

互联网企业赴国外上市面临变局

▶▶▶ 详见A3版

28只公募基金披露二季报 继续维持较高仓位

■本报记者 王思文

二季度已经收官,又到了基金公司密集披露旗下产品二季报的时点。

截至7月11日记者发稿时,首批28只产品率先披露二季报,其中包括9只偏股混合型基金、9只长期纯债型基金、8只货币市场型基金和2只灵活配置型基金。

记者注意到,二季度基金经理已悄然加仓,在市场风格快速轮换的状态下,持续维持较高仓位。

不过,基金经理对于后市的态度普遍趋于谨慎,高景气赛道、盈利持续高质量增长的公司仍然是基金经理眼中的“香饽饽”。

例如中银医疗保健混合基金二季报显示,该基金一季度末仓位为84.94%,今年二季度末增至86.81%。

“随着国内疫情得到很好控制,经济复苏趋势确立,因疫情受损的线下服务业、制造业快速复苏。”该基金的基金经理表示,正在逐渐开始关注疫情带来的生物科技行业的加速发展。另外,由于细胞基因治疗等行业的兴起,国产生命科学产业供应链的崛起也开始受到关注。

首批披露二季报的恒越基金旗下恒越成长精选混合基金、恒越内需驱动混合基金、恒越核心精选混合基金等偏股型基金也提高了权益投资仓位,分别从一季度末仓位54.83%、72.47%、77.84%,增至79.04%、79.29%、84.79%。

事实上,二季度基金的持仓结构也有所调整。总体来看,首批披露基金二季报的基金持仓比较聚焦高景气度行业,增加电气设备、化工、电子、生物医药的配置,仍然较看好消

费品、医药等行业。

恒越成长精选混合基金经理高楠表示,“消费和制造业投资修复节奏十分缓慢,成为内需的‘薄弱环节’。下半年宏观环境大概率是经济放缓、流动性底部阶段。”

值得注意的是,在今年市场风格快速轮换的状态下,有基金经理呼吁,未来基金投资决策要淡化市场风格,淡化行业标签。

上半年注册制下IPO企业共171家 一二级市场仍存高价差

■本报记者 杜雨萌 吴晓璐

近日,注册制下的新股定价问题再次成为市场“最关注”。从今年上半年数据表现看,注册制下的新股发行定价与其二级市场估值,确实存在一定程度的背离。

东北证券首席策略分析师邓利军在接受《证券日报》记者采访时表示,相比于国外成熟资本市场,受多方面因素所致,我国资本市场目前确实存在着一二级市场估值的背离现象。但随着注册制改革的逐步推行,预计价差会逐步回归合理区间。

记者据同花顺iFinD数据整理,今年上半年,注册制下,科创板和创业板IPO公司达171家。从上市首日涨跌幅来看,科创板86家公司上市首日平均上涨约192.35%,其中32家公司上市首日涨幅超过200%,4家公司涨幅超过400%;创业板85家公司上市首日平均上涨约264.19%,其中48家公司上市首日涨幅超过200%,19家公司涨幅超过400%。

“从科创板和创业板上市首日涨幅来看,不排除在发行定价过程中,一级市场部分机构投资者故意压低发行价格达到套利的目的。”某券商投行人士告诉《证券日报》记者,发行市盈率与二级市场市盈率差距过大,在一定程度上说明了发行定价偏低。

结合上周五收盘的最新数据看

来,这一对比似乎更为明显。相较于发行价,上述86家科创板公司的平均涨幅达203.68%。其中,除1家公司以7%的跌幅跌破发行价外,另外85家公司均有不同程度上涨。在这之中,更是包括1家累计涨幅高达1157.62%和5家累计涨幅超过500%的公司,以及51家累计涨幅超过100%的公司;而创业板方面,85家公司的平均涨幅亦高达164.5%,其中,8家公司跌破发行价。

国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示,注册制下新股定价与二级市场估值形成较大差距的主要原因是,与此前部分机构独立定价能力偏弱,报价内部研究不充分等因素有关,预计这样的差距还将持续一段时间。

不过,在华兴证券(香港)首席经济学家兼首席策略分析师庞虎看来,随着监管部门持续推进资本市场改革,预计未来一二级市场也将逐步形成估值连通与行情联动。

邓利军认为,注册制的本质实际上是实现监督与审核的分离,同时也意味着高度的市场化,尤其是定价、交易方面的市场化。

仅从定价方面看,由于新股发行价格主要是通过市场化方式决定,因此,如何在这一过程中发挥好机构投资者定价能力,显然是打通一二级市场估值联动的重要环节。



邓利军称,稳步推进注册制改革对中介机构的专业定价能力、责任意识的考验将更加强化。因此,中介机构应更加勤勉尽责,发挥好对信息披露的核查把关作用。同时,也应充分披露投资者作出价值判断和投资决策所必需的信息,为投资者提供正确的投资导向,进而使得一二级市场之间的定价差异更

加合理、均衡。

上述投行人士表示,目前,科创板和创业板的询价定价机制,是不高于4类机构(公募基金、社保基金、养老金和险资)报价中位数和加权平均数。在这种机制下,投资机构有动力压低一级市场发行价。即只有发行价越低,其在二级市场的套利空间才会越大。基于此,该投

行人士建议,可以取消“不得高于中位数和加权平均数”的规定,并增加保荐机构、主承销商的配售权。

在促进一二级市场定价更均衡方面,上市公司同样有责。在张立超看来,上市公司应进一步重视和加强信息披露工作,这是投资者形成正确价值判断的有效保障,也是进行合理市场定价的重要基础。

上市公司高质量发展要“韧性”不要“任性”

■曹卫新

近日,国内最大民营钢铁企业沙钢集团旗下上市公司——沙钢股份收购IDC资产被否一事,受到市场广泛关注。

这场“马拉松式”的并购重组耗时近5年,经历了788天超长期“任性”停牌,用两年多进行审计、评估、补充尽调,之所以被否,主要是因为上市公司未能充分披露标的资产海外政策风险和核心竞争力,盈利能力存在

较大不确定性,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的相关规定。

截至7月11日,今年以来,证监会并购重组委共审核了18单并购项目,15单获通过,3单被否。从并购重组委提出的审核意见来看,“标的资产持续盈利能力存在不确定性”是并购重组未获通过的主因。

方案显示,沙钢股份本次收购标的核心资产GS业绩表现并不理想。由于GS客户之一德利迅达香港未按

时支付租金而构成违约,GS多次催告未果,对与德利迅达香港2018年交易形成的应收账款余额在2019年末全额计提减值准备,最终导致收购标的苏州鼎峰2019年净利润亏损。如果本次交易得以完成,GS实现并表,沙钢股份2019年度和2020年度备考净利润均将为负。

并购重组本是市场存量资源实现优化配置的重要方式,促进实体经济转型升级的同时,能帮助上市公司做大做强,其必要性和重要性不言而喻。然而,上市公司借由并购重组提升发展质量、优化转型升级、培育新动能,需要的是真抓实干、埋头苦干,来不得半点忽悠。

诚如业内专家所言,任何企业多主业推进,都需要强调企业自身的资源禀赋,围绕自身已有资源展开,而不是通过单纯的投资,谋求在一个不熟悉、不相关的产业另起炉灶。国内在新基建浪潮中已经建设起很多数据中心,国内数据服务商也成长起来了,此时再收购国外的资产,标的估值、盈利

前景是否有较大变化?是否资源浪费?这些都是要考虑的。

作为资本市场发展的基石,新形势下推动资本市场高质量发展,上市公司需要扎紧并购重组的“篱笆”,围绕提升自身经营质量、服务实体经济发展的目标去做,不进行虚假重组、忽悠式重组,并购道路一定会越来越宽。

今日视点

今日导读

网下询价行为违规
6家机构领交易所监管警示函

A2版

文化自信带来商业溢出效应
本土玩具品牌站上发展新台阶

A2版

恒瑞医药市值
半年缩水2000亿元

A3版

私募基金
上半年平均收益率7.25%

B1版

生猪期货上市半年
70家养殖企业参与交易

B1版

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP

本版主编:姜楠 责编:于南美 编:曾梦
制 作:李波 电话:010-83251808

世茂能源
SHIMAO ENERGY
宁波世茂能源股份有限公司
首次公开发行A股
今日隆重上市

股票简称:世茂能源 股票代码:605028

发行价格:14.18元/股
发行数量:4,000万股

保荐机构(主承销商):
东方证券 投资银行

《上市公告书》详见7月9日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

天微电子
TIANDIAN ELECTRONICS
四川天微电子股份有限公司
首次公开发行2,000万股

股票简称:天微电子
股票代码:688511

发行方式:本次发行采用战略配售、网下发行和网上发行相结合的方式进行。

网上路演日期:2021年07月19日
网上/网下申购日期:2021年07月20日

保荐机构(主承销商):
国信证券

《发行安排及初步询价公告》详见今日
《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

怡合达
YIHE DASHI
东莞怡合达自动化股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
今日网上申购

申购简称:怡合达 申购代码:301029

申购价格:14.14元/股
网上初始发行数量:680.15万股
网上单一证券账户最高申购数量:6,500股
网上发行申购时间:2021年7月12日
(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):
东莞证券股份有限公司

《发行公告》、《投资风险特别公告》、《机构投资者专项核查报告》等
详见7月9日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《经济参考报》

《发行公告》详见7月9日
《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》

浙江出版传媒股份有限公司
ZHEJIANG PUBLISHING & MEDIA CO., LTD.
浙江出版传媒股份有限公司
主板首次公开发行A股
今日网上申购

申购简称:浙版申购 申购代码:780921

申购价格:10.28元/股
网上初始发行数量:6,666.60万股
网上单一证券账户最高申购数量:66,000股
网上申购时间:2021年7月12日
(9:30-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):
交通银行

投资者关系顾问:
国信证券

《发行公告》详见7月9日
《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》

正元地理信息
ZHENGYUAN GEOMATICS
正元地理信息集团股份有限公司
首次公开发行17,000万股股票

股票简称:正元地信 股票代码:688509

发行方式:采用向战略投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期:2021年7月15日
网上路演日期:2021年7月19日
网下申购日期:2021年7月20日(9:30-15:00)
网上申购日期:2021年7月20日(9:30-11:30、13:00-15:00)
网上/网下缴款日期:2021年7月22日

保荐机构(主承销商):
中银国际证券 股份有限公司
BOC INTERNATIONAL (CHINA) CO., LTD.

联席主承销商:
中信证券股份有限公司
CITIC SECURITIES COMPANY LIMITED

投资者关系顾问:
新航线财经
NEW LINE FINANCE

《发行安排及初步询价公告》详见今日
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》