

解密4300份文档还原A股公司调研图谱



2014年上半年,A股公司披露4300多份调研文档,其中沪市公司51次,深市公司约4300次。

证券时报记者 杨苏

2014年上半年,投资者如果紧跟泽熙投资、千合资本的调研动向进行投资,整体上有大约10%的盈利空间;跟随高盛等国际大行的步伐,则可知晓经济冷暖、产业动向……证券时报记者通过梳理今年上半年深市公司约4300份调研文档,机构调研深市公司的路线图随之跃然纸上,上半年市场的热点与冰点一目了然。

“并购”最热

2013年A股进入并购大时代,2014年并购热潮有增无减。在约4300份调研文档中,关于“并购”的话题出现了750次,是机构调研公司时询问最多的关键词。此外,“节能”、“环保”等关键词也出现大约400次,“重组”出现逾300次,“军工”和“传媒”分别出现约150次、120次,“市值管理”也大大方方登上台面出现了40次。

证券时报记者注意到,机构询问并购方面的问题有一定的共性,主要有三类情况。

第一类是公司坐拥大量现金但尚无明确计划或进展不多时,机构会主动“敲打”公司有无并购意图,一些问题甚至显现出机构有推动之意。

比如中信证券和大成基金等调研漫步者时就询问公司外延式并购规划,漫步者表示,审慎对待并购事宜,而且操作并购行业标的更为谨慎,近期涉足的水处理项目,跟踪多年,不会盲目追加投入。

第二类是公司与投资机构设立产业并购基金后,不少机构前来查探虚实。比如,深圳企业瑞凌股份与投资机构共同设立的焊接产业并购基金,就被机构询问设立基金的初衷、并购基金骨干人员的背景。

瑞凌股份披露,寻找外延式发展时发现焊接行业内很多企业面临较多

的问题,还需进一步的培育孵化,因此利用专业投资团队消除并购前期的项目风险。

第三类是公司已经公布并购计划,机构关注进展情况和效果。甚至有的公司被问得多了,直接回复“请查阅前次公告”。

诺安基金和招商基金等几家机构今年6月调研阳普医疗,在询问医院智能采血管理系统的销售动力和价格情况后,话题转到了公司的对外并购情况。阳普医疗回应,并购放在控股子公司阳和投资做,已并购三家相关行业公司,分别属于影像、无针注射器和粪便检测领域。具体情况已在前几次调研中进行介绍,可在深交所互动易平台查询。

外资爱周期国内追概念

今年上半年,外资机构高盛调研18家深市公司,而国内公募基金和券商机构调研公司数量平均超过百家,调研规律难以概括。记者注意到,高盛喜欢调研钢铁石油等与经济周期运行关联行业的公司,而一些调研数百家公司堪称“劳模”的公募基金,上半年产品业绩反而逊于同行。

一些陷入低迷的周期性行业公司,今年上半年成为外资机构扎堆调研对象。5月和6月,高盛先后多人前往太钢不锈和华菱钢铁两家钢铁企业;油服企业杰瑞股份和海默科技等公司则被高盛、摩根士丹利等知名外资机构踏破了门;风能企业金风科技也于4月底接待高盛调研;法国巴黎证券则调研了一些水利、林业等行业的企业。

分析人士表示,外资机构多次调研与经济周期关系紧密行业的上市公司,即便不参与二级市场投资,也可以在调研中感受中国经济运行的“体温”,有助于预测经济前景和其他相关产业链的行业变化。

泽熙调研2次以上公司股价八成上涨

证券代码	公司名称	调研时间	调研后股价涨跌幅%
002026.SZ	山东威达	2014/5/22	13.29
002026.SZ	山东威达	2014/5/21	14.39
600355.SH	精伦电子	2014/4/30	27.35
300145.SZ	南方泵业	2014/4/25	-4.09
000938.SZ	泰光股份	2014/4/17	14.37
002690.SZ	美亚光电	2014/4/11	11.95
002049.SZ	同方国芯	2014/4/10	16.52
300101.SZ	振芯科技	2014/4/3	14.41
002131.SZ	利欧股份	2014/4/3	29.7
002131.SZ	利欧股份	2014/3/21	20.11
002521.SZ	齐佳新材	2014/3/12	28.01
002690.SZ	美亚光电	2014/3/6	8.86
600355.SH	精伦电子	2014/3/3	34.86
002521.SZ	齐佳新材	2014/2/27	18.45
002231.SZ	奥维通信	2014/2/25	4.61
002049.SZ	同方国芯	2014/2/17	-9.41
002231.SZ	奥维通信	2014/2/14	17.81
002081.SZ	金螳螂	2014/2/13	0.21
002081.SZ	金螳螂	2014/1/28	4.16
600355.SH	精伦电子	2014/1/17	75.3
300101.SZ	振芯科技	2014/1/10	6.5
000938.SZ	泰光股份	2014/1/7	-8.61
300145.SZ	南方泵业	2014/1/3	-10.09

杨苏/制表(股价数据截至7月14日)

国内公募基金和券商机构有天时地利人和的优势,调研上市公司数量平均超过百家。其中,华夏基金调研公司数量超过330家,中邮基金则调研约120家,长盛基金也调研约110家。

从行业类别看,华夏基金最爱医药企业,一共调研了约50家,同时调研了酒类主要企业,包括五粮液、洋河股份、泸州老窖等,也没有落下华谊兄弟、乐视网和掌趣科技等影视文化企业。

与境外机构相比,国内机构对新老热点非常敏感,并且调研喜爱组团扎堆。比如,近期跨界涉足细胞的开能环保遭遇100多家机构围堵;一些军工、传媒行业的公司也动辄接待百家国内机构组团调研。

泽熙尤爱机械和京企

作为私募业内最著名的两家私募机构,泽熙投资与千合资本的一举一动都牵动市场的注意力。统计显示,以千合资本为例,没有一家调研公司的股价跌幅超过20%,但涨幅超过20%有5家;除了同洲电子下跌近四成之外,泽熙投资调研公司有三分之一股价下跌,但跌幅不足两成,涨幅超过20%的则有19家。整体上两私募调研公司的股价平均会上涨10%。

根据统计,2014年上半年泽熙投资调研两市公司的数量和次数分别为81家、96次,有许多公司被泽熙投资杀了回马枪;千合资本一共调研22家公司,其中5家公司与泽熙投资相同。

有意思的是,尽管泽熙投资调研数量上明显多于千合资本,但是后者派出的研究员数量却更多,达到6人,这使得外界可以一窥千合资本研究部门的构成情况。两家机构另外一个不同是,泽熙投资多次单独调研公司,千合资本绝大部分均为联合调研。

据记者统计,2014年上半年泽熙投资一共调研75家深市公司,其中两次调研的公司有八成股价上涨。

从行业归属看,泽熙投资最青睐机械设备行业,有15家公司获调研,同时

钢铁有色油气等周期性行业也有零星调研;从地域看,总部位于上海的泽熙调研本地公司仅4家,调研北京计算机、电子等行业公司数量达15家。

不过,泽熙投资调研后似乎不着急买入。4月份后调研公司尚未披露半年报,而据2014年一季度报显示,泽熙投资并未出现在前三个调研公司的前十大流通股股东名单中。

千合调研公司半数下跌

作为曾经的“公募一哥”,王亚伟2012年年底奔私后,首只私募产品“均泽”的业绩一直是市场焦点但未有公布。另一方面,与同行相比,王亚伟独资注册的千合资本调研公司数量是偏少的,2014年上半年也只有22家,平均下来8天才调研一家公司。

其实,千合资本并不热衷调研公司,与掌门人王亚伟一贯的风格有莫大的关系。2013年,王亚伟曾向证券时报记者表示:“我很少跟上市公司直接接触,手机里面上市公司董事长的电话一个也没有。做投资,绝不是靠跟谁的关系好才能做得好的。”

从行业看,22家公司有1家有有色(中科三环)和2家汽车行业(比亚迪、海马汽车),以及2家家电企业(TCL集团和美的集团)。另外,千合资本还调研了5家计算机公司(飞利信等)、1家电子公司(欧菲光),以及2家机械设备(天汽模、南风股份)和2家电气设备公司(汇川技术、鼎汉技术)。

从股价看,22家公司在千合资本调研后,有一半公司股价出现下跌。调研后股价涨幅最大的公司分别为海兰信(88%)、天汽模(70%)、鼎汉技术(45%)。

或许是投资大佬惺惺相惜,上述涨幅前三名的海兰信和鼎汉技术也接待过泽熙投资的调研。记者注意到,千合资本调研22家公司中,还有中科三环、海马汽车、汇川技术也是泽熙投资的调研对象,占千合资本调研数量的比重超过四分之一。

机构调研51家沪市公司“说了啥”得你来猜

证券时报记者 翁健 杨苏

2014年上半年,51家沪市公司在交易所互动平台披露机构调研情况,接近半数公司属于制造业。不过,由于交易所披露规则不同,沪市公司披露信息详尽程度差异巨大,多数情况投资者难以看到机构调研沪市公司的主要内容及相关信息,对于调研内容需要“猜谜”。

内容大半靠猜

据证券时报记者统计,披露接待机构调研的51家沪市公司,有23家属于制造业,数量最多;信息技术业和交通运输业各有5家公司,而周期性较强的采掘业也有4家公司,除此外其他公司涵盖的行业较广。

与深市公司相比,沪市公司披露调研记录内容较为简单,并且在规范上差异较大。除了第一类公司披露较为详尽外,其他两类公司投资者很难知情机构调研的情况。

第一类公司以海天味业为代表,详尽披露与机构问答内容。今年2月主打调味品海天味业挂牌上交所,即招来两次调研,回答机构32个提问。

最近的一次为6月27日由高盛等机构联合调研。高盛等机构询问海天味业对收购兼并的看法以及策略。海天味业表示,如果将来有合适的条件,公司也是会考虑的。同时,如果有一定的地方特色和一定知名度的非酱油类产品,公司可以发挥在资金以及渠道上的优势,把一些地方的产品去做大。

第二类公司仅仅披露了调研机构名称和提问,但却没有披露对问题的回复。当个人投资者看到此类调研记录,或许会有所失望。例如,中国铁建今年上半年接受机构12次调研,在调研记录中,公司将机构所关心的问题一一列出,但对疑问的解答却未一同附上。

第三类公司仅披露调研机构的名称。例如,广汽集团今年上半年受到超过40家机构的调研,公司在披露每家调研机构的名称后,对调研内容高度概括均为“集团2014年的产销计划、新车型投放计划以及未来的发展战略等”。

对此,上交所相关工作人员对证券时报记者表示,对于接受机构调研的沪市企业,上交所并未强制要求其披露调研的具体情况,公司向投资者公开调研主体和内容属于自愿性。

对于公开信息披露的不详尽,直接电话咨询上市公司是否能获知详情?记者挑选一家近期有重大资本运作作的沪市公司,以投资者身份电话咨询近期是否有投资者调研,但有些意外的是,对方表示没有必要告知。记者还注意到,某投资者在上交所互动平台请求公司,借鉴深交所公司披露调研内容,但公司以一些规定文件名称作为回复内容,没有正面回答。

沪市主题投资抢眼

主题投资再度贯穿2014年上半年A股市场的调研路线。沪市公司调研记

录显示,军工概念和新能源汽车概念公司颇受关注,一些冷门行业则挖掘出一些市场较少关注的冷门概念。

今年上半年,通策医疗的口腔及辅助生殖业务便受到机构的9次调研。而制造拖拉机的一拖股份迎来了50余家机构的17次调研,其中不乏高盛、JP摩根等境外知名投资机构。

沪市公司国企蓝筹云集,在军工等领域有天然的投资资源优势。据证券时报记者统计,泽熙投资上半年调研6家沪市公司:精伦电子、中天科技、动力源、隆鑫通用、盛和资源、国电南瑞。这其中多家公司涉及新能源汽车以及军工概念。

6月18日,泽熙投资等12家机构调研中天科技。据悉,生产海缆的中天科技有完整的军品供货资质。此次调研中,中天科技在海洋军工建设中“将发挥何种作用”的问题受到投资机构关注。对此,中天科技表示,军方对海底光缆的采购以海底光缆、附件及服务为主,主要应用于军方通信系统和海底监测系统。

军工概念公司还包括中国卫星、航天机电和际华集团等,也受到了机构的青睐。其中,航天机电和中国卫星均被问到大股东是否有军工资注入计划。对此,中国卫星表示,公司大股东就推动旗下军工资证券化的战略十分明确,但短期内还存在较多的实际困难和阻碍。

不过,航天机电的表态较为婉转,从航天集团公司的官网到上海航天局局长接受采访等等,都提到了军工资证券化。公司向机构解释,航天机电是上海航天唯一的上市公司平台。

此外,新能源汽车概念也受到机构投资者的追逐。杉杉股份、广汽集团、国电南瑞和骆驼股份等新能源汽车产业链上的企业,多次受到机构调研。6月16日,泽熙投资等13家机构调研了生产充电桩的动力源。

硅谷天堂投资有道

硅谷天堂2011年首创“PE+上市公司”并购模式,对参股上市公司股价有点石成金的作用。记者统计发现,今年1月份硅谷天堂先调研精伦电子,后于4月份举牌,精伦电子股价从7元涨至9元以上,创6年来新高;4月22日,硅谷天堂还调研沪市公司广日股份。此外,对于深市公司,硅谷天堂调研了万马股份和当升科技,而两家公司上半年的股价涨幅均超过60%。

根据精伦电子的机构调研记录,今年1月20日,硅谷天堂总裁余葆红亲自出马调研精伦电子,但精伦电子并未披露具体的调研内容。

3月份,硅谷天堂旗下公司硅谷恒通开始买入精伦电子,在8个交易日揽入公司4.89%的股权。此后,又在4月9日再度增持28.66万股,从而一举突破5%的举牌线。

值得一提的是,硅谷天堂很少打沪市公司的主意。根据硅谷天堂之前的运作记录,公司更青睐于把投资标的锁定于深市企业,而沪市企业则少之又少。2013年以来,硅谷天堂合作的深市上市公司多达十几家,但沪市企业只有通威股份和精伦电子。

千合资本上半年调研22股平均涨幅10%			
证券代码	公司名称	调研时间	所属申万行业 调研后股价涨幅(%)
002416.SZ	曼德德	2014/6/26	商业贸易 -6.43
000333.SZ	美的集团	2014/6/25	家用电器 5.64
002081.SZ	金螳螂	2014/6/5	建筑装饰 20.49
002405.SZ	四维图新	2014/5/26	计算机 -7.34
000970.SZ	中科三环	2014/5/21	有色金属 10.72
300065.SZ	海兰信	2014/5/20	计算机 76.5
002642.SZ	荣之联	2014/5/16	计算机 11.25
000673.SZ	当代东方	2014/5/13	传媒 -12.94
002594.SZ	比亚迪	2014/5/13	汽车 14.06
000681.SZ	远东股份	2014/5/9	传媒 15.28
300369.SZ	绿盟科技	2014/5/6	计算机 34.25
300287.SZ	飞利信	2014/4/29	计算机 3.82
000729.SZ	燕京啤酒	2014/4/25	食品饮料 -1.29
000726.SZ	鲁泰A	2014/4/25	纺织服装 -3.01
002456.SZ	欧菲光	2014/3/31	电子 -0.51
300124.SZ	汇川技术	2014/3/13	电气设备 -18.19
300011.SZ	鼎汉技术	2014/2/28	电气设备 52.68
000100.SZ	TCL集团	2014/2/25	家用电器 -6.19
000572.SZ	海马汽车	2014/2/18	汽车 -1.16
002154.SZ	报喜鸟	2014/2/18	纺织服装 0.35
300004.SZ	南风股份	2014/1/16	机械设备 -16.71
002510.SZ	天汽模	2014/1/2	机械设备 68.6

杨苏/制表(股价数据截至7月14日)

接受调研沪市企业上半年股价情况				
公司代码	公司名称	所属行业	机构调研次数	股价涨幅(截至7月14日)
600355.SH	精伦电子	制造业	23	66.23%
600405.SH	动力源	制造业	6	58.20%
600884.SH	杉杉股份	制造业	1	54.95%
601098.SH	中南传媒	传播与文化产业	1	39.85%
600763.SH	通策医疗	社会服务业	9	30.14%
600522.SH	中天科技	信息技术业	5	24.82%
601799.SH	星宇股份	制造业	2	20.77%
600176.SH	中国玻纤	制造业	8	16.25%
603766.SH	隆鑫通用	制造业	16	15.52%
600548.SH	深高速	交通运输	10	12.76%

翁健/制表