

年内定增融资近万亿 基金及子公司成最大通道

定增投资额1876亿元,占比20.5%

相关统计显示,截至11月20日,616家上市公司增发股份募集资金总额达到9150亿元,已超过去年全年的6911亿元,创出历史新高。

统计显示,公募基金公司和基金公司今年以来定增投资额分别达到1442亿元和434亿元,合计达到1876亿元,占全市场定增总额的20.5%,成为掘金定增盛宴的主要通道。而券商和信托等机构同样积极投身定增市场,机构间的竞争也变得十分激烈。究竟谁是2015年的定增之王,答案很快揭晓。

公募基金: 财通405亿蝉联定增王

公募基金公司已成为资金参与定增的最大通道。今年以来,基金公司管理的公募基金、专户、社保基金等各类资管组合投资定增高达1442亿元,占全市场定增总规模的16.17%,其中基金专户占据了绝对主力,通道专户和主动管理类专户均有相当规模。

今年以来约有60家基金公司参与了定增市场,但各家参与定增的规模十分悬殊,不少公司仅参与少数几个定增项目,这些公司并没有把参与定增作为重要的盈利模式运作。而同时也有相当数量的基金公司参与定增频率和规模均较大,并占据了市场领先地位,一些公司已经成长为业内著名的定增平台。

其中,财通基金今年以来累计参与定增128家,占定增公司总数的21.8%,保持了极高的参与度。这些定增项目累计获配金额高达405.5亿元,独占基金公司总参与金额的28.12%,占全市场定增规模的4.55%。无论是数量还是金额,财通基金再度成为基金公司乃至全市场的定增王,规模优势和平台优势已经十分明显。

在财通基金之后,平安大华基金以137.18亿元的获配金额排名基金公司第二位,约占公募基金定增投资规模的一成,但该公司参与定增数量只有30家。另外,东海基金、博时基金和平安基金今年以来分别参与定增,并获配62.87亿元、52.96亿元和51.45亿元,位列第三到第五名。

在参与定增规模最大的10家基金公司中,东海基金、创金合信基金和上银基金均成立较晚,在竞争激烈的情况下,它们不约而同将定增市场作为发力点,也形成了一定的品牌化和规模优势,凸显出差异化经营思路。

基金子公司: 招商财富107亿元登顶

相比而言,基金子公司参与定增

定增市场转暖 私募大力介入

伴随大盘反弹,近期投资定增市场的私募打了漂亮的翻身仗,相关数据显示,10月定向增发策略私募产品平均收益率为9.30%,最高者达到52.53%。同时,8月以来不少私募机构积极布局定增市场,看好企业转型机会,选择合适价位介入。不少私募认为,未来定增市场机会仍然很大。

产品一改颓势

10月上证指数涨了10.80%,私募定向增发产品业绩水涨船高,表现抢眼。好买基金数据显示,10月份定向增发策略私募产品收益率平均值为9.30%,一改前几个月的颓势。私募排排网数据显示,10月超过80%的私募定增产品实现正收益,其中收益率最高的为海通海富21号、25号和24号,最高达到52.53%。私募中表现出色的还有森淼盈盛3号、定向增持1号、汇腾定增2号等产品,业绩前10的私募收益率均超过25%。

广州汇腾基金投资总监张维表示,定增产品业绩跟随市场大势,四季度大盘涨幅较大,同时,上市公司融资需求

今年以来(截至11月20日)基金公司定增投资前10名

基金公司简称	定增获配金额(亿元)	公募基金定增市场占有率	参与定增家数	平均参与规模(亿元)
财通基金	405.50	28.12%	128	3.17
平安大华基金	137.18	9.51%	30	4.57
东海基金	62.87	4.36%	34	1.85
博时基金	52.96	3.67%	15	3.53
平安基金	51.45	3.57%	35	1.47
创金合信基金	47.59	3.30%	22	2.16
泰达宏利基金	46.01	3.19%	21	2.19
好基基金	44.64	3.10%	5	8.93
上银基金	42.58	2.95%	12	3.55
国联安基金	42.46	2.94%	11	3.86

今年以来基金子公司参与定增十强

基金子公司名称	定增获配金额(亿元)	基金子公司定增市场占有率	参与定增家数	平均参与规模(亿元)
招商财富资产管理有限公司	107.34	24.73%	30	3.58
申万菱信(上海)资产管理有限公司	81.83	18.85%	37	2.21
上银瑞信资产管理有限公司	69.95	13.81%	19	3.16
平安大华资产管理有限公司	28.39	6.54%	11	2.58
鹏华资产管理(深圳)有限公司	19.92	4.59%	14	1.42
银华资本资产管理有限公司	19.14	4.41%	4	4.79
深圳汇融通资本财富管理有限公司	17.37	4.00%	5	3.47
博时资产管理(深圳)有限公司	16.57	3.59%	7	2.22
长安财富资产管理有限公司	15.00	3.46%	1	15.00
景万达资产管理有限公司	12.00	2.76%	1	12.00

数据来源:东方财富 choice 数据 朱景锋/制表

的规模要小得多,而且更为集中于少数几家公司。公开信息统计显示,今年以来约有20家基金子公司参与了上市公司定增,累计投资金额为434亿元,不过,累计参与金额超过10亿元的基金子公司只有10家,招商基金旗下招商财富资产管理有限公司今年以来累计参与定增30家,合计获配资金规模达到107.34亿元,占到基金子公司获配定增总额的24.73%,成为参与定增规模最大的基金子公司。

在招商财富之后,申万菱信子公司申万菱信(上海)资产管理有限公司参与定增规模达到81.83亿元,排名第二,参与定增家数达到37家;上银基金旗下上银瑞信资本管理有限公司累计投资定增额达到59.95亿元,排名第三。这三家基金子公司参与定增的规模显著超过其他子公司,合计占据基金子公司定增规模的57.39%。

值得注意的是,一些基金公司及其子公司参与定增的规模均十分靠前,以上银基金、平安基金和申万菱信基金表现最为明显,其中上银基金和上银资本今年以来投资定增规模分别为42.56亿元和59.95亿元,在基金公司和子公司中分别排名第九和第三位,合计定增规模超过100亿元。平安基金和

平安大华基金及其子公司,券商和信托参与定增的规模和频率均大幅下降,但也有个别机构规模相对较大。数据统计显示,券商及资管公司今年以来合计获配定增金额为168.52亿元,其中兴证证券资管累计获配定增10家,获配金额达到20.5亿元,在券商资管机构中排名第一,成为券商资管中主要的定增平台,而广发证券资管、海通证券资管和渤海证券定增投资金额均超过10亿元。中信证券、浙商证券资管、山西证券和海通证券参与定增也较为积极。

在信托机构中,证券资金信托较为知名的华宝信托今年以来累计获配15家上市公司定增项目,合计获配22.69亿元,参与定增数量和规模均在信托公司中居首。

券商及信托: 均有一家投定增超20亿

相比公募基金及其子公司,券商和信托参与定增的规模和频率均大幅下降,但也有个别机构规模相对较大。数据统计显示,券商及资管公司今年以来合计获配定增金额为168.52亿元,其中兴证证券资管累计获配定增10家,获配金额达到20.5亿元,在券商资管机构中排名第一,成为券商资管中主要的定增平台,而广发证券资管、海通证券资管和渤海证券定增投资金额均超过10亿元。中信证券、浙商证券资管、山西证券和海通证券参与定增也较为积极。

在信托机构中,证券资金信托较为知名的华宝信托今年以来累计获配15家上市公司定增项目,合计获配22.69亿元,参与定增数量和规模均在信托公司中居首。

亚辉表示,近年来上市公司定增,用途呈现多样化,重组配套融资和项目融资比例较大,尤其是三年期定增通过寻找战略投资者的方式来推动并购买重组进行产业转型、整合升级日趋增多。

据记者了解,目前定增主要有两种——一年期和三年期。一年期定增采取竞价形式,私募多谋求一年后大盘大概率上涨的收益;三年期定增采取锁价发行,折扣较高,有些大型私募会参与,看重上市公司的长期投资价值。

参与定增,私募自有一套投资逻辑。张维告诉记者,“一是选行业,看公司基本面和未来成长性;二是对市场进行预判,比如5、6月份指数5000点时不会参与定增;三是考虑折价。”

周水江也表示,参与定增主要看标的的价格和行业,价格要有一定安全边际,看好互联网、环保、先进制造业、文化传媒等新兴产业。周水江表示,随着指数的上涨,参与定增的风险会增大,尤其是市场出现股票价格和其内在价值不匹配时,更需谨慎参与。但李亚辉认为,经历股灾后的低估值,而未来市场走势趋好,有强力反弹的趋势,定向增发能够获得好收益。

项目浮盈可观 场内定增公募溢价

随着股市的回暖,定增市场也热闹起来。公募频繁出手定增项目,前期市场低点拿到的项目出现可观浮盈。场内交易的定增公募九泰锐智和国投瑞银瑞盈出现不同程度的溢价。

截至上周五收盘,九泰锐智净值为1.024元,二级市场价格1.033元,溢价0.88%;国投瑞银瑞盈净值为0.867元,二级价格为0.914元,溢价5.4%。

其中,九泰锐智进入11月份以来,二级市场价格开始迅速拉升,一个月的时间二级市场价格价格上涨幅度达到15%。

据了解,九泰锐智自今年8月14日成立以来,已经完成投资赣锋锂业、安控科技和天赐材料三个定增项目。三个项目的平均浮盈达到了75%。

国投瑞银瑞盈二级市场价格自8月末开始大幅反弹,幅度高达50%,并于11月中旬以来出现了较大幅度的溢价。

与上述两只定增公募不同的是,同样可在场内交易的国投瑞银瑞利近期的表现是折价。究其原因,相关人士表示,国投瑞银瑞利的封闭期为18个月,剩余期限较短。同时,这是一只定增主题基金,部分仓位参与定增项目,还有一部分仓位留给了和定增主题相关的二

大体量定增频现 投资重点在转型

市场热度渐趋回暖,一度销声匿迹的大体量定增再度现身。近期,同方国芯、长江电力等上市公司分别发布约800亿元的定增方案,将一度低迷的定增市场引爆。在业内人士看来,动辄高达数百亿定增的出现,说明市场信心已恢复大半,在一定程度上为整体趋势判断指明方向。

新兴产业受青睐

此轮大体量定增有个鲜明的特点,就是募集资金大多投向符合国家政策的战略新兴产业,市场前景有着巨大的想象空间。”浙商资管权益投资部负责人陈昱表示,目前整个经济都处于转型升级的阶段,不少公司原有业务都遇到了瓶颈,为了能在资本市场上存活下去,借助资本力量跨界转型是必然之选。为了实现这一目的,收购优秀资产和募集资金投向新兴产业就显得很有必要。

正因如此,这些募集巨资投向新兴产业的公司往往有着较好的发展前景,股价也有了一定安全边际。另一方面,大体量定增由于超大的募资规模,往往会给予认购方较大的折扣,能够吸引那些追求长期稳健收益的资金,比如险资。”陈昱说。

对于这种成为市场焦点的定增该如何参与?接受记者采访的多位机构人士表示,一般的公募、私募基金基本上很难参与其中。同方国芯的定增认购方基本上都是‘自家’,外部资金难以参与。况且,其募资金额过大,连公募都难有规模相匹配的产品与之对接。”某公募基金经理称。

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)

级市场股票。

业内人士认为,定增市场回暖,可以重点关注场内交易的定增公募的投资机会。

九泰锐智基金经理刘开运告诉记者,9月份以来,九泰锐智在股市较低的点位投了三个定增项目。随着股票市场的回暖,信心逐步恢复,加之投资者对定增公募估值方法有更进一步的了解,二级市场出现溢价。

刘开运表示,由于定增流通受限,定增公募使用摊余成本法计算净值,这是一种较为保守的估值方法。如果按照市值法,几个定增项目的浮盈对基金净值的贡献已经达到20%以上,但实际上这些浮盈并未在净值上有充分的表现。未来倘若市场不出现系统性风险,项目带来的浮盈会在基金的净值和价格上逐步体现出来。刘开运表示,目前基金的仓位很低,仍然是不错的投资时点,接下来还有几个定增项目会陆续公告。

另有业内人士表示,场内定增公募短期内净值涨幅会很慢,目前的净值仍是较低点位,投资者可关注二级市场的投资机会。因为场内定增公募使用的是摊余成本法计算,建议投资者持有时间更长一些,分享定增项目带来的收益。

另有业内人士表示,场内定增公募短期内净值涨幅会很慢,目前的净值仍是较低点位,投资者可关注二级市场的投资机会。因为场内定增公募使用的是摊余成本法计算,建议投资者持有时间更长一些,分享定增项目带来的收益。

另有业内人士表示,场内定增公募短期内净值涨幅会很慢,目前的净值仍是较低点位,投资者可关注二级市场的投资机会。因为场内定增公募使用的是摊余成本法计算,建议投资者持有时间更长一些,分享定增项目带来的收益。

另有业内人士表示,场内定增公募短期内净值涨幅会很慢,目前的净值仍是较低点位,投资者可关注二级市场的投资机会。因为场内定增公募使用的是摊余成本法计算,建议投资者持有时间更长一些,分享定增项目带来的收益。

上海某险资投资人士则表示,尽管定增市场转暖,但其投资策略和节奏并未改变,分析其价值依旧可以延续惯有的逻辑框架,即着重对个股的基本情况进行分析,着重观察定增能给公司带来怎样的价值改变,从而判断该投资是否值得参与。

大体量定增频出

据记者不完全统计,10月以来,共有近10家A股上市公司发布百亿元级别的定增方案,与7、8月份冷清的定增市场形成鲜明的对比。11月6日,市值200亿元的同方国芯发布800亿元的巨额定增预案并复牌,这笔定增若实施完成,将成为A股史上最大的单笔定增。11月7日,长江电力发布约800亿元的资产收购方案,将通过定增募资收购中国第二和第三大水电站。若方案顺利实施,长江电力将成为A股市值最大的电力公司。

定增本身就是市场氛围的温度计,大体量定增频繁出现,与10月以来指数上扬有着密切关联,市场信心恢复速度远超预期,使得部分公司募资计划重新提上日程。”上海某公募基金经理对记者表示。

在其看来,定增市场情况已今非昔比,9月份不少定增的价格较当时市价还是有不小折扣,而现在,一些热门品种的折扣要在九五折及以上了。

不仅如此,出于对定增公司前景的看好,市场已经不再对大体量定增有所担忧,类似同方国芯这样的800亿元定增,方案出炉后引发了大量资金追捧,股价更是连续拉出涨停板。

博时基金陈凯杨: 债券牛市基础仍在 当前是债券配置良机

证券时报记者 杜志鑫 刘梦

近日,受IPO重启等消息影响,国内债券市场窄幅波动。博时基金固定收益部现金管理组投资副总监、博时安誉18个月定期开放债基金拟任基金经理陈凯杨认为,IPO重启符合预期,对债券市场冲击有限,债券牛市的基础仍然存在,债券在本轮小调整后,正值配置良机。

证券时报记者:您如何看待IPO重启对债市的影响?

陈凯杨:本轮IPO重启是基本符合预期的,国家层面需要股市正常融资的功能。然而,差别在于本次IPO融资方式发生变化,由网下原来预缴款形式转为实际缴款,因此网下资金的规模优势显著下滑;最重要的是,IPO重启后的定价采取市价配售模式,直接压缩了打新基金的盈利能力,收益率会显著下行。相比之下,债市虽然会受到一些冲击,但冲击可能是很微小的,这一点从公布IPO政策后债券二级市场的表现可以获得支持。

证券时报记者:债券市场持续两年长牛,近来有所调整,您如何看待?

陈凯杨:10月底以来的债市调整,主要来自于股市的反弹,IPO重启的刺激,市场资金中风险偏好较高的部分向股市转移;事实上,在当前的阶段下,股市暂不具备一次波澜壮阔的行情基础,因此债市调整基本到位,市场信心逐步恢复。最近一周,债市收益率不断下行,再次出现酝酿中的牛市机会。

证券时报记者:您认为“债券牛市”的逻辑还存在吗?当下债基的配置价值如何?

陈凯杨:债券牛市的基础来自经济总体缓慢下行带来的回报率下降,因此债券收益率也会呈现下降的大趋势,这是由经济基本面所驱动的。近期的收益率上行,主要源自于短期风险偏好变化,资金部分切换到权益市场所致;然而,我们看到宽松的资金格局仍然存在,债券短期调整只是牛市格局中的一个小波动。债券基金在本轮债市小调整后,正值配置良机。险资、理财目前对于债券市场的配置力量仍然十分强大,资产荒的背景下,债券市场的配置价值仍然受到资金的普遍认同。

证券时报记者:您对未来债券市场看法如何?未来影响债券市场主要的不确定性因素有哪些?

陈凯杨:我们仍然看好债市,因为在一段时间内仍然有很好的获利机会。债券市场的主要不利可能来自于股票市场的影响,但影响幅度应该有限,宽松的货币格局推动资产价格上升或者稳定。货币政策和资本市场真正的核心驱动因素,将是基于债务存续视角和对守住风险底线的政策思路把握。在长期的利率中枢下行背景下,整个配置思路会有彻底转变:久期成为底仓品种,短期的波段预测必要性降低。未来一年的大类资产配置倾向于高评级、长周期的债券等固收类产品。

证券时报记者:从债券品种看,能否分享您对未来利率债、信用债和可转债的看法?

陈凯杨:在利率大趋势下行的基础上,未来利率债和利率趋势基本一致,会维持较好的牛市格局。需要注意的是,由于国内经济下行,周期性行业、小企业、传统行业所面临的生存压力较大,加之国内经济处于结构调整过程,市场存在一定的出清压力,因此信用债的违约风险显著上升,信用违约的现象会增加,规避风险成了未来一段时间内信用债的主题。

可转债仍然存在较多的机会,可转债作为股债双重性质的投资工具,在未来仍有机会从权益市场获得收益。值得关注的是,由于转债市场未来一年供给会逐步释放,现有转债溢价率较高,对投资的操作要求会很高,可能存在一些波动。

南方顺康保本基金 今日发行

南方基金是国内最早发行保本基金的基金公司,今日公开发行的南方顺康保本混合型证券投资基金,采用包含触发式保本在内等多项措施,从而有望提前锁定收益,满足投资者落袋为安的需求。据了解,本次发行总额度仅有25亿元。

公开资料显示,南方顺康拟任基金经理吴剑毅具备多年保本基金管理经验,自2009年加入南方基金以来,先后管理过众多绩优保本型基金产品。以南方避险为例,Wind数据显示,截至11月17日,该基金成立以来取得了402.44%的收益率,年化回报率高达13.90%,是目前业内唯一一只业绩增长超4倍的保本型基金,而上证综指同期涨幅仅为135.48%。

(方丽)