

8 股市基金 Stock-funds

私募调研重仓定增概念股大追踪 五种套路浮出水面

■ 格上理财研究中心

2016年开年以来,A股遭遇大幅调整,沪深300下调15.96%,不少定增概念股出现破发现象。据格上理财统计,截至2016年3月29日,近一年,共989个股涉及定增概念,其中,146个股破发,平均破发幅度为-15.33%,最高跌破发行价46%。在已实施定增的228只个股中,破发48只,平均破发幅度为-13.60%,最高达到-36.35%。破发背景下,价值洼地显现,私募将如何布局,投资者又该怎样借道私募更好地参与其中?

一、定增概念股吸引众私募调研,五特征凸显

(一)私募调研偏早期,3个股已破发
格上理财数据显示,截至2016年3月29日,今年以来共有287家上市公司发布了定增预案,其中62个股受到249家私募公司调研。据格上理财统计,私募调研定增概念股大多偏早期,88.71%处于董事会预案及股东大会通过阶段。(见表1)

据格上理财统计,在已公布定增价格的定增概念股中,仅3只私募调研个股跌破增发价,定增项目平均收益达28.84%,其中“暴风科技”个股创造了99.24%的最高定增收益。

(二)私募偏爱中小板,占比高达65%
据格上理财统计,在已公布定增预案的287只定增股中,主板占据着半壁江山(50.17%),但在私募调研的定增股中,中小板却更受追捧,占比高达64.52%,主板仅占12.90%。(见表2)

(三)投资窗口缩短,定增进程提速至半个月

2016年2月16日,“雷曼股份”发布了定增预案,格上理财数据显示,其3月份吸引了16家私募公司前去调研,其中不乏星石投资、展博投资等私募大佬的身影。值得注意的是,“雷曼股份”从发布定增预案到完成实施仅耗费了半个月左右时间,定增速度不可小觑。

据格上理财了解,深圳雷曼光电科技股份有限公司是中国领先的专业化、国际化、高品质的LED制造商,公司依托中超LED球场广告电子显示屏及相关服务,正在加大体育资源

多家经销商上市公司利润止跌 二手车成第二主业

■ 陆佳丽

与2014年的全面下滑态势不同,2015年,多数汽车经销商集团都止住了净利下滑的颓势。近日,记者查阅业绩报告发现,庞大集团、亚夏汽车、永达汽车等大型经销商集团去年业绩都出现明显回暖。

对此,中国汽车流通协会会长沈进军向记者表示,目前,经销商集团正步入深度调整期,亏损与盈利都是相对正常的现象。未来,优胜劣汰的市场法则将持续发酵。这个行业躺着挣钱的时代已经过去了,弱的经销商会慢慢退出,但强者将更强。面对市场的激烈竞争,经销商集团已开始多点布局,有的甚至已经将二手车作为了“第二主业”。

业绩两极分化

从2014年开始,经销商利润遭遇到了前所未有的寒流。数据显示,庞大集团、中升控股、亚夏汽车、正通汽车、申华控股、永达汽车等经销商集团的利润,都在这一年出现了不同幅度的滑坡。其中,亚夏汽车与申华控股两家经销商集团还出现亏损,净利润同比跌幅超过了200%。

沈进军表示,2014年对于经销商来说“确实是难熬的一年”,但这一情况在去年得到明显改善,“厂家的经营正在逐步改变,经销商压力相对来说就小一些”。

对此,中国汽车流通协会有形汽车分会副会长苏晖也表示,去年,经销商的库存相较上一年确实得到明显改善,“除豪华车与进口车外,去年下半年的车价总体比较稳定,加上四季度销量一路走高,终端销售走势回暖很大程度上缓解了经销商的库存压力”。

记者了解到,去年亚夏汽车与申华控股都实现扭亏为盈。亚夏汽车方面,2015年公司实现净利润1592.19万元,同比增长128.25%;申华控股方面,去年归属于母公司所有者净利润达5298.45万元,同比大增126.63%。此外,庞大集团预计2015年净利润同比增长40%~60%;广汇汽车预计实现归属于上市公司股东净利润同比上涨16.39%左右。

但与此同时,也有不少经销商集团依旧在经历“寒冬”。其中,以进口车销售为主的国机汽车,去年归属于上市公司股东的净利润为4.87亿元,同比下滑43.03%;正通汽车净利润同比下降23%,至6.2亿元;中升控股净利润同比下降39%,至4.61亿元。

国机汽车方面表示,营业收入下降主要原因在于中国汽车市场出现持续性“供需双降”,以及受人民币汇率变化影响较大;正通汽车与中升控股均表示,净利润下滑主要受到了豪华车市场增长放缓影响。

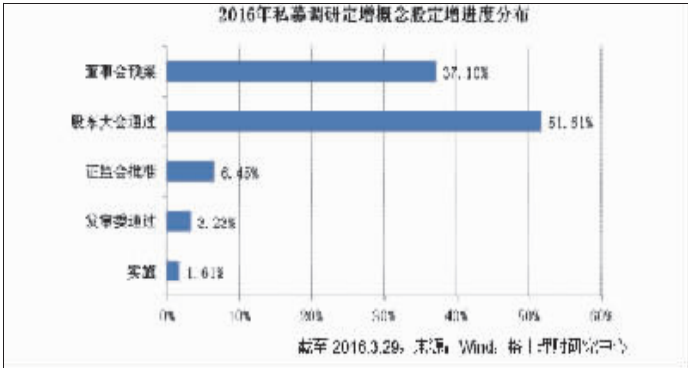


表 1



表 3

开发与营销力度。2015年前三季度公司共实现体育商务营运收入3341.78万元,同比增长93.75%。2016年2月15日,雷曼股份拟收购地铁广告投放公司,外延式并购加速体育营销布局,夯实公司利润基础,为后续体育营销业务打下坚实基础。

(四)大股东参与定增,吸引百亿级私募调研

格上理财发现,“华斯股份”是今年以来唯一一家先后被博道投资、星石投资和鹏扬投资三家百亿级私募大佬调研的定增概念股。值得注意的是,目前市场发布一年期定向增发的公司很多,大股东认购的情况却不多见,而格上理财发现,华斯股份大股东贺国英先生此次也参与认购非公开增发股份,完成后其持股比例将不低于31.05%。

据格上理财了解,华斯控股股份有限公司是一家集表皮行业完整产业链条于一身的农业产业化高新技术企业。公司于2016年3月

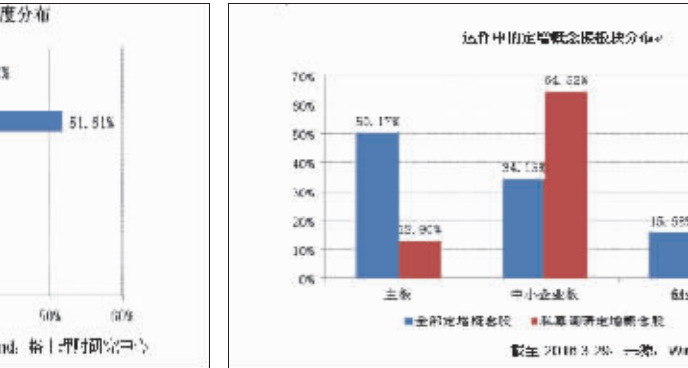


表 2

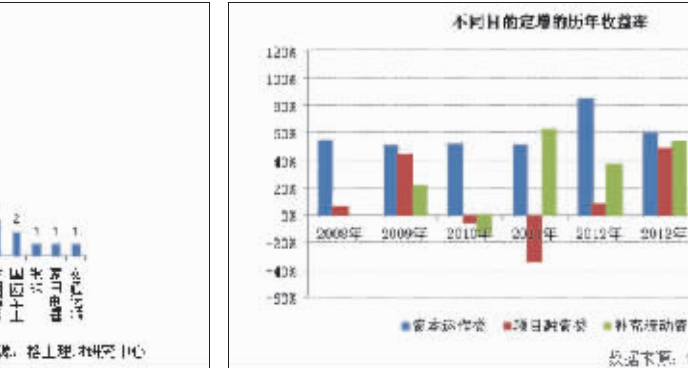


表 4

29日发布增发预案,募集资金将主要投资于“清洁生产平台项目”和“清洁生产仓储基地项目”,推动产业清洁化、集约化生产,实现行业绿色发展,以及推动产业链深层次发展;同时也为公司未来在社交电商和网红领域的供应链布局打下坚实基础。

(五)行业龙头调低定增价,激发私募调研热情

“卫士通”分别于1月和3月被10家私募机构调研,私募大佬鼎锋资产、鹏扬投资也参与其中。据格上理财了解,卫士通信息产业股份有限公司是国内首家专业从事信息安全的股份制企业。公司作为密码技术和安全集成行业龙头,是中国网安旗下唯一上市平台,在军工国企改革的大背景下,未来获得资产注入的概率很大,这将有利于公司吸收优质资源,扩大业务规模。

2016年3月15日,公司撤回原有定增方案,公布了新的定增计划。新定增计划在募集

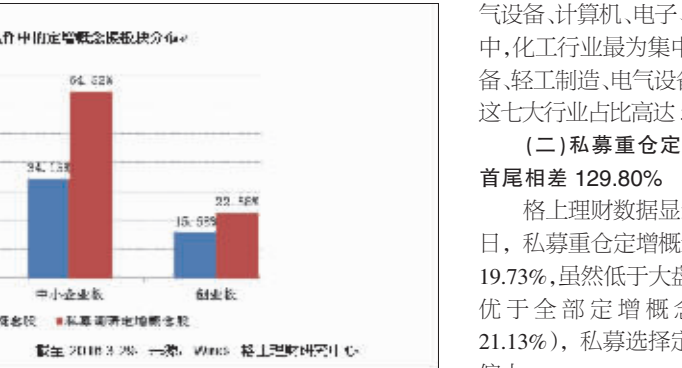


表 2

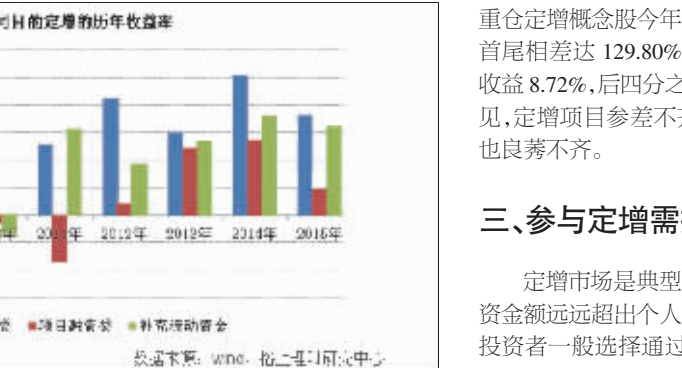


表 4

资金不变的情况下将发行股数调整为不超过11000万股。此次修订使得定增价格由原来的61.33元/股降低为30元/股,激发私募调研热情。

二、319家私募重仓191只定增概念股,首尾相差129.80%

定向增发概念股的火热并非一时。据格上理财统计,截至2016年3月29日,在已披露2015年度报告的923家上市公司中,524私募机构已入驻458家上市公司的前10大流通股股东。其中,319家私募机构共持有191只定增概念股,31只出现破发现象。

(一)化工最受青睐,七大行业占比超一半
格上理财统计数据 displays,近两年来,在电子、机械设备、计算机等新兴行业实施定增较为活跃。而2015年四季度,私募重仓定增概念股覆盖轻工制造、化工、机械设备、医药生物、电

国内优质标的减少 上市药企海外并购加速

■ 鄢银坤

药企并购已不再满足于国内市场,他们更希望“走出去”。

近日,人福医药发布公告称,同意全资子公司人福美国以5.5亿美元(约合人民币35.63亿元)收购美国药企Epic Pharma,LLC(以下简称Pharma公司)及关联企业Epic REHoldco,LLC(以下简称RE Holdco公司)100%的股权。无独有偶,京新药业也在同日公告称,公司与天堂硅谷签署国际并购战略合作协议,希望布局国际医药健康产业。

记者了解到,近年来,越来越多的药企热衷于海外并购,CFDA南方医药经济研究所数据显示,2015年1~10月,中国药企并购金额达到1000亿元,同比增长约80%,已公告的并购案例数达260起,其中约有10%为海外并购。包括北京鼎臣医药咨询负责人史立臣在内的分析人士认为,目前药企海外并购潮的主力已由“国家队”变为民营,随着国内优质标的日渐稀少,海外并购可导致上市公司的收入、利润率、每股收益等指标得到优化。

更多药企瞄准海外市场

医药行业并购潮涌早已不足为奇,其中

一个值得注意的现象是,现在越来越多的药企开始将目光锁定在海外市场。

3月30日,人福医药对外公布其全资子公司人福美国将以5.5亿美元收购美国药企Pharma公司及关联企业RE Holdco公司100%股权,被投资者评价为“土豪级”并购,引出业内针对药企海外并购一事的讨论。

“这两年药企海外并购的案例确实在增加,主要是中国制药企业发展规模上去了,有了一定的话语权。”一不愿具名的医药行业分析师认为。2015年12月,绿叶集团以6.88亿美元收购澳大利亚第三大私立医院集团Healthe Care,创下了迄今为止中国药企海外并购的最大金额。

值得注意的是,药企热衷海外淘金的一个因素还在于国内优质标的在下滑。中钰资本管理有限公司投资部副总裁郭庆表示,目前我国4000多家医疗企业中,除去100多家上市公司以及已经被并购的500多家企业,剩余的利润超过3000万元的药企不足200家,利润在1000万~3000万的不足800家。

海外并购助力企业发展

记者注意到,在上市药企掀起的海外并购浪潮中,也有不少资本的身影。

608份一季报预告 五大细分行业强劲复苏

■ 徐锐

2016年一季报披露大幕行将拉开,上市公司经营业绩表现再度成为市场关注焦点。从已发布业绩预告整体情况来看,608家上市公司中“报喜”比例达到57%。其中,锂电、光伏、畜牧(畜禽养殖)、维生素、PTA等细分行业内公司的业绩表现尤为抢眼。

业绩报喜占比近六成

据上证报资讯统计,截至4月6日,沪深两市已有608家上市公司预告了一季度业绩,其中344家公司因业绩改善或提高而“报喜”(未包含36家续盈公司),占整体比重的56.58%,具体为171家预增、120家略增、53家扭亏、反观213家公司因业绩下滑或亏损“报忧”的公司中,则有43家预减、34家略减、97家续亏、39家首亏,该部分公司占比为35.03%;另有15家公司尚不能确定一季度的业绩变动走向。

值得一提的是,即便按所预告净利润同比增长下限计算,上述公司中预计一季度业绩增幅达到或超过100%的多达142家,其中英唐智控、光线传媒、多氟多等12家公司一季度净利同比增幅更是达到十倍以上。

气设备、计算机、电子、传媒等20多个行业。其中,化工行业最为集中,加上医药生物、机械设备、轻工制造、电气设备、房地产和电子等行业,这七大行业占比高达56.02%。(见表3)

(二)私募重仓定增概念股表现参差不齐,首尾相差129.80%

格上理财数据显示,截至2016年3月29日,私募重仓定增概念股今年以来平均收益-19.73%,虽然低于大盘涨跌幅(-15.96%),但优于全部定增概念股的平均涨跌幅(-21.13%),私募选择定增项目的能力总体中等偏上。

值得注意的是,格上理财数据显示,私募重仓定增概念股今年以来业绩表现差异明显,首尾相差达129.80%,其中,前四分之一平均收益8.72%,后四分之一平均收益-36.10%。可见,定增项目参差不齐,私募机构选项目能力也良莠不齐。

三、参与定增需择优而投

定增市场是典型的机构投资市场,单笔投资金额远远超出个人投资者的资金能力,普通投资者一般选择通过阳光私募、信托、基金专户等产品,交由机构进行投资,从而掘金定增市场。一般而言,投资者参与定增有两种方式:一是参与二级市场定增概念股;二是参与一级半定增项目。但投资机构鱼龙混杂,定增项目也参差不齐,格上理财提醒,定向增发外貌再美丽,也需择优而投。

格上理财认为,定增项目面临的最主要风险在于锁定期内股市场环境的变化和上市公司股价变动,并非所有定增项目均能获得同样高的收益。例如格上理财统计发现,从不同目的定增的历年收益来看,资本运作类收益明显。除2011年外,资本运作类定增项目平均收益均高于其他类型定增项目,其次是补充流动资金,表现最差的是项目融资类。(见表4)

格上理财认为,对于流动性要求高的投资者而言,可选择参与二级市场定增概念股的基金,这类产品需要管理机构具备择时、选股和交易等综合能力。对于流动性要求低的投资者来说,格上理财建议,可直接选择定向增发基金,这类产品对管理机构的项目选择和获取能力要求更高。

国内优质标的减少 上市药企海外并购加速

据西藏药业披露的收购IMDUR产品等的定制方案中,私募大佬葛卫东拟斥资2.2亿元认购624.82万股,由其掌控的混沌道然则拟斥资3000万元,认购85.2万股,交易完成后,葛卫东有望晋升上市公司第三大股东。

“现在经济比较疲软,有大量资金无处投放,股市走势也不尽人意,这些资本更愿意寻找医药行业这一受国家政策利好、具有较高成长性的产业进行投资。”上述分析师表示。

此外,记者查询资料发现,在更多药企海外并购案例中,资本参与的方式在于与药企共设产业并购基金。比如2014年12月16日,昆药集团、平安证券、兴业银行签约成立“昆明诺泰医药产业并购基金”;今年3月底,昆药集团便发布公告称将投资250万美元收购美国CPI公司19.23%股权。

“大多数药企并不善于资本运作,与机构合作,能提高融资能力”。史立臣认为,国外药企的发展很大程度上是借助并购实现的,中国药企海外并购也会助力企业发展。

上述分析师认为,未来还会有很多药企选择海外并购,但首先需要药企熟悉海外资本市场、拥有海外孵化器资源,同时兼备清晰的并购战略,这样才有利收购成功后对标的进行整合管理,进而实现利益最大化。

608份一季报预告 五大细分行业强劲复苏

也惠及维生素行业龙头企业。兄弟科技预计一季度净利同比增长150%至180%;新和成同期业绩增幅也将达到75%以上;同样,受益于上下游供需关系的改善,PTA行业景气度一季度也明显回升。荣盛石化一季度业绩同比增长七倍以上,恒逸石化业绩预增幅度也在192%以上。

而相较于锂电产业的“开门红”,光伏和畜牧产业在今年一季度则展现出强势复苏态势,板块内公司同比业绩或大幅增长或扭亏为盈。其中,南玻A6日发布的业绩预告再次为光伏产业回暖提供了例证:公司预计一季度业绩同比增长137%以上,原因即是今年以来太阳能光伏产业持续回暖,公司该板块盈利能力大幅提升。

此外,东方日升因光伏产品销售同比大幅增加,公司预计今年一季度净利润将达到1.6亿元至1.7亿元,拓日新能、精功科技也预计一季度业绩大幅增长。

再看畜禽养殖行业,牧原股份、正邦科技、民和股份、益生股份等去年一季度亏损的公司,今年同期均取得了可观的盈利,主要原因即是所养殖的生猪或鸡苗等产品销售价格上涨致毛利上扬。进一步来看,行业内六家公司一季度合计净利预计为6.425亿元(预告下限),反观去年同期则亏损4.057亿元。