

# 公募险资竞相举牌 大手笔抢筹藏玄机

□本报记者 张舒琳 魏昭宇

2023年以来,A股市场震荡回暖。在这一过程中,公募、外资、险资、牛散等各路资金瞄准时机加仓,提前锁定目标股票,掀起了一轮火热“举牌潮”。截至3月10日,今年以来,险资已三次举牌上市公司,公募基金、外资也不甘落后纷纷举牌,还有一部分老牌“牛散”高调增持。

接受中国证券报记者采访的基金经理表示,在正确的时机加仓是提高收益的有效方式,举牌也能帮助机构投资者深入了解甚至参与到公司的经营、治理上,加强对标的公司的跟踪、评估。

从举牌的指示意义来看,业内人士认为,举牌往往会提升曝光度,对持股稳定性有所约束,要求基金经理对基本面判断具有信心。因此,一些长期业绩良好、投资理念成熟稳健的机构投资者,其举牌行为往往代表对公司发展的认可,举牌时点也反映出对公司股价、估值的态度,具有一定借鉴意义。



视觉中国图片

## 各路资金提前锁定标的

近期,公募基金出现罕见的举牌动作。据港交所披露的信息,近日,兴证全球基金增持5.68万股时代天使,合计约638.54万港元。增持后,兴证全球基金持有847.8万股时代天使,持股比例上升至5.01%。公开资料显示,时代天使是一家牙科隐形矫治解决方案提供商,为牙科医生提供自主研发的数字化正畸解决方案。

外资也在本轮加仓潮流中不甘落后,今年以来多次出手。例如,根据港交所1月份披露的信息显示,国际知名资管巨头贝莱德增持协鑫

科技,持股比例达5.01%,达到举牌线。无独有偶,1月5日,美国资管机构富达(Fidelity)旗下FMR LLC,以平均14.07港元/股的价格,增持1135万股中国人寿H股,增持后,FMR LLC持有中国人寿H股近3.74亿股,持股比例达5.03%,达到举牌线。

还有牛散在达到举牌线后,继续大手笔加仓,频繁增持。近日,知名牛散孙伟再次出手,继2022年举牌之后,又一次大幅加仓中葡股份。据中葡股份发布的公告,公司持股5%以上的股东

孙伟自2022年12月16日至2023年2月27日期间,通过交易所集中竞价交易方式合计增持公司1125.73万股股份,占公司总股本的1%。本次增持后,孙伟共持有7866万股中葡股份,持股比例由此前的6%增至7%。

公开资料显示,中葡股份最新市值约83.38亿元,该公司为一家集葡萄种植、生产、销售为一体的葡萄酒上市企业,拥有尼雅、西域、新天等多个国内知名葡萄酒品牌。

在津京资本研究总监陈华良看来,机构投

资者以及部分个人投资者的举牌行为,主要有三种意图。“一是持股更加集中,如果对公司中长期价值有信心,大比例持股往往是获得高收益的有效途径,在正确的时候下注是成功投资的方式;二是举牌往往意味着提升曝光度,对于持股的稳定性也有一定的约束,要求对公司基本面的判断信心较强;三是举牌能帮助投资者更加深入了解甚至参与到公司的经营、治理上,对于标的公司的跟踪、评估会加强,从而与稳定持股形成正向循环。”

## 险资频频举牌

除上述投资者外,险资近期频频举牌的举动更是备受关注。据中国保险行业协会披露的信息,今年已有3家保险公司及关联方主动举牌上市公司。

3月3日,中国太保公告显示,2月28日,中国太保控股子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司通过港股通买入上市公司光大环境H股690万股股票,触发举牌线。在本次举牌前,中国太保直接持有光大环境H股股票1238.4万股,占其H股本比例为0.2%;太保人寿直接持有光大环境H股股票2.19亿股,占其H股本比例为3.57%;太保财险直接持有光大环境H股股票6241.4万股,占其H股本比例为1.02%。本次举牌后,中国太保及控股子公司共持有光大环境H股约3.07亿股,占该上

市公司H股本比例为5%。

2月10日,阳光人寿披露公告,阳光人寿于1月31日认购首程控股2.53亿股配售股份,占该上市公司配售完成后总股本的3.36%;公司的关联方和一致行动人阳光财产保险股份有限公司(简称“阳光财险”)已持有首程控股股票。截至2023年1月31日,阳光人寿与阳光财险合并持有首程控股港股股票4.56亿股,占该上市公司总股本的6.05%,达到举牌线。

此前,1月13日,中国人寿也发布公告称,于1月9日通过定向增持举牌万达信息。本次权益变动完成后,中国人寿及一致行动人合并持有万达信息的股份由18.17%上升至20.32%。

从举牌方式来看,今年3次险资举牌的手段各不相同。中国太保及控股子公司是通过二级

市场增持的方式举牌上市公司;阳光人寿是参与了上市公司的配股认购;而中国人寿则是通过定增的方式举牌。

值得关注的是,与前两年相比,今年以来险资举牌次数呈现回升态势。记者发现,2021年和2022年分别有1次和4次险资举牌,其中2022年仅有2次为主动举牌。而2023年开年仅三个月,险资主动举牌上市公司数量就已经超过2022年全年。

从举牌对象来看,今年险资举牌对象多来自与国家战略相关的行业。Choice数据显示,中国太保及控股子公司增持的光大环境是一家主要从事能源及基础设施相关业务的投资控股公司,其业务涵盖垃圾处理、污泥处理、污水处理、环保技术研发、提供环保相关服务等

多个方面。阳光人寿举牌的首程控股是一家主要从事基金管理服务和停车资产经营管理的投资控股公司。中国人寿举牌的万达信息是一家从事城市信息化领域服务的公司,其业务领域涵盖医疗卫生、智慧政务、市场监管、民生保障、城市安全、智慧教育、ICT信息科技创新、健康管理和智慧城市公共平台的建设与运营等领域。

此外,今年险资并没有集中在以往比较青睐的地产等板块举牌,举牌对象所属行业更加分散,且涵盖A股和港股两大市场。前海开源基金首席经济学家杨德龙分析:“现在港股整体估值较低,给险资举牌创造了机会。而举牌对象更加分散,更加多元化,体现险资在布局方面关注多个行业,更加多样化。”

## 市场信心回升

作为追求稳健的长期资金,险资在权益市场的动作向来谨慎,因此,本轮险资举牌小高潮备受市场关注。陈华良分析,机构投资者举牌通常是基于较长时间维度的投资考虑。一方面,目前机构投资者的规模差异性越来越大,部分机构资金规模较大,过于分散投资不一定能获得良好效果;另一方面,当前市场结构性特征也越来越突出,大规模资金跟随市场指数的配置往往很难获得超额收益。出于相对集中持股的考虑,机构投资者往往会倾向于对中长期基本面看好的公司加大持股力度。

在投资风向层面,根据过往情况,机构投资者的举牌动作具有一定参考意义。陈华良表示,机构投资者特别是有着良好业绩记录、投资理念成熟稳健的机构投资者,其举牌行为往往代

表对公司发展的认可,举牌时点也能代表对公司股价、估值的认可,具有一定参考意义。

“这说明大家集中看好,形成了一致预期。”久阳润泉董事长胡军程表示,随着经济复苏,企业盈利修复,投资者信心增强,当前A股总体估值处于相对低位,具有吸引力,“日光基”的出现便是明显信号。

“机构投资风格上更倾向于长期价值投资,当前频频举牌上市公司,且举牌后存在锁定期问题,是对公司、市场中长期前景看好,投资信心有所回升的体现。”弘毅远方国企转型升级基金经理章劲表示。

他进一步表示:“今年以来国内经济处于复苏趋势中,美联储加息周期步入尾声,美债利率可能筑顶、中期趋势下行对市场估值从利

空转为利好。当前A股和港股的估值水平较低,市场风险偏好仍处于底部区域。随着股市场回暖,险资和公募投资于股市的资金增速亦有望回升。”

在不少专业投资者看来,当前A股估值具备较大吸引力。弘毅远方基金宏观研究员林思闪表示,建议重点关注受益于政策大力支持的、盈利增速向上弹性更大的数字经济领域。其中,可以特别关注通信、计算机、传媒等行业机会。此外,近年来央企经营情况向好,盈利改善明显,但估值长期低于民企,随着新一轮国企改革加力提效,核心竞争力持续提升,中长期央企仍具备较好的投资价值。

中欧基金基金经理钱亚风云表示,市场主流指数(沪深300指数、中证500指数、创业板

指及中证1000指数)市盈率估值均处于历史相对低位水平,或具有较大向上空间,权益市场投资机会丰富。不过,不确定性因素仍未消除,由于经济仍处于“固本培元”修复阶段,叠加外部环境的不确定性,A股投资进入“纠结”时刻。

煜德投资研究部总经理李贺表示,随着经济逐步回升,上市公司的报表整体呈现较高增长的局面,而高增长会带来企业家与投资者信心回升,使投资增长、员工收入增加,从而促进消费增加。当前,国内市场风险可控,而政策着力推动发展的新兴领域、补短板领域将持续出现投资机会。不过,未来一年,顺周期行业的回升动力可能超过部分新兴产业。