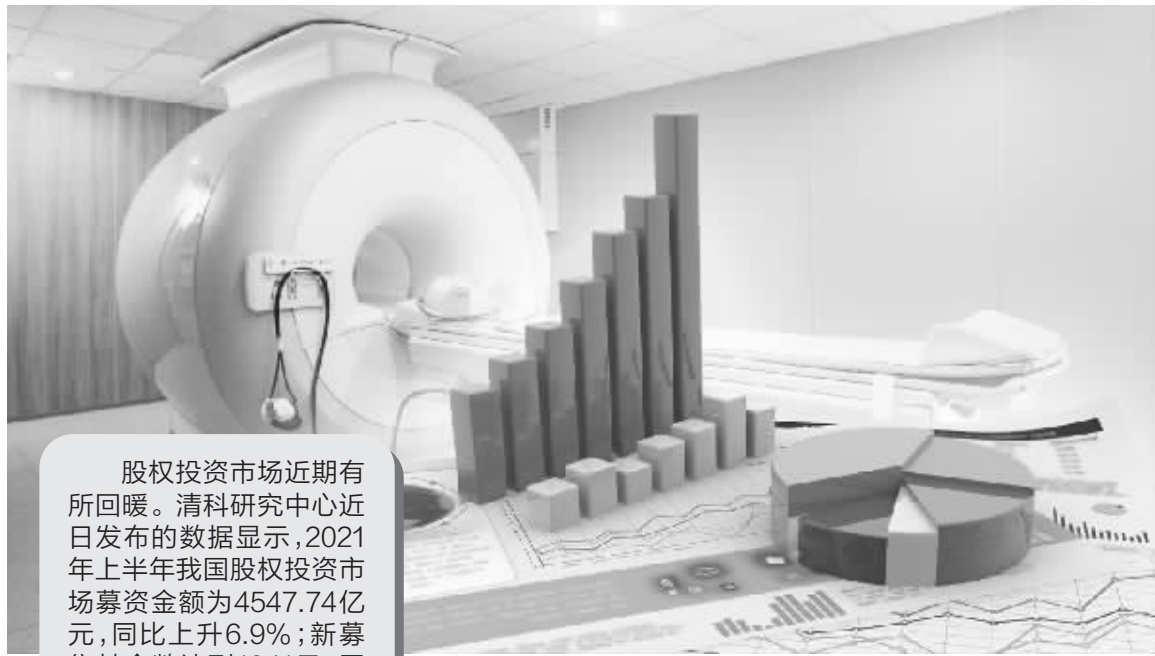


三大行业助力 股权投融资市场回暖

□本报记者 余世鹏



视觉中国图片

股权投资市场近期有所回暖。清科研究中心近日发布的数据显示,2021年上半年我国股权投资市场募资金额为4547.74亿元,同比上升6.9%;新募集基金数达到1941只,同比上升58.2%。投资方面,上半年股权投资案例4230起,同比上升26.0%;投资总金额4700亿元,同比上升50.3%。

整体而言,在上半年的股权市场中,医疗健康、文化消费、半导体三大行业功不可没。数据还显示,上半年共有北京等6座城市的融资企业数量均超过100家,有8座城市所在企业的融资规模均超过100亿元,显示出了明显的地域集中特征。

上半年前十大城市股权投融资情况		
城市	融资企业数量(家)	融资金额(亿元)
北京	610	1294.13
上海	580	985.63
深圳	376	527.88
杭州	233	252.47
苏州	151	191.44
广州	121	149.10
南京	84	86.36
成都	65	100.98
武汉	44	40.09
无锡	39	33.13

数据来源:清科研究中心 制表:余世鹏

有较显著的地域集中特征。数据显示,上半年共有6座城市的融资企业数量均超过100家,有8座城市所在企业的融资规模均超过100亿元。

具体来看,凭借优异的区位和资源,上半年北京、上海、深圳的融资企业数量和金额位居前三。其中,北京和上海上半年的融资企业数量均超过500家,分别为610家和580家,北京的融资规模达到了1294.13亿元,上海的融资规模985.63亿元。深圳、杭州、苏州、广州上半年的融资企业数量分别为376家、233家、151家、121家,融资金额分别为527.88亿元、252.47亿元、191.44亿元、149.10亿元。

进一步看,股权融资的行业偏好与城市特征,实际上有着广泛的内在联系。

数据显示,上半年上海的医疗健康融资企业数量达到了135家,融资规模达233.38亿元,超过北京位居全国第一。除上海和北京外,因广州、深圳、杭州、苏州等地的产业集群效应,珠三角和长三角地区的医疗健康融资也十分活跃。清科研究指出,苏州已形成以生物医药为一号产业的四大先导产业集群,其医疗健康行业融资企业数量仅次于上海、北京和深圳,位居全国第四。相比之下,医疗健康领域融资规模前十名城市中,中西部城市仅有成都上榜。

凭借深厚的文化历史底蕴和新兴消费趋势,成都、长沙、西安等中西部城市,在文化消费领域有着较活跃的融资企业。在文化消费领域的城市排行中,成都、长沙、西安跻身前十,融资企业数量分别为14家、9家、6家,融资规模分别

医疗健康领域融资额上升

从行业分布来看,上半年医疗健康领域共有573家企业实现融资,约占全行业融资企业数量的五分之一,融资案例数和金额分别同比上升40.9%和39.9%。

具体案例方面,上药云健康在1月时完成10.33亿元的B轮融资。该公司是一家“互联网+”的医药商业科技平台,以“DTP专业药房”和“互联网+服务”为两大业务基石,通过线上、线下融合,为创新药提供销售服务。

2月9日,圆心科技宣布完成30亿元E轮融资,该轮融资由红杉资本中国基金和腾讯联合领投,是国内市场E轮及之后阶段融资金额较大的案例。圆心科技成立于2015年,至今已实现了7轮融资,成为国内头部专注于处方药的综合医疗交付平台。10月15日,圆心科技在港交所递交了首次公开募股(IPO)招股书。

数据显示,上半年文化消费领域共有443家公司实现融资,在全行业融资企业中占比达15%。其中,食品饮料、日化美妆领域的投资案例最多。作为典型融资案例,自热食品品牌自嗨锅于5月宣布,完成逾亿元的C++轮融资,该轮融资的独家投资方为北京泰康投资。自嗨锅表示,此轮融资资金将重点投入于新品牌打造、供应链建设、产品研发和创新。

此外,上半年半导体领域融资企业数量共计205家,约占全行业融资企业数量的7%。

城市聚集效应明显

股权市场背后除了行业特征外,还

市场风向料生变 私募看好价值股投资机会

□本报记者 吴瞬

近期,消费等此前资金聚集的价值股板块持续回暖。自8月以来,贵州茅台股价涨幅超过20%,价值股的风向标“茅指数”9月底以来的涨幅已超过10%。

部分私募人士分析,市场风向或许正在悄然转变,价值股相对成长股更有韧性。

“茅指数”回升

在今年9月之前,整个A股市场可以说是周期股的“春天”。东方财富Choice数据显示,从今年年初到8月底,涨幅(总市值加权平均)靠前的板块分别是钢铁(78.53%)、有色金属(65.42%)、基础化工(59.15%)、煤炭(53.48%);调整幅度较大的板块有农林牧渔(-25.49%)、食品饮料(-22.46%)、家用电器(-17.22%)等。

9月以来,市场风向正在发生较大转变。东方财富Choice数据显示,9月以来,此前涨幅较大的钢铁(-19.40%)、有色金属(-14.95%)等板块都出现了较大幅度调整;反倒是此前调整的食品饮料(11.28%)、农林牧渔(6.30%)等板块开始回暖。

贵州茅台作为价值股的风向标,从今年2月至今年8月底,回调幅度将近40%,而从9月至今,其涨幅也已经高达23%。整个“茅指数”板块9月底至今的涨幅也已超10%。

事实上,此前已有机构预计,10月基本面预期和相对估值均处低位,价值股将崛起,行情可能贯穿整个四季度,可能成为年末A股行情的主基调。

看好创新领域投资机会

展望未来,基石资本副董事长、合伙人林凌表示,科技、医疗、消费是持续关注并重仓投资的重要赛道。

医疗方面,林凌指出,眼科和口腔等赛道最有可能诞生大白马。这些赛道拥有庞大且持续增长的患者群体,这类医疗科室对其他科室的依赖程度较小,容易独立运行。此外,发展到目前,这些行业已具备较成熟的商业模式,标准化、专业化程度高,可复制性强,更易通过连锁做大规模,也可通过规模效应进一步压低成本,提高利润率。

林凌还说,当前中国对药品的投资偏多,但对医疗器械方面的投资还不够,细分赛道里的心血管和骨科手术机器人等领域的器械发展还在不断演进,未来这方面市场还有很大提升空间。

此外,北方某股权机构表示,接下来看好“双碳”周期等创新性投资机会。这种结构性变化会导致高成长行业或公司估值变得很高,投资中博弈的因素变得更多,更具有挑战性。2022年预计社会融资增速将温和回升,经济持续反弹,企业盈利状况会出现分化。未来两年,半导体、计算机等鼓励自主创新的行业将出现许多投资机会。

清科研究中心数据显示,截至目前,国内投向绿色环保、清洁技术和新能源方向的绿色产业基金超过1000只,2021年以来多只百亿级基金完成设立,投资方向除了新能源外,还有智能电网、智慧交通、低碳排放技术、减排新材料等方面。

在星石投资看来,这些迹象反映当前市场投资者的共识可能正在消费板块集聚。

星石投资表示,从性价比来看,今年以来科技和周期板块经历了轮番上涨,不管是从估值、市场预期还是交易拥挤度等指标来看,目前都已经处在较高位置,消费股基本面和估值均处于低位,一批优质的头部公司已经显露出较好的中长期投资价值。

不仅是白酒类的价值股,其他“茅指数”板块中的个股也有亮眼表现。9月以来,片仔癀、海天味业的涨幅超过20%,中国中免、迈瑞医疗、宁德时代等个股的涨幅也都在15%以上。

前述深圳私募机构人士坦言,价值龙头股在今年表现较差主要是前几年资金交易过于拥挤,造成估值骤然提升,在业绩无法继续实现大突破的背景下,回调是正常现象,“回调不代表这些价值龙头股公司不好,只是价格太高而已,在深度回调后,显然还是会获得资金的青睐”。

机构择机布局龙头企业

目前已有不少机构开始布局价值股。成恩资本就表示,在板块配置方面,首选景气度向上且有预期差的各细分行业,包括军工中游、虚拟现实(VR)、MiniLED、芯片设计、锂电池等。此外,看好估值便宜且有积极变化的核心资产,医药、保险和互联网等龙头白马的估值合理,公司管理层也积极增持或回购,综合考虑价格和时机,这些标的已开始进入布局区间。

在星石投资看来,从宏观因子来看,四季度大概率呈现政策发力稳增长、流动性“松油门”的特征,这种组合下消费板块的相对优势更加凸显,资金配置再平衡有望驱动消费重估。一方面,PPI与无风险利率高度相关,四季度PPI维持高位、美联储政策预期等因素将使得无风险利率易涨难跌,意味着处于高位的科技成长类和周期类股票相对承压;另一方面,随着高企的PPI逐渐向上传导,核心CPI回升,消费类别相对受益,四季度或许已经进入较好的布局时点。

重阳投资在近期指出,将继续专注自下而上选股,尤其青睐估值与业绩匹配度高的个股。当前重点关注三个领域:一是深度挖掘尚未被市场充分定价的优质中小企业;二是“茅指数”中已经回调较多、估值与长期业绩匹配度较好的公司;三是被市场贴上“传统行业”标签的长期业绩稳定的龙头公司。具体来看,可持续聚焦的标的,一是先进制造业细分行业的龙头公司;二是拥有独特研发能力的医药生化公司;三是部分能源行业享有高股息率的个股;四是A股市场稀缺的优质互联网龙头公司;五是估值回到合理区间的优质蓝筹品种。

市场结构出现变化

“进入三季度,市场结构开始出现微妙变化。分板块来看,二季度涨势凌厉的热门赛道逐渐‘恐高’,高估值、高景气的科技成长股7月后基本横盘震荡;随着8月份部分供给端问题开始发酵,上游资源品价格大幅上涨,驱动周期板块强势上行;进入9月份,尽管商品期货价格依然居高不下,但资源股开启了回调模式。预期低、先前涨幅低的消费板块则从9月份开始企稳,尤其是9月中旬开始,资金向消费板块切换的迹象尤为明显。”