

# 公募基金积极配置 北交所公司迎来活水

● 本报记者 魏昭宇

近日，多家北交所公司披露2022年年报。中国证券报记者发现，部分公司去年得到公募机构的积极布局，多只公募基金产品出现在北交所公司的前十大股东名单中。

业内人士指出，北交所作为资本市场服务创新型中小企业的主阵地，未来发展空间大，投资机会丰富，吸引了越来越多公募机构前来布局。此外，第二批北证50指数基金产品也蓄势待发，这不仅将为北交所市场引入增量资金，也有助于降低北交所投资交易门槛，助力投资者分享北交所市场中小企业发展红利。

## 公募产品布局

3月28日，恒进感应发布2022年年报。截至目前，共有超过15家北交所公司发布去年“成绩单”。记者通过梳理发现，不少北交所公司的前十大股东名单中出现公募产品的

身影。

例如，硅烷科技2022年年报显示，2022年末，该公司的前十大股东名单中出现交银先进制造混合和泰康新锐成长混合两只公募基金产品，期末持股比例分别为0.7385%和0.6974%。

吉冈精密2022年年报显示，2022年末，易方达北交所精选两年定开混合和嘉实北交所精选两年定期混合成为吉冈精密的前十大股东，期末持股比例分别为1.16%和0.47%。

天马新材2022年年报显示，2022年末，万家北交所精选两年定期开放混合成为天马新材的前十大股东之一，期末持股比例为1.45%。

此外，公开资料显示，华夏基金与景顺长城基金早在去年12月康普化学上市时，就作为战略配售投资者分别实际获配康普化学2.5万股，限售期为6个月。数据显示，康普化学2022年12月21日上市首日的收盘价为16.38元，3月28日，康普化学的收盘价为

29.80元，上市以来涨幅超过80%。

值得一提的是，第二批北证50指数基金产品也蓄势待发。3月7日，博时基金、工银瑞信基金、万家基金、鹏扬基金上报的北证50指数基金产品正式获批。其中，鹏扬北证50成份指数证券投资基金已经官宣，计划于3月30日开始正式发售。万家北证50成份指数发起式证券投资基金也发布公告，计划于4月3日开始发售。

## 流动性料进一步提升

在业内人士看来，在制度不断完善，上市公司数量和质量稳步提升，投资者数量增加、结构持续优化，股票全面纳入跨市场指数体系等多重利好因素下，北交所服务创新型中小企业效能有望提升，增量资金可期，市场流动性、活跃度或进一步增强，北交所上市公司有望迎来估值修复。

值得注意的是，今年以来，北交所多项新举措已经落地，2月13日，北交所正式上线

开通融资融券业务；2月20日，北交所做市业务正式启动。此外，全面注册制将进一步提高A股市场活力，北交所也会因此受益。

“越来越多公募机构开始参与北交所股票交易，这既降低了北交所投资交易的门槛，也为市场带来更多增量资金，大大提升了北交所市场的流动性。”某公募研究人员表示。

谈到北交所股票的投资价值，万家北证50成份指数发起式拟任基金经理杨坤表示，北交所股票估值普遍低于其他上市板块中业务相关度较高的同类股票，具有较大估值提升空间。而随着市场流动性的增强和创新型中小企业的高速成长，有望实现业绩和估值双升，长期投资价值显著。

在他看来，目前北交所专精特新“小巨人”企业占比为40%左右，在新能源、新材料等领域集中度较高。北交所是目前A股所有板块中上市效率最高的板块，在国家着力培育“专精特新”企业的历史大背景下，北交所将吸纳越来越多的优质“专精特新”企业，为市场发展增添新的动力。

## 隐形重仓股曝光 百亿私募仓位抬升发起“进攻”

● 本报记者 王宇露

近期，不少上市公司公告披露了私募大佬在去年四季度的隐形持仓和调仓动向。邓晓峰继续小幅加仓“旧爱”紫金矿业，再度买入云铝股份；夏俊杰减持西部黄金的同时，增持了湖南黄金；杨东买入垒知集团，小幅增持了大亚圣象。

近期，股票私募更加积极，平均仓位有所回升。展望后市，机构认为，短期市场反弹持续的概率较大。

77.12%

第三方平台数据显示，截至3月17日，最新股票私募仓位指数为77.12%，较前一周小幅加仓0.27%。

## 百亿私募持仓曝光

近日，又有多家上市公司披露2022年年报，一些百亿私募的隐形重仓股陆续曝光。

3月27日，湖南黄金发布2022年年报，由知名基金经理夏俊杰管理的外贸信托—仁桥泽源股票私募基金现身公司去年四季度末第十大流通股股东，持有810.76万股。今年以来，湖南黄金的股价先是大幅抬升，随后又持续回落。有意思的是，去年四季度夏俊杰在增持湖南黄金的同时，减持了西部黄金。

夏俊杰在年初对2022年的复盘曾表示，随着美联储持续加息，黄金价格持续下跌，但相关股票自2022年5月起单边上涨。无论美联储如何加息，美国经济衰退的确定性只会越来越高，同时美元走弱和降息周期必然会来临。因此，黄金股票市场的预期会走在基本面前。“要保持投资的领先性。”他表示。

3月27日，垒知集团发布2022年年报显示，私募大佬杨东掌舵的宁泉致远58号私募证券投资基金新进成为公司第八大流通股股东，持有941.42万股。百亿私募玄元投资旗下两只私募基金也在前十大流通股之列，较三季度末持股数量不变。此外，杨东还小幅增持了大亚圣象，位列其第六大流通股股东。

## 邓晓峰继续加仓“旧爱”

紫金矿业日前披露的2022年年报显示，截至2022年四季度末，私募大佬高毅资产邓晓峰管理的高毅晓峰2号致信基金、外贸信托—高毅晓峰鸿远集合资金信托计划、高毅—晓峰1号睿远证券投资基金这三只产品，分别持有紫金矿业4.51亿股、3.17亿股和1.50亿股，继续分别位列公司第四、第五和第七大流通股股东，合计持有超9.18亿股。按3月28日最新收盘价12.01元计算，合计持仓市值约110亿元。

自2019年三季度末，高毅晓峰2号致信基金和锐进四十三期高毅晓峰投资信托首次进入紫金矿业前十大流通股股东，合计持仓约3.09亿股，随后多个季度持续加仓。对比去年三季度末来看，四季度仅外贸信托—高毅晓峰鸿远集合资金信托计划小幅增持100万股，另外两只基金持股数量不变。不过，从2022年10月初至今，紫金矿业的股价大幅上涨超53%，若以持有9.18亿股至今未减持计算，邓晓峰在紫金矿业上两个季度大赚近40亿元。

邓晓峰对资源股的钟情，还体现在另一只股票上。去年四季度末，高毅晓峰2号致信基金、外贸信托—高毅晓峰鸿远集合资金信托计划还新进云铝股份前十大流通股股东名单，分别持有3879.99万股、3650万股，按最新股价计算，合计持股市值超过10亿元。值得注意的是，这是邓晓峰继2020年三季度末后，再度现身云铝股份。

## 短期市场反弹概率较大

近期，股票私募平均仓位小幅回升。第三方平台数据显示，截至3月17日(私募持仓信息有时滞)，最新股票私募仓位指数为77.12%，较前一周小幅加仓0.27%。其中仓位大于80%的股票私募占比为53.95%。股票私募仓位指数上升，主要是低仓位股票私募加仓意愿提升。另外，百亿私募的最新仓位指数为75.34%，较前一周加仓了0.49%，其中仓位大于80%的百亿私募占比为47.20%。

展望后市，明世伙伴基金表示，预计短期市场持续反弹的概率较大。外围市场还在面临银行危机挑战，短期政策宽松预期的情绪有望延续，而国内各方面也无明显负面因素，海外风险事件某种程度上反而增加了中国经济和金融稳定性的吸引力。另外，市场情绪较之前几周也有明显抬升。

具体投资机会上，明世伙伴基金看好地产链、大消费(含医药)、基建链、数字经济等方向，建议关注数字经济方向可能的分化机会和新能源细分方向的反弹。

星石投资表示，整体而言，去年11月以来政策调整带来的估值回归基本结束，后续市场将进入盈利驱动阶段，不同板块的业绩兑现程度将决定后续股价表现。目前，国内高频数据已经持续验证经济复苏，但经济正处于主动去库存阶段。往后再看，随着居民信心不断改善，前期累积的超额储蓄持续释放，内需扩张力度会逐步增强。一旦产能利用率达到临界点，供给缺口开始出现，价格将开始加速上涨，内需各行业也会迎来企业盈利释放。建议重点关注各行业供求关系和竞争格局的变化，整体内需优于外需。

# 新能源REITs上市首秀

专家建议关注底层资产内在价值

3月29日，首批两只新能源REITs迎来上市首秀。两只REITs上市交易公告书显示，中航京能光伏REIT、中信建投国家电投新能源REIT上市交易份额分别为62031589份、198794984份。从持有人结构看，机构投资者占比均超90%，成为两只公募REITs上市后平稳运行的“压舱石”。业内人士建议，投资者应秉持长期价值投资理念，更多关注确定性较强的底层资产运营情况，弱化看待二级市场价格的非理性波动。从长期看，二级市场价格会与公募REITs内在价值高度趋同。

● 本报记者 张凌之



视觉中国图片 制图/杨红

## 认购情绪高涨

3月29日，首批两只新能源REITs在上海证券交易所上市。

中航基金发布的上市交易公告书显示，截至3月22日，中航京能光伏REIT基金总份额为3亿份，场内份额总数为299031589份，其中上市交易份额为62031589份，限售份额为237000000份。从持有人结构看，机构投资者持有基金份额292260164份，占基金总份额的97.42%，个人投资者持有基金份额7739836份，占基金总份额的2.58%。

中信建投基金发布的上市交易公告书显示，截至3月22日，中信建投国家电投新能源REIT基金总份额8亿份，本次上市交易份额198794984份。从持有人结构看，机构投资者持有的基金份额为759505875份，占基金总份额比例为94.94%；个人投资者持有的基金份额为40494125份，占基金总份额比例为5.06%。

首批新能源REITs认购情绪高涨，均因超额募满而提前1天结束公众投资者募集。中航京能光伏REIT、中信建投国家电投新能源REIT发售价格分别为9.782元/份、9.8元/份，公众投资者配售比例分别为0.63288489%和1.99925911%。中航京能光伏REIT以123.21倍、中信建投国家电投新

能源REIT以85.7倍的网下超额认购倍数，体现出市场需求旺盛。

截至3月28日，已上市公募REITs共有25只，发行总规模达801.18亿元。再加上首批两只新能源REITs的上市，公募REITs发行总规模达908.93亿元。

## 现金分派率较高

近日，中国证券报记者实地走访中航京能光伏REIT底层项目，项目基础设施资产为陕西榆林的300兆瓦光伏发电项目和湖北随州100兆瓦光伏发电项目。榆林项目占地约600万平方米，是国内单体较大的光伏电站，项目于2017年实现全容量并网，目前消纳水平接近95%。湖北晶泰光伏电站占地面积3600亩，是湖北大型地面集中光伏发电项目之一，项目于2014年7月正式开工建设，2015年5月全部并网发电，目前已实现100%消纳，即发电量全额上网。

据介绍，2019年、2020年、2021年及2022年1-9月，榆林项目实现营业收入2.77亿元、3.35亿元、3.12亿元及2.51亿元，随州项目实现营业收入1.12亿元、1.4亿元、0.99亿

元及0.84亿元。

中信建投国家电投新能源REIT项目底层资产为位于“海上风电第一城”江苏省盐城市的滨海北H1、滨海北H2海上风电和配套运维驿站项目，合计装机规模500兆瓦，资产组评估价值为71.65亿元。

中信证券首席经济学家明明团队发布的报告显示，按发行价购入，两只新能源REITs现金分派率较高。基于公募REITs发售公告中的募集规模计算，2023年两只新能源REITs的预测分派率超10%。

## 底层资产优质

首批新能源公募REITs上市后走势如何是投资者最关心的话题。

“首批新能源公募REITs底层资产优质，短时间内二级市场可能出现一定幅度上涨。”一位业内人士称，“但二级市场价格围绕资产价值波动，最终还是要回归合理价值。”

“与股票不同，公募REITs底层资产主要为成熟优质、运营稳定的基础设施项目，原则上市场价格波动相对较小。”深圳某基

# 服务“硬科技” 创投着力演好枢纽角色

(上接A01版)为实体经济形成股权资本金10.05万亿元。此外，自试点注册制以来，超过八成的科创板上市公司、超过六成的创业板上市公司获得过私募股权投资基金的支持。

## 补强薄弱环节

盛世投资管理合伙人、盛世智达总经理陈立志认为，从过去实践来看，私募股权投资基金在促进社会资本形成、优化资本市场结构、服务实体经济、推动科技创新和产业升级等多方面发挥着重要作用。尤其在半导体、生物医药、新能源汽车等以科技创新为驱动力的新兴产业，私募股权投资基金通过资金投入及孵化培育，推动科技型企业做大做强，促进产业转型升级。

未来，私募股权投资基金在服务产业

结构优化升级的过程中，既有不变也有变化之处。

珩昱投资合伙人曹龙认为，随着中国经济的发展和产业结构的变化，当前股权投资的主要战场也发生了变化。早年间，以模式创新为主，以境外资本市场上市为目标，追求规模和成长速度的时代红利已经接近消失。当前的投资主线是围绕技术创新，以境内资本市场上市为目标，追求高质量发展。

最近几年，国内以地方引导基金为代表的人民币基金愈发活跃，规模不断增长，我国私募股权投资助力科技创新发展的效果逐步显现。

“尤其是最近两年，对于国家一些重大工程和基础性学科，地方政府会投入很多资金。而相对更加商业化、产业化的环节，社会资本参与得更多。这是科技投资与前几年不同的地方，即政府和社会资本在促

进科技创新的过程中相互配合、有所分工，共同发展。”祥峰投资管理合伙人夏志进对记者表示。

在具体的产业发展上，陈立志认为，在新的国际环境中，国内私募股权投资基金的着力点将不再局限于集成电路、高端装备、新能源汽车、光伏等重点产业，同时也将更加关注这些产业上下游供应链安全，着力补强产业链薄弱环节，如先进制造业上游所需设备、核心零部件、关键材料等。

“我们今年在半导体领域会更关注新一代半导体材料、上游设备、下游设计公司。此外，相较于国产替代公司，我们更关注一些增长快速的新兴领域。”夏志进表示。

对于“不变”，应文禄表示，首先，创投行业“链接产业和金融的枢纽地位”不会改变；其次，创投行业推动实体经济高质量发展的趋势没有改变；最后，创投行业投资科技创

新、国产替代、产业升级的方向没有改变。

## 助力促消费扩内需

当前，在国际国内双循环背景下，私募股权投资市场中人民币基金和外币基金的分界越来越显著，而人民币基金的规模和活跃度已经显著超越了外币基金，体现了国内市场更为活跃的投资活动。

夏志进认为，对于着力扩大国内需求，私募股权投资基金可以将社会资本用于解决供给端的问题，比如创造一些新的消费内容或服务，引导形成新的消费增量和消费市场。

曹龙表示，私募股权投资基金在重点产业引导、细分区域下沉，市场活力激活方面的作用显而易见，同时具有融合国有资本和民间资本的优势，是实现市场化运作的有效工具。