

定增获青睐 基金机构成“大买家”

□本报记者 徐金忠

近期,不少基金机构公告旗下基金产品参与上市公司定增项目,基金机构成为定增市场重要参与者。基金机构表示,当下时点,定增市场仍然是供大于求的状态,基金机构可以挑选优质定增项目。与此同时,市场整体仍处于低位,虽然有限售期规定,但参与定增仍然不失为抓住机会的良好选择。

定增频频落地

Wind数据显示,截至7月31日,今年以来增发实施的项目达141个,实际募资总额约2657.52亿元。虽然今年以来定增市场整体并不算热闹,但是,近期有不少知名上市公司的定增项目落地,为2022年的定增市场带来不少看点。

例如,日前星源材质发布《2021年度向特定对象发行A股股票上市公告书》,此次公司定增发行价格为27.85元/股,募集资金净额为34.79亿元。星源材质此次定增募集资金投资项目主要为高性能锂离子电池湿法隔膜及涂覆隔膜(一期、二期)项目,属于星源材质主营业务范畴,与公司发展战略密切相关。本次发行成功后,募集资金的到位,有利于进一步提高公司资本实力,支撑后续

扩产。

7月26日晚间,复星医药披露定增结果。公告显示,本次发行价格为42元/股、发行股数为1.07亿股、募集资金总额为44.84亿元。最终发行对象确定为10名,分别为高毅资产、财通基金、UBS AG、大成基金、中信证券、华泰证券、J.P.Morgan Securities plc、国泰君安、华夏基金、招商基金。其中,高毅资产获配4761.90万股,获配金额近20亿元,财通基金获配1357.14万股,获配金额为5.70亿元。

复星医药表示,本次发行募集资金投资项目将与主营业务高度相关,包括用于创新药物临床、许可引进及产品上市相关准备项目,原料药及制剂集约化综合性基地项目和补充流动资金。

机构积极参与

可以看到,在近期的上市公司定增项目中,基金机构成为重要的“买家”。

除了复星医药外,星源材质的定增“买家”也是机构如云。公告显示,星源材质此次定增的发行对象最终确定为18家,在认购对象中,财通基金以5.11亿元认购1834.83万股位列第一。此外,JPMorgan Chase Bank、National Association、UBS AG、

Goldman Sachs International、摩根士丹利、国泰君安资产管理(亚洲)有限公司等多家QFII/RQFII也位列其中,合计认购金额为14.58亿元,占此次募集资金的41.66%。

7月26日,兴证全球基金发布公告,旗下多只基金参与了大全能源的非公开发行股票的投资。其中,谢治宇管理的兴全合润、兴全合宜和兴全社会价值三年持有三只基金,分别认购了809.04万股、608.23万股、127.44万股,成本分别为4.19亿元、3.15亿元、6600万元。此外,乔迁管理的兴全新视野定开混合、兴全商业模式混合两只百亿基金,合计认购463.42万股,总的成本为2.4亿元。陈宇管理的兴全精选混合、兴全合兴两年封闭运作两只基金,季文华管理的兴全社会责任混合、兴全合丰三年持有混合两只基金以及兴证全球基金旗下多只FOF,都参与了大全能源的定增。

对于上市公司定增的投资机会,基金机构表示,当下定增市场环境相对宽裕,整体处于供大于求的状态。“现在能够从容选择优质定增项目。另外,因为市场点位够低,个股也经历了前期的深度回调,定增股份虽然有锁定期要求,但整体的胜率明显得到提升。”一位公募基金经理表示。

创领资本：

专注硬科技精品投资

□本报记者 张舒琳

“从成立的那一天起,我们就决定把投资方向聚焦在硬科技上。”当下,创领资本依然坚持初心。

将时间拉回到2015年,彼时,互联网、消费、医药等主流赛道热闹非凡,知名机构之间厮杀激烈。创领资本选择另辟蹊径,闯入硬科技领域。如今,硬科技产业炙手可热,创领资本已拥有云从科技、中国物流、指掌易、屹唐半导体、集创北方、小易鱼连等多个投资案例。

坚持产业研究驱动

早期,硬科技赛道鲜有人关注,创领资本创始合伙人王帅回忆:“整个半导体领域的投资人聚会,吃饭时甚至都坐不满两桌。”创领资本通过摸索逐渐找到了最适合的投资节奏——聚焦信息技术、信息服务、高端制造等“硬核”领域的投资。

慢投资、精品投资,是创领资本一贯的风格。“虽然我们做的是中后期投资,但无论投前、投中还是投后,都会从产业的发展规律、行业周期和被投企业所处的地位来审慎考量。因此,我们选择企业的标准比较严苛,但对于我们认定的企业,就会通过适当

集中的投资方式提高投资收益率。”创领资本创始合伙人王帅表示。

相比于大而全的“广撒网”式投资,创领资本更愿意做硬科技圈子里的垂直投资。创领资本表示,在为企业提供服务方面,公司合伙人会不遗余力,帮助企业对接专家资源、协调业务项目、融资服务以及企业上市后的战略运作。

不过,越来越多投资人涌入这一赛道。王帅表示:“可以看到,市场上偏中后期的投资项目,无论估值还是未来的投资收益率,都逐渐出现了一些问题,并且投资的难度越来越大。所以从今年开始,我们会逐渐将投资周期向前移,关注一些VC阶段的中早期项目。”

挖掘潜在行业龙头

在投资中,王帅偏向于挖掘细分行业的龙头或潜在龙头企业,先通过自上而下的中观研究思考产业周期,再深入分析公司基本面,并带着二级市场上估值的思维评估投资风险收益。例如,某显示芯片领域龙头企业上市前的估值已处于很多人认为比较贵的位置,但王帅考虑到其产品的市占率提升空间,认为短期估值过高或周期向下,都不能改变龙头企业的成长空间。这样

的思维方式,帮助他透过表象分析企业的价值,合理判断估值与产业长期发展空间是否匹配。

在王帅的投资框架中,创始人的战略也至关重要,创始人的风格决定了公司的原始基因。2018年,创领资本第一次投资“AI四小龙”之一的云从科技,并在2020年参与云从科技Pre-IPO轮融资。当时,人工智能企业普遍存在盈利模式不清晰的问题,这笔投资有许多争议。但王帅认为,从云从科技创立之初,创始人周曦的战略就十分清晰,将核心业务定位于智慧金融、智慧治理、智慧出行及智慧商业等四大垂直方向,且至今未改变。在他看来,在科学家跨界创业的案例中,周曦是为数不多的既了解前沿技术,又具备极高商业洞察力的创业者。2022年5月27日,云从科技正式上市,成为科创板AI平台第一股,创领资本管理基金持股占比约3.62%。作为较早进入的投资者,创领资本在这笔投资上获得了不错的回报。“人工智能的本质是一项工具,就像互联网平台一样,很难说清它是什么,但又无处不在,潜移默化地改变了人们的衣食住行。我相信,如果有一天人工智能也成为了广泛应用的工具产品,云从科技必然是其中的先驱企业。”王帅表示。

新华社民族品牌指数

多只成分股获北向资金净买入

□本报记者 王宇露

上周市场调整,中证新华社民族品牌工程指数收于1895.29点。从成分股的表现看,立讯精密、中航沈飞和珀莱雅等多只成分股表现强势;TCL中环、美的集团、迈瑞医疗等不少成分股获北向资金净买入。展望后市,机构认为,A股市场政策底和市场底大概率已经确立,下半年会延续结构性的震荡向上行情,近期市场的调整使A股估值及性价比更为合理,吸引力进一步提升。

多只成分股表现强势

上周市场调整,上证指数下跌0.51%,深证成指下跌1.03%,创业板指下跌2.44%,沪深300指数下跌1.61%,中证新华社民族品牌工程指数下跌2.92%,报收于1895.29点。

从成分股的表现看,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,立讯精密以8.92%的涨幅排在涨幅榜首位,中航沈飞上涨6.53%居次,珀莱雅和华熙生物分别上涨6.05%、5.55%,火星人、光明乳业、海大集团涨逾4%,上海家化、恒生电子和绝味食品涨逾3%。今年以来,TCL中环上涨22.13%,珀莱雅和以岭药业分别上涨18.95%和14.55%,爱美客上涨9.77%。

上周北向资金净流入11.48亿元,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。Wind数据显示,上周北向资金净买入TCL中环7.32亿元,净买入美的集团5.85亿元,净买入迈瑞医疗、立讯精密、爱尔眼科和恒瑞医药均超过4亿元,净买入京东方A、中际旭创和五粮液分别达3.67亿元、3.19亿元和2.23亿元,净买入泸州老窖、中微公司、山西汾酒、宝信软件、泰格医药等均超过1亿元。

A股中长期向好趋势不变

展望后市,方正富邦基金表示,从基本面看,中国经济仍具备较强的风险抵御能力,不仅拥有庞大的内需市场和完善的上下游产业链,而且提前释放了风险。与欧美不同,中国的投资时钟走向弱复苏,下半年A股有望跑赢海外市场,不必过度担心海外风险传导至国内。整体来看,近期市场的波动调整使A股估值及性价比更为合理,吸引力进一步提升,中长期向好趋势不变。

另一方面,从资金层面看,近期海外通胀水平居高不下,股票市场持续承压,越来越多的海外投资机构将目光投向A股市场,真金白银加码中国资产。资金涌入的背后是海外投资机构对A股市场估值吸引力的认可。MSCI中国市场指数与MSCI中国A股指数的远期市盈率低于历史水平,与全球市场相比具备投资优势。格雷资产认为,A股市场政策底和市场底大概率已经确立,市场、经济以及投资者情绪最坏的时候基本已经过去。下半年的经济增长会得到强有力的政策支持,未来经济是一个弱复苏的节奏,所以大概率下半年会延续结构性震荡向上的行情。

整体投资策略上,格雷资产认为可由防守转为进攻,加大仓位布局,在风控的前提下仓位最大化,在景气赛道中做投资标的调整和组合布局。具体方向上,可以关注白酒、食品饮料、工业互联网、消费互联网、免税、医药以及物业服务、高端制造和新能源等。

■ 富国基金专栏

公募基金二季报,各类基金和“固收+”基金有哪些看点?

公募基金二季报已全部披露完毕,作为市场上主要的机构投资者之一,其持仓的动向备受关注。那么,公募基金二季度的成绩单如何?又有哪些持仓变化?

随着市场回暖,从基金收益率来看,相较于一季度,市场上各类型基金“成绩”表现较为亮眼:从收益层面来看,全市场二季度基金业绩取得正收益的概率在90%以上。具体而言,主动权益基金中位数收益为6.86%,FOF基金中位数收益为2.94%,纯债基金的中位数收益为0.96%。

从基金仓位来看,主动权益基金仓位回升,配置港股的比例也有所回升:主动权益基金的仓位由1季度的81.91%提升至84.58%,可投资港股的主动权益基金在港股的配置从1季

度的6.84%提升至7.88%。从持仓集中度来看,集中度整体有所提升,大市值、小市值各有所爱:主动权益基金前100大重仓股持仓比例由1季度的61.45%提升至62.95%,前20大重仓股持仓比例由29.97%提升至32.79%。从重仓股市值分布来看,大市值和小市值持仓比例均有一定提升,100亿元的市值公司持仓比例从0.02%提升至2.17%,1000亿元以上的公司持仓市值占比从56.71%提升至58.75%。

从行业配置特征来看,“疫后修复”成为加仓主线:存量层面电力设备、食品饮料、医药是前三大持仓行业;从行业配置变动看,食品饮料、电力设备、汽车成为加仓主要行业,电子、医药成为减仓主要行业。

其中特别值得一提的是,“固收+”基金中

位数收益在2%左右,但结构中有一定差异。其中,偏债混合基金和二级债基表现相近,中位数收益分别为2.20%、2.24%,投资胜率分别为96%、97%,一级债基因为本身风险收益特征比前两者小,收益相对弱一点,中位数收益为1.25%,但投资胜率也更高,达到98%。

当前股债市场均处于震荡态势中,“固收+”类型产品在这样的市场中“不错过”,也“不畏惧”。在国内流动性充裕、经济修复的过程中,股市仍然有望寻找结构性机会;对于债市而言,目前资金面充裕,“宽信用”传导尚未完全通畅,在经济修复的波折过程之中,不乏阶段性机会。而“固收+”基金凭借其股债混搭的特色,既不惧怕单一资产的波动,也“不错过”潜在的上涨的机会。