

定增“门庭若市” 基金机构把握“打折”机会

□本报记者 徐金忠

近期,A股市场又出现不少上市公司定向增发案例,其中,知名基金机构云集。对此,基金机构表示,在当下市场较低位置参与优质上市公司的定向增发,有利于把握中长期机会。

定增股“门庭若市”

日前,德方纳米发布公告称,截至6月2日,公司已向16个认购对象发行人民币普通股股票1254.9万股,募集资金总额32亿元。

公告显示,此次定增的发行价为255元/股,吸引了众多基金机构参与。其中,外资机构方面,麦格理银行有限公司(Macquarie Bank Limited)、J.P.Morgan Securities plc、JPMorgan Chase Bank、National Association 分别获配64.71万股、51.37万股、39.22万股,获配金额分别为1.65亿元、1.31亿元、1.00亿元;公募基金方面,华夏基金、海富通基金分别获配39.22万股、57.65万股,获配金额分别为1.00亿元、1.47亿元;私募基金方面,高瓴旗下HHLR管理有限公司、深圳前海万利私募证券投资基金管理有限公司旗下的万利5号私募证券投资基金分别获配78.43万股、392.16万股,获配金额分别为2亿元、10亿元。此外,中信

证券(资管)、中信证券(自营)、国泰君安证券也获配相应的股份。

在鑫铂股份的定增中,同样引来了一众基金机构参与其中。公告显示,鑫铂股份定增份额发行对象包括UBS AG、华泰资管、华泰证券、中信建投、中信证券、财通基金、诺德基金等。仅从公募机构来看,财通基金获配229.21万股,获配金额约1.02亿元;诺德基金获配196.40万股,获配金额约8740万元。

此外,国泰君安证券、诺德基金、广发证券、UBS AG、华夏基金、中国银河证券、财通基金、光大证券、华泰资管、国信证券等基金机构还参与了欧普康视的定向增发。其中,公募机构中,诺德基金、华夏基金、财通基金分别获配702.47万股、377.36万股和301.50万股,获配金额分别为2.48亿元、1.33亿元和1.06亿元。

“打折”机会供需平衡

观察发现,在近期的定增发行中,基金机构参与热情高涨。但是,整体来看,定增认购、定增报价等,已经不是前期过火的情况,而是已经寻找到较好的新平衡。

例如,鑫铂股份的定增中,按照价格优先、金额优先、时间优先原则及《发行方案》相关规定,在规定时间内主承销商和发行人共收到38份有效报价,最终16名认购

对象获得配售。欧普康视的定增,则在有效报价时间内,共有39名投资者提交了《申购报价单》,最终,发行人和主承销商依据“价格优先、金额优先、时间优先”的原则,遵循《认购邀请书》确定的程序和规则以及簿记的结果,确定本次发行股票的发行价格、发行数量和募集资金总额。本次增发共有13名认购对象获配。

基金机构认为,经历了政策放松到收紧再到放松的过程,定增市场政策预期稳定,因此获得市场资金的认可,持续稳定的定增项目供给,为定增投资带来了丰富的可投资标的。公开信息同样显示,新规后实施的定增项目中,摩根大通、瑞银等全球知名机构积极参与,更反映外资对中国核心资产的关注。

基金机构表示,伴随着市场的调整,在目前较低位置认购优质公司的定增项目,具有很好的风险收益和性价比。

汇丰晋信基金认为,前期的超跌反弹修复行情或已经接近尾声,但整体市场仍在历史偏底部区域,后续结构性行情值得期待。

“优选优质个股的定增项目,虽然会有锁定期,但是从中长期来看,这样的投资具有很好的安全垫,大概率也能为投资者获取较好的收益。”有公募基金的基金经理表示。

中信建投基金王鹏：

看好量化指增 布局高成长高弹性机会

□本报记者 张舒琳

5月,在多重因素支撑下,A股全面反弹。在此背景下,中信建投基金指数与量化团队负责人王鹏接受中国证券报记者采访时表示,市场在经历前期深度回调后,或在短期迎来一波较好的情绪修复行情。

量化挖掘超额收益

王鹏拥有5年华尔街工作经验、7年国内量化工作经验,在他眼中,科技是探索世界的最佳方式。他坚持在AI算法与硬件上持续研发投入,使用神经网络处理海量数据、分析金融经济行为,构建大模型预测金融市场。其团队也一直坚持践行纯量化策略,减少对模型的主观干预。

王鹏认为,指数增强产品的超额收益主要来自三个方面:一是通过量化模型精选个股带来的收益,运用AI人工智能及基本面因子捕捉市场上的错误定价,买入低估股票,卖出高估股票;二是打新等另类的策略;三是通过运用算法交易模型,找出最优的日内股票交易时点,一方面节省交易成本,另一方面带来日内择时

收益。

站在中期维度上,王鹏看好代表未来经济转型方向的绿色低碳、新能源、军工、大数据、物联网、智能制造、医药、专精特新等方向。他判断,在经济基本面数据尚未有明显起色之前,建筑、建材、家电等板块同样具备一定的投资机会。最后,随着全球疫情封锁逐渐解除,国内疫情得到控制,消费、餐饮、旅游、航空等疫情受损板块同样会得到情绪上的提振。当下或是中长期比较好的配置时点。

看好中证1000指数投资机遇

王鹏认为,从宏观政策、企业特点、AI策略等多个维度来看,中证1000指数具备较好的投资价值。

第一,中证1000的构成均为具备高成长特性的中小盘股票,且主要偏向科技类。在中证1000的股票池中,大概有200只都是专精特新概念。第二,中证1000中的公司特点是“小而精”,很多公司都是很具有价值和特色的公司,但是由于他们目前往往处于成长期,用主观或者非量化的手段很难选出好的股票,而量化策略可以通过股票定价错误获取超额收益。并且由于中证

1000的股票偏中小盘,弹性比较大,有很多投机的交易行为和资金很容易被AI量化策略抓住,所以小市值指数增强产品有很多超额收益机会。第三,目前中证1000的股指所处的位置属于历史低位,投资具有很高的安全边际。

此外,AI策略也与中证1000指数较为适配。“现在我们的体系是从多因子模型演化而来,既会分析短期的量价行为,也会分析财报和一些其它的数据结构。由于小票数据量非常大,对于需要大量数据的AI模型而言,效果非常好,容易做出超额收益。”王鹏表示,“通过此前与中科院等机构的合作,已经把能从基本面获取的主观知识,建成一个金融数据库。”

对于中证1000指数增强产品,王鹏表示,主要超额来源就是把之前简单的基本面定价错误,从线性体系转变成非线性体系。“目前,我们无论是在量价上还是基本面上定价上,都可以借助交易算法和AI模型构建非线性投资体系,从而快速捕捉交易机会、降低多因子模型相关性,带来超额收益的稳定性。”拟由王鹏担任基金经理的中信建投中证1000指数增强基金将于6月13日正式发行。

新华社民族品牌指数 上周上涨3.66%

□本报记者 王宇露

中证新华社民族品牌工程指数上周上涨3.66%,同期上证指数上涨2.80%,沪深300指数上涨3.65%。从成分股的表现看,泰格医药、药明康德和亿纬锂能等多只成分股表现强势。贵州茅台、伊利股份、中国中免等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,国内经济开始全面边际好转的趋势明确,预计股市会有较强支撑,投资上也会迎来一个相对理想的布局阶段,可适当关注半导体材料等板块的投资机会。

多只成分股获北向资金净买入

上周中证新华社民族品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,泰格医药以16.65%的涨幅排在涨幅榜首位,药明康德上涨14.01%居次,亿纬锂能上涨11.55%,贝达药业和中炬高新分别上涨9.72%和8.42%,智飞生物、中国中免均涨逾7%,华润微、海天味业、恒生电子、贵州茅台、山西汾酒和东方财富涨逾6%,恒瑞医药、爱尔眼科、以岭药业等多只成分股涨逾5%。

上周北向资金净买入368.30亿元,同期中证新华社民族品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入,尤其是一些消费类成分股。Wind数据显示,上周北向资金净买入贵州茅台60.59亿元,净买入伊利股份26.62亿元,净买入中国中免和药明康德分别达22.32亿元和11.09亿元,仅这四只成分股就合计获净买入超120亿元。此外,上周北向资金净买入海尔智家和东方财富分别达8.22亿元和6.01亿元,净买入中环股份、迈瑞医疗均超过5亿元,国瓷材料、泰格医药均被净买入超过3亿元。

预计股市会有较强支撑

机构认为,国内经济5月开始全面边际好转的趋势明确,并预计将得到数据验证。高信百诺表示,国内经济大概率已度过至暗时刻,偏内需的领域恢复弹性较高,偏外需的领域仍面临考验,但有一定韧性做支撑,预期并不悲观。后续经济逐步企稳的路径相对清晰,国内流动性仍然较为宽松,目前稳增长政策进入第二阶段,也会进一步刺激风险偏好提升。

高信百诺判断,当前仍是超跌反弹的修复阶段,行情能否进一步朝着纵深演绎,还需时间观察。如果以稳增长的政策布局为线索,有部分行业存在从反弹到反转的可能。虽然外部环境还面临新一轮加息的考验,依然存在不确定性,但从国内的动向来看,产业环境和资本市场环境均有明显改善,预计股市会有较强支撑,投资上也会迎来一个相对理想的布局阶段。

博时基金也指出,自5月下旬以来,随着市场回暖,北向资金加速流入A股市场,海外资金对A股的态度较前期明显好转。同时,国内本轮疫情逐步得到控制,在复工复产和稳增长政策共同推动下,6月将是观察经济复苏节奏的重要窗口期,后续市场将更加关注国内经济的恢复程度。当前,国内的经济举措都是为了“稳增长”服务,在流动性整体合理宽松的背景下,未来A股中长期向好的趋势不变,接下来可适当关注半导体材料等板块的投资机会。

■ 富国基金专栏

历史重现？对比历史与当前股债行情所获的启示

6月伴随国内疫情趋势性好转、复工复产的加速推进,以及稳增长政策加码合力,A股“疫后躁动”如火如荼。而天平另一端的债市,也像是来到了疫情冲击后的“牛熊交界”,10年国债到期收益率在最低下探至2.70%后,迎来了震荡调整。这不禁让市场联想到了2020年5月,那么以史为鉴,当前的市场环境、基本面及流动性因素与当时有没有异同?对股债后市的表现有和启示?

在对比历史得到启发前,我们不妨先对彼时市场做简单复盘。2020年5月市场迎来“三周期拐点”:一方面,国内疫情得到控制,北京率先降低响应等级,欧美国家疫情也度过最恐慌阶段;其次,两会延后带来的“政策对冲”预期,让A股开始上演稳增长发力的“躁动行

情”,并奠定了后市乐观情绪的发酵;第三,彼时虽然复工复产还未完全实现需求恢复,但5月公布的金融、经济数据均表现亮眼,尤其出口数据超乎强劲,动摇了债市基本面根基,不仅如此“宽货币”到“宽信用”的确认,也触发了债市快速调整,长端收益率先下后上“V型反转”。

对比当前的市场与2020年5月,不难看出确实有几分相似之处,都处在疫情得到有效控制、稳增长政策加码、复工复产加速推进的阶段,A股和债市行情也隐约看到了当年“边际改善”的类似逻辑。但不得不承认,本轮修复与2020年经济周期还是存在不小差异,除却疫情深度广度本身,地产行业的周期性下行、国内需求恢复的信心节奏、以及海外高通胀和货

币紧缩“更加复杂多变”的环境下大宗成本的大幅上行、外需的必然回落,都将约束经济回升速度和幅度。因此,尽管“经济底”已逐渐确立,货币政策与财政政策的宽松力度与规模接近2020年,但后续基本面的修复难度要大于2020年。这意味着,需要流动性宽松配合的时间可能也更长,“宽货币”到“宽信用”也会有更长的时滞期,当中会有经济上行“不可证伪”朦胧状态的阶段性机会,也会有数据验证不及预期脆弱煎熬的时刻。

通过以上对比我们可以获得的启示有:债市最大支撑仍是资金面,A股反弹到反转的“决断”渐行渐近。尽管历史不是简单的重复,但总是惊人的相似。展望后市,短期资金面宽松仍是债市最大的支撑,但前期利率下行太快

带来的止盈心态,以及本月传统利率债供给压力较大,短期债市或重新开始震荡。中期看,疫情反复可能是潜在利多因素,但也很难催生趋势性下行行情,同时后续一旦发生资金面预期变动,将打破前期债市下行中最大的利多支撑。对于A股而言,经济预期真正稳住之前,市场的上冲下调都在情理之中,保持耐心,保持逆向布局思路,每一次的反弹中都孕育着反转的可能性。

(文章内容来源于富国策略团队。)