有着广阔的合作空间。”王海璐自信地说。

厚植文化,“教会徒弟饿不死师傅”

基金业人才流失频频,如何留住人才,是每个基金公司都要面对的问题。

工银瑞信2019年员工离职率是6%,2020年是4%,而基金行业一般在10%以上。对这一结果,王海璐基本满意:“说明大多数员工高度认同公司的价值观、企业文化和平台价值。”

在工银瑞信,平台价值不是虚的,而是实实在在地体现在工作中。公司医药研究团队提出一只QDII产品。“QDII很小众,目前渠道并不认可。”王海璐有些顾虑。但基金经理认为,沪港通的医药股太少,如果有了QDII通道,可以覆盖更多在香港上市的医药企业,增加公司全

球视野,有利于投研对内地医药企业的理解。在了解情况后,王海璐当即支持医药团队发QDII产品,亲自部署渠道发行工作。

平台价值还体现在投资标的多样性上。工银瑞信实行全资产多策略,基本覆盖全球市场和标的。“公司有持仓,就会投入资源,关注市场,同时吸引人才留下来。”王海璐说。

工银瑞信有面文化墙,墙上“共创、共建、共享、协作、包容”十个字非常醒目,提醒着每天来来往往的员工。

公司研究会议充分发布,专业会议全部开放。每次会议都有纪要,不在线的同事可以看会议纪要。“只要你勤奋,愿意学,工银瑞信就能够提供充足的资源。”王海璐说。

基金行业属于智力密集型行业,人员竞争非常激烈。“竞争是好事,但合作比竞争更好。”王海璐说,工银瑞信注重合作,内部构建了“传帮带”机制,营造出良好的合作文化氛围。

在人才使用上,王海璐不搞整齐划一。每个人能力不同,担当的职责也不一样,比如,有的被调到权益部去做投资,有的则继续在研究部做研究,但在内部职业上给予提升。

对于基金管理,王海璐鼓励依托团队协作,以投研能力为中心为单位开展,在考核激励机制上强调团队价值贡献,不会出现“教会徒弟饿死师傅”的现象。

同时,充分包容。“做投资,事前雾里看花,事后人人诸葛亮。”王海璐说,投资经理内心受到很多煎熬,领导在理解专业的基础上对业绩正常波动足够宽容,才能帮助投资经理轻装上阵。

平时,王海璐喜欢跟员工谈心。“作为党委书记,这是我本职工作之一。”她说,党建已成为工银瑞信发展的“红色引擎”,推动着人才队伍、家园文化的建设,引领保障投研、经营高质量发展。

时光不语,真正行稳致远的,往往是清醒的远见者。