

一级市场出资暖风起 先进制造业成“香饽饽”

□本报记者 杨皖玉

最新数据显示,2023年上半年,一级市场机构LP(出资人)出资明显回暖,占2022年全年出资额的73%。其中,政府资金持续成为出资主力,浙江、安徽等省份出资最为“豪横”,瞄准先进制造等行业加大火力。同时,引导基金退出难题日益显现,在S市场(即“私募股权二级市场”)份额转让等仍面临估值定价、流动性等问题。

政府资金是主力

7月26日,一级市场金融信息科技公司执中发布《2023年上半年中国股权投资基金出资人报告》。报告显示,机构出资方面,机构LP出资明显回暖,2023年上半年各类LP出资金额已达5392.62亿元,占2022年全年出资额的72.91%。

上半年,各类LP二季度较一季度的出资活跃度增长迅速,政府资金LP成为高活跃度出资主体,企业投资者为第二出资主体。“2015年至2022年,中国私募股权LP的整体情况不断变化,2017年资管新规落地后,国有资金开始逐渐增长,证券行业不断减少出资。直到2022年,政府资金基本占了大半边天。”执中创始人、CEO李森表示。

具体来看,上半年政府资金LP共计对外出资1287笔,出资金额为3054.9亿元,较去年同期大幅增长193.46%。从政府资金LP的类型来看,政府投融资平台整体出资占比最高,共计出资2150.06亿元,占比70.38%;其次是政府引导基金共计出资849.04亿元。



视觉中国图片

对于参与一级市场投资的政府类资金来说,这些投资资金既肩负着国有资产保值增值的责任,也承担着通过投资带动当地产业升级的使命。惠州产业母基金董事长李俊峰表示,国资旗下的引导基金在投资上,需要起到引导的作用,既要完成地方招商引资,还要实现财务目标,更要注重风险可控。

浙江安徽“最豪”

从政府资金LP所在地域来看,上半年出资金额最多的前五个地区为浙江省、安徽省、江西省、四川省、山东省,五个地区LP出资共计589次,占全部出资总数的45.76%。

其中,上半年,浙江省多个基金群设立,包括“415X”先进制造业专项基金群落地杭州。同时,在原来基础上,杭州市升级打造杭州科创基金、杭州创新基金和杭州并购基金3只千亿母基金,推动形成总规模超3000亿元的“3+N”杭州基金集群。

安徽省方面,上半年《安徽省新兴产业引导基金组建方案》发布,计划由省级财政出资500亿元设立省新兴产业引导基金,引导基金下设主题

基金群、功能基金群、天使基金群三大基金群16只母基金,逐层撬动社会化资本,最终形成总规模不低于2000亿元的省新兴产业引导基金体系。

从政府资金LP主要投资行业分布来看,政府资金LP共投向19个行业板块,投入基金数最多的前五个行业为先进制造、生产制造、医疗健康、企业服务、汽车交通。其中,先进制造行业投入基金数69只,占比为34.85%;其次是生产制造,投入基金数44只,占比为22.22%。

“投资赚取的永远是认知和趋势的钱。”新鼎资本董事长张驰表示,近年来,在国际局势变化之下,国内人民币基金在各方面逐渐超过美元基金,国内最大的投资逻辑是补短板,加之国内退出路径主要是科创板,因此硬科技领域的集成电路等行业,估值涨起来是迟早的事。

估值等难题待解

机构数据显示,2015年至2022年底,政府引导基金累计认缴规模已超过7万亿元,未来两三年内将面临大规模退出。

“财政资金从2014年开始投到一

级股权市场,发挥完引导作用之后,这么多年过去,财政资金也有流动性需求,也是需要盘活的。”北京股权交易中心相关人士表示。

为了规范国资股权基金交易并全面推动私募股权市场的发展,北京股权交易中心和上海股权托管交易中心成立,两大股权交易中心自运行以来已逐渐成为央国企及所属企业转让基金份额重要场所。而万亿级别的大体量资金退出市场,将持续给私募股权二级市场的供给端带来更多的潜在交易机会。

在私募股权市场里,专注于二手基金份额转让的基金被称为“S基金”,交易过程中形成的市场被称为“私募股权二级市场”,业内常称之为“S市场”。

某位国资人士向中国证券报记者介绍,对于国资基金管理人来说,如果对外转让或者退出股权,一般情况下,可以选择的退出方式有三种。一是被投公司实现上市,通过二级市场减持退出;二是被投企业实际控制人或企业自身按照投资时候签的协议对项目进行回购,但前提条件是必须按照投资协议时约定的回购利率;三是

做国资评估,进场挂牌交易。

“对于不是特别成功的项目,常规的三种方式都不是国资基金能够退出的途径。”他表示。

在此背景下,S市场成为越来越多面临退出难题的政府引导基金、国资基金的退出路径之一。一般来说,通过S基金交易的私募股权基金份额都存在流动性折扣,而“折扣”却与政府引导基金“保值增值”的诉求有所冲突。与此同时,国有资产在参与S市场时,在国有资产估值定价等交易执行层面存在不少难题。

“很多国资份额转让交易都集中在评估环节,评估会涉及不同的估值体系。比如,国企估值体系与市场化估值体系不对称,所以资产在价格上有非常大的分歧,导致交易无法完成。”李森称,国资份额的转让流程审批非常复杂,交易周期也比较长,还需要严格遵循国有资产交易的相关规定。

汉领资本亚太投资联席主管夏明晨表示:“我对今后几年比较大的期待是,一些市场化的资金也能不断进入S市场,比如社保、险资等资金量较大的资金。”

一线私募人士认为

A股机会大于风险 赚钱效应有望持续改善

□本报记者 王辉

上周(7月24日至28日)A股市场迎来大幅上涨。在此背景下,多家一线私募最新策略观点显示,当前私募机构对于短中期A股市场的研判已明显趋于积极。多家私募机构人士表示,当前市场机会大于风险,权益市场“赚钱效应”有望持续改善。

大盘强势反弹

上周A股外围环境整体平稳,美联储7月如期加息,并未引发海外市场较大波动。从国内市场环境来看,股票市场、房地产市场得到更多政策面关注,显著改善了投资者对于经济基本面和A股市场的信心,市场人气出现全面回暖。

从上周主要股指的具体表现来看,截至7月28日收盘,在主要股指中,上证

指数、深证成指、沪深300、创业板指、科创50当周分别上涨3.42%、2.68%、4.47%、2.61%和0.74%。整体而言,沪深300等大市值指数涨幅更为明显。同时,全周市场成交量也出现明显放大。

从领涨行业角度来看,证券、保险、房地产、银行、酿酒等板块全周领涨;此外,钢铁、建材等周期性板块也取得较为强势的单周表现。

在市场估值方面,通联数据显示,截至7月28日收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50的市盈率,分别处于近三年40.68%、14.79%、2.26%、1.92%的历史分位水平。整体来看,经过上周市场的强势反弹之后,A股主要股指的市盈率估值优势仍较为突出。

私募保持高仓位运行

从目前私募机构的仓位水平

看,当前股票策略私募机构仓位继续保持在较高水平。私募排排网最新监测数据显示,截至7月14日(因私募信披合规等问题,私募净值及仓位测算数据相对滞后),国内股票策略私募机构平均仓位报80.43%,环比前一周小幅上升0.18个百分点。

数据显示,自6月中股票私募平均仓位突破80%后,7月以来持续维持在80%以上,至7月14日时,已经连续3周处于“八成以上水平”。具体来看,截至7月14日,有占比高达58.90%的股票私募仓位处于重仓或满仓(仓位大于80%)状态,30.47%的股票私募仓位处于中等偏重水平(50%≤仓位≤80%)。

分规模来看,百亿级股票私募的平均仓位则连续四周高于80%水平。私募排排网相关数据显示,截至7月

14日,百亿级股票私募平均仓位为81.35%,虽环比前一周下降0.64个百分点,但已连续四周高于八成水平。具体来看,重仓或满仓的百亿级股票私募占比达60.22%,32.16%的百亿级股票私募仓位则处于中等偏重水平。

大势研判更趋积极

综合近期多家私募最新策略观点来看,市场探底回升之后,私募机构的整体投资心态更趋积极。

清和泉资本相关人士表示,上半年经济呈现典型复苏特征,目前经济企稳信号已经十分明显。具体而言,经济的企稳迹象,能够从经济数据的“数据底”、制造业企业的“库存底”以及政策面的“政策底”等方面看出相关信号。中国经济已经处于周期底部,下半年仍有望开

启温和复苏。对于A股市场表现,从估值看,市场整体估值水平处于相对低位,且无风险收益率较低,A股市场吸引力较强。下半年,市场机会大于风险。

勤辰资产基金经理崔莹称,对于下半年权益市场的“赚钱效应”并不悲观。假设历史上权益基金的年化复合收益率中位数在10%左右,优秀水平在20%左右,那么2022年以来权益基金收益率显著低于该水平本身就是“极大的利好”。

名禹资产相关人士强调,从国内经济基本面来看,PMI已经见底,社融增速和PPI即将确认底部,经济触底的信号变得更多;同时,在美联储7月加息后,外围流动性环境有望更加友好。综合考虑到市场估值和机构仓位已然处于较低位置,该机构对于后市将保持乐观。