

“扎堆”明星公司非公开发行

基金机构挖掘优质定增“富矿”

□本报记者 徐金忠

上市公司非公开发行,仍然是基金机构挖掘市场机会的“富矿”。中国证券报记者统计发现,截至12月17日,进入四季度以来,就有财通基金、华夏基金、博时基金、兴证全球基金、睿远基金等多家基金公司旗下产品出现在上市公司定增获配名单中。观察发现,参与上市公司定增的基金产品中,带持有期或封闭期的产品以及部分指数和指数增强产品成为重要的认购力量。业内人士表示,带持有期或是封闭期产品可以在持有期或封闭期内与定增项目做到较好的期限匹配,而指数和指增产品,则可以将参与上市公司定增作为“配平”指数的便捷手段。

机构身影频现

上市公司定增项目中,基金机构仍然是重要的“买主”。

12月15日,财通基金发布公告称,财通沪深300指数增强和财通中证500指数增强两只基金产品参与了航天智造的非公开发行,两只产品分别获配约12.31万股和7.52万股,此次非公开发行的锁定期为6个月。此前的12月9日,财通基金曾公告称,财通沪深300指数增强、财通内需增长12个月定开混合、财通中证500指数增强、财通中证1000指数增强四只产品参与了安孚科技的非公开发行,四只产品分别获配约4.05万股、28.09万股、2.70万股和1.35万股,此次非公开发行的锁定期同样为6个月。

基金机构对一些市场上明星公司的非公开发行趋之若鹜。上市公司璞泰来的2022年度非公开发行A股股票发行结果公告显示,此次公司非公开发行对象最终确定为16家,所有发行对象均以现金方式认购本次发行的普通股股票。公告显示,16家获配机构中,囊括了睿远基金、财通基金、诺德基金、信达澳亚基金、嘉实基金、兴证全球基金等6家公募机构。上述公募基金获配的股份分别约为2158.89万股、1200.78万股、1164.51万股、215.89万股、431.78万股和172.71万股。

公告显示,璞泰来的此次非公开发行还吸引了上海睿郡资产管理有限公司、鲸城资产管理(上海)有限公司、博恩光华六期私募证券投资基金和开深汇金私募基金管理有限公司等私募机构参与。此外,值得关注的是,参照上市公司公告和基金公司公告可以发现,不少公募基金不仅旗下公募基金产品参与上市公司定增,专户产品等也同样是上市公司定增的“顾客”。例如,璞泰来的定



视觉中国图片

增中,睿远基金整体获配约2158.89万股,但是旗下仅有睿远均衡价值三年持有混合一只公募产品拿到约302.25万股,其余1800多万股均落入旗下专户等产品手中。

曝光机构“底牌”

基金机构参与上市公司非公开发行,曝光的信息量不小。

除了上述公募产品和专户产品“分蛋糕”之外,透过相关公告还能看到基金产品的规模变化。同样以睿远基金参与璞泰来的非公开发行为例,通过公告信息可以推算出截至11月22日,睿远均衡价值三年持有混合的资产净值约129.63亿元。而三季度末,该基金的资产净值约135.74亿元,在四季度市场整体下跌的背景下,基金产品的资产净值回落很难避免。同样,根据兴证全球基金的公告信息推算,截至11月22日收盘,兴全合泰混合和兴证全球平衡三年持有混合的基金资产净值分别为63.16亿元和50.00亿元,而三季度末,两只基金的资产净值分别为64.14亿元和49.03亿元。

记者统计发现,在近期参与上市公司非公开发行的公募基金产品中,有部分类型的基金产品表现突出。带持有期或是封闭期的基金产品成为上市公司非公开发行的主要认购力量。此外,指数基金和指数增强基金同样异军突起,更有甚者是带持有期的指数基金,也出现在上市公司非公开发行的获配名单中。与此同时,反倒是此前定增江湖的重要玩家——定增主题基金的表现却没有那么亮眼,其出

现在上市公司非公开发行中的频次明显降低。

挖掘“富矿”需要技巧

对于上述现象,业内人士给出了多方面的解释。

对于持有期或封闭期产品以及指数基金和指数增强基金的崛起,业内人士表示,上市公司非公开发行在某些方面与基金的策略“适销对路”。“带持有期或者封闭期的产品,刚好在期限上和定增项目对口。众所周知,定增获配股份有锁定期限制,而设定持有期或封闭期的产品可以有效应对流动性锁定的情况。指数基金和指数增强基金因为有跟踪指数的要求,可以用跟踪指数成分股的定增股份来“配平”指数。虽然牺牲一定的流动性,但是,可以用成分股定增的折扣机会,抓住一定的增强收益。”有公募基金经理表示。

至于定增主题基金的“黯淡”,业内人士则表示,其一,定增主题基金本身就属于行业中的小众策略,行业公司在定增主题基金上的发力已经大为减弱;其二,历史业绩表明,单一的定增策略,容量有限,且在收益的稳定表现上难以实现,因此,定增主题基金目前只是精选项目、控制规模的小而美模式。

对于当下的上市公司定增机会,基金机构整体的研判偏积极。基金机构认为,当下,在震荡走弱的市场大势之下,上市公司定增获批落地的节奏减缓,只有优质定增项目才能闯过审核和发行的关卡,而且在市场回调的情况下,优质上市公司定增股份等于是“折上折”,回撤的安全垫和后续的收益空间都比较大。

品牌工程指数多只成分股 四季度以来涨逾20%

□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(简称“品牌工程指数”)报1509.66点。从成分股的表现看,天士力、卓胜微、老凤祥等成分股表现强势;迈瑞医疗、中际旭创、格力电器等不少成分股获北向资金净买入。展望后市机构认为,宏观环境好转将逐步在股市中显现,明年继续下跌空间有限,市场将迎来相对平稳的转换期。

多只成分股获北向资金增持

上周市场调整,上证指数下跌0.91%,深证成指下跌1.76%,创业板指下跌2.31%,沪深300指数下跌1.70%,品牌工程指数下跌2.53%,报1509.66点。

从成分股的表现看,上周品牌工程指数多只成分股逆市上涨。天士力上涨6.54%排在涨幅榜首位,卓胜微和老凤祥分别上涨4.85%、4.31%,兆易创新、中兴通讯、海康威视等涨逾2%,中航高科、中航沈飞、北方华创、金山办公等多只成分股涨逾1%。四季度以来,品牌工程指数多只成分股跑出独立行情,其中,智飞生物上涨23.63%领涨各成分股,卓胜微上涨22.19%居次,韦尔股份、天士力、盾安环境和迈瑞医疗涨逾10%。

上周北向资金净流出185.76亿元,同期品牌工程指数多只成分股仍获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入迈瑞医疗6.93亿元,净买入中际旭创3.27亿元,净买入格力电器2.70亿元,净买入芒果超媒、韦尔股份、中微公司、洋河股份、恒瑞医药和山西汾酒均超1亿元,科大讯飞、北方华创、广联达、石头科技、天士力、宝信软件等多只成分股均获净买入。

市场将迎来转换期

上周股市成交量前高后低,整体表现震荡。星石投资表示,短期来看,现阶段经济修复弹性有限,市场信心仍需恢复,情绪低迷对股市表现有所限制,短期市场以震荡为主,向上修复的动能仍待持续积累。海外加息周期和流动性预期度过拐点,中美利差逐渐收窄将缓解外流出的情况。而从股市估值来看,A股市场处于底部。当悲观情绪逐渐缓解,宏观环境好转将逐步在股市价格中显现,国内优质权益类资产价格或将呈现均值回归的特点。

盘京投资表示,考虑到市场低迷时汇金增持交易型开放式指数基金和四大国有银行,越来越多的蓝筹股公告未来增持和回购计划,可以判断A股市场已经处于底部区域。加之今年机构重仓股跌幅较大,明年继续下跌空间有限,市场将迎来相对平稳的转换期。

盘京投资认为,虽然今年对于A股机构投资者来说,由于交易主体结构和经济基本面预期的变化,导致市场风格多变,给主动管理带来一定程度的挑战,但随着明年增长目标和重点方向的明确,更多稳增长措施有望实质性落地,预计将逐步打消市场之前过于悲观的预期,推动2024年A股盈利正增长,估值修复。

林园投资董事长林园:

重点关注医药三领域投资机会

□本报记者 张韵

从8000元入市到管理规模超百亿元,林园的投资故事时常为人们津津乐道。站在当前时点,林园较为罕见地密集发声,这一现象引发市场关注。

“这可能是我这辈子最后一次大机会了。”近日,林园在接受中国证券报记者专访时说,在他过往的岁月里,抓住了三次大机会是实现资产跨越的关键,现下或将是其人生中第四次大机会,市场估值非常便宜,是较好的入场时机,将重点关注糖尿病、心脏病、高血压等慢性疾病方面的投资机会。

聚焦投资老龄化

中国证券报:如何看待当下市场,还会有过去的那种机会吗?

林园:我觉得这次是一个大机会。我20多岁时经常蹲在公司门口聊天,天黑了还在聊,分析第二天行情怎么走,特别感兴趣。到现在都60岁了,可能这是我这一辈子能抓住的最后一次机会了。

中国证券报:为何当下是一个特别大的机会?

林园:因为我觉得当下和我抓住的前几次大机会非常相似,就是估值非常便宜。和中国股市过去几十年的平均PE(市盈率)相比,现在多数股票打了五折,很多行业都有估值优势。

当下国家也提出加快建设金融强国等政策。一旦行情来了,应该不是小行情。当然现在首先要稳住,这段时间会很难熬,我遇到的前三次大机遇起点也是这样。我们的策略就是有钱就买,买在那里我就安心了。

中国证券报:你认为当前哪些行业值得重点布局?

林园:我这次选的是糖尿病、心脏病、高血压三大慢性病领域。这三大疾病目前是很难根治的,这些疾病其实最后都是人体循环的问题。我们聚焦投资老龄化这一赛道,老龄人口不断增多,消费能力又很强,也愿意在健康上花钱,未来市场会很大。假设30年后人均寿命比现在长,这个观点就一定成立。

重视企业赚钱能力

中国证券报:在具体投资选股中,你会比较看重哪些指标?

林园:看重企业赚钱的能力,而且负债要比较少。比如我们跟踪的、涉及慢性病的中药行业,我们投资的相关公司中,70%的公司利润较2019年增长超过50%。

再比如白酒行业,很多人说它是夕阳行业,但从我们的走访来看,很多企业都很有实力,而且公司负债很少。

中国证券报:选定公司后,如何把握买卖时点?

林园:买入后就会一直持有,基本不会卖出。个股和整体的趋势都是涨久必跌、跌久必涨,不必博取每一个波段的收益,要保持耐心,长期持有,才能有效地使资产上一个大台阶。

中国证券报:如果符合标准的公司一直跌,也继续持有吗?如何控制回撤?

林园:我们的体系本身是把持有和买入分开的,买的时候要选好组合最坏的结果会在哪里。估值是最重要的,便宜总不会错。我们要想着是不是用财务思维进行操作,有没有遵守纪律,比如一只股票仓位不能超过多少等等。另外,我们的长期投资要选择未来消费规模变大的行业。

中国证券报:公司旗下有的产品业绩相差颇为悬殊,这是什么原因?

林园:我们各个产品的策略不太一样。业绩较高的产品是因为定增的一家公司最近涨得比较多。业绩靠后的产品是当时在高位分拆出去的,因为高位成立的,所以现在看回撤稍微大一些。

中国证券报:公司10月16日发布跟投公告以来的跟投情况如何?

林园:按照比例,差不多有2000万元。实际上我们一直在跟投,仅公司跟投大概就有5亿元。跟投的部分,只要基金在,我是永远不会赎回的,也不会让它清盘,这是我的想法。