

政策释放多重利好 中概股 IPO 升温

日前,新能源汽车品牌极氪汽车正式登陆纽交所,每股ADS定价21美元,目标估值为51.3亿美元。记者留意到,进入2024年,中资企业赴美上市较此前有所升温,尤其在A股IPO门槛提高、节奏放缓之下,不少企业和资本都重新将目光投向美股、港股等境外IPO市场。

境外IPO市场曾是国内一级市场美元基金热衷的退出通道,但受多种因素影响,中资企业境外上市一度遇冷,美元基金在国内一级市场的投资陷入“退出无门”的窘境。除近期境外IPO市场热度上升之外,国家十部门联合印发《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的若干政策措施》(以下简称《若干措施》)也从多方面进一步提出支持外资、美元基金在国内开展投资的措施。接下来,美元基金在国内一级市场的投资能否重新“焕发生机”,备受业内关注和期待。

中资企业境外IPO升温

“A股IPO节奏放缓的情况下,不少公司宁愿估值打折也要强行‘闯关’,这背后有对赎回购和有限合伙(LP)退出的压力,境外上市融资能解燃眉之急,所以有些公司会重新将目光投向港股和美股IPO,尤其对于那些有国际业务和出海需求的公司。”深圳某创投机构投资总监陈龙(化名)告诉记者。

统计数据显示,今年以来截至4月底,共有18家中概股赴美上市,同比上涨38.5%,募资额合计17亿美元(约合人民币123亿元),同比大增215%,去年同期仅募资5.4亿美元。其中,募资金额最大的是亚玛芬体育,其第一大股东为安踏,募资总额为15.7亿美元,该公司的募资额占据上述募资总额的92%,剩下的17家公司募资额大部分在百万美元左右。

从上市表现来看,这18家中概股上市至今大部分股价都以下跌为主,其中跌幅在80%以上的有2家,跌幅在70%以上的有4家,唯有弘冠光能科技和浩希健康科技股价上涨,上市以来涨幅均在100%以上。

即便如此,依然有很多公司想要赴美IPO。数据显示,362家待上市美股中,其中有84家中概股正在排队上市,占比达到23%。

在华威国际产业研究院院长桑琳看来,美股上市的通道一直都没有关闭,只是企业会根据自身情况,以及美股上市之后的表现来综合判断是否赴美上市。“即便是现阶段上市了,机构能否退得好也不好说,确实有压力,但无论港股还是美股,都会考虑去上市的。”

允泰资本创始人王振龙在接受记者采访时表示,“对于已投企业来说,境外上市可以提供更多的融资渠道,而且美股市场具有较高的估值水平和流动性,也能够提高企业的知名度和市场认可度,可以帮助企业实现国际化发展。”

今年二季度以来,伴随着对于中国经济基本面回升向好的预期不断强化以及流动性改善,越来越多全球资本正将目光重新投向中国资产。恒生指数十连升,创6年来最多涨势,同时有越来越多拟上市公司加快步伐,提交赴港上市招股书。根据港交所公布数据,今年以来一共迎来15家公司上市,但下半年将会出现上市高峰。2024年接受的新上市

申请将达到46家,加上去年上市申请未处理完毕以及重新申请的就有71家(主板),二者合计达到117家,其中17家已经获得上市委员会批准上市,75家还在处理中,按照审核进度,下半年港股IPO将会迎来丰收季。

政策加码支持

境外IPO升温及流动性改善,无疑令国内美元基金的退出渠道更加畅通。此外,近日国家十部门联合印发的《若干措施》也从多方面进一步提出支持外资、美元基金在国内开展投资等。

据记者梳理,围绕支持境外机构在国内开展投资,该政策重点提出了六点:一是支持境外机构在境内设立创业投资基金;二是鼓励境外机构与境内相关机构、政府引导基金等加强合作;三是鼓励在战略性新兴产业设立母基金或专业化子基金;四是支持获境外机构投资的科技型企业,深化与相关国别的产业链合作;五是支持境外机构投资科技成果转化应用;六是完善退出机制方面,支持境外上市。

上述部分提及较为罕见,涉及境外机构“募投管退”等业务环节。王振龙认为,“境外投资机构拥有丰富的投资经验和成熟的运作体系,鼓励他们进入中国市场,对于我们国内投资机构既是机遇也是挑战。”

有业内人士也感受到,去年以来,我国对境外投资机构在华投资的支持力度显著提升。以上海为例,去年,上海市合格境外有限合伙人(QFLP)试点外汇管理新政由临港新片区扩大至上海市全市。“这表明了上海非常欢迎外资来华投资,我们观察到,以这个通道进来的美元基金,有不少投向了生物医药、先进制造等领域。”桑琳表示。

《若干措施》还鼓励外资进入新一代信息技术、人工智能、新能源和未来源、工业母机、航空及航天装备等领域。对此,王振龙认为,战略性新兴产业面临广阔的发展前景,需要更大力度、更多层次、更宽渠道的融资支持。境外私募股权投资基金的全球化视野和专业投研能力能够为中国战略性新兴产业提供资金和资源支持。

在王振龙看来,《若干措施》释放了三大信号:一是开放市场的信号,表明中国愿意吸引更多外资



参与到国家重点发展领域中来,共同推动产业升级和创新发展;二是技术合作的信号,意味着中国愿意通过技术合作来加速本土科技的创新和发展,这种合作有助于技术交流、知识共享;三是国际合作的信号,标志着中国愿意加强与国际合作伙伴的交流与合作,来共同推动科技创新和经济发展。

记者留意到,《若干措施》特别提到,支持获境外机构投资的科技型企业,深化与相关国别的产业链合作。过去一段时间内,受国内上市监管及中美关系等多重因素影响,国内部分科技型创业企业不愿意接受境外机构的投资,以美元基金为代表的境外机构在华投资因此受到影响。而该条措施一定程度上释放了支持科技型企业与境外机构和企业合作的信号。

高度关注营商环境

过去几年,虽然受各种因素影响,国内美元基金在硬科技领域的投资不太顺畅,但近些年企业出海浪潮、Web3.0以及去年以来持续火热的人工智能(AI)大模型、生成式人工智能应用等风口,美元基金从不缺席,尤其是AI大模型更是重燃了国内美元基金的投资热情,其颠覆性的创新技术、潜在的爆发空间,都与爱冒险、追求高收益的美元基金风格吻合。

“从过去通过QFLP进入中国投资的外资来看,他们是很乐于参与科技创新投资的,也更愿意投早、投小。”桑琳观察到,在国内的外资或美元基金之所以这些年出手比较谨慎,一方面确实是部分行业在资金性质选择上有所限制,另一方面是受整

个国内投资配套环境的影响。但随着相关政策及措施的大力支持和重视外资在国内开展投资,相信美元基金在国内的发展环境正朝着更积极的方向迈进。

事实上,对美元基金而言,中国的资产吸引力不减,其在国内的投资选择也越来越多,但是,募资问题仍然是困扰他们的头等大事。随着中国私募股权市场的出资结构发生深刻变化,国资、产业基金以及地方引导基金已经占据了半壁江山,部分美元基金加速退出中国市场的同时,国内美元基金募资也进入冰封时刻。

尽管政策鼓励境外机构与境内相关机构、政府引导基金加强合作,但在业内人士看来,这并非易事。“美元管理合伙人和国资LP的投资逻辑不一样,比如,美元基金为了项目的下一轮融资愿意接受估值打折,但国资LP做不到。”桑琳表示。

此外,地方国资LP提出的“返投”条件,也让美元基金感到为难。“跟地方政府合作,就要专注于这个地方的投资,对习惯了自由和市场化美元基金来说是一种约束,而且,过于受地域的束缚不利于资本和产业、市场的流通。”博世创投全球投资合伙人、中国区负责人孙晓光表示。

受访人士都表示,无论是哪种类型的资产,在哪个阶段做投资,都对中国的营商环境高度关注。对外资实行真正的国民待遇,也是他们的重要诉求。“境外投资机构在中国投资重点考虑的问题主要集中在政策环境、法律法规、退出机制、市场前景等方面,比如政策的不确定性及稳定性、市场准入限制、审查监管及法律风险等。”王振龙说。

据《证券时报》作者:卓泳 罗曼

12.64亿元,行业首单保险资管“ABS”落地

保险资管公司在交易所试点开展资产证券化(ABS)业务迎来新起点。近日,记者了解到,泰康资产发行市场首单保险资管公司作为计划管理人的企业资产证券化产品。随着ABS业务对险资机构敞开大门,ABS的保险新“玩家”如太保资产等公司动作不断,或已在上交所申请ABS产品并获得受理,或公开表示将积极参与。

业内人士表示,ABS产品以具有稳定现金流特征的存量资产为基础而发行,这与保险资金的投资需求相契合。此次成功发行有助于保险资金更好地进行资产配置。随着市场参与者的不断增加和产品创新的持续推进,保险资管ABS业务有望成为我国资产证券化市场的重要组成部分。

首单落地

5月8日,泰康资产作为计划管理人的“泰康资产-中电投租赁1号碳中和绿色资产支持专项计划”(以下简称“专项计划”)在上交所成功发行,项目涉及的规模为12.64亿元。

上述专项计划是自2023年10月13日,沪深交易所向包括泰康资产在内的首批5家保险资产管理公司出具无异议函,同意其开展ABS及不动产投资信托基金业务以来,市场首单以保险资管公司作为计划管理人发行的企业资产证券化产品。

据了解,ABS是将资产转化为证券产品进行投资和交易的过程,ABS产品已成为我国资产证券化市场最重要的品种之一。“ABS的诀窍就是抵押,要么是现有资产,要么是资产的预期现金流。”对于ABS的运作逻辑,深圳北山常成基金研究院执行院长王兆江此前对记者表示,是通过抵押募集资金,实现业务运营,扩大销售,然后再通过收益偿还本息。

进一步来看,该产品的原始权益人为中电投融和融资租赁有限公司,该公司在新能源发电、

储能、节能环保、城市能源等领域提供一站式、专业化、高附加值的综合业务方案。

“该ABS产品的原始权益人为中电投融和融资租赁有限公司,其资产池主要由新能源发电领域的优质资产组成,反映了当前我国能源结构转型和清洁能源发展的趋势。”中国矿业大学(北京)管理学院硕士生企业导师支培元在接受记者采访时表示,该产品的成功发行,不仅展示了保险资管公司在资产管理和风险控制方面的专业能力,也为保险资金进入ABS市场提供了新的投资渠道,有助于拓宽保险资金的运用范围和提高投资回报率。

那么,保险资管ABS产品具有哪些优势和特点?中国通信工业协会数字经济平台专委会副会长高泽龙表示,主要体现在稳定的现金流、较高的收益率、灵活的投资策略等方面。ABS产品的基础资产通常具有稳定的现金流特征,有助于降低投资风险。相比传统债券产品,ABS产品的收益率通常更高,有助于提升投资收益水平。保险资管公司可以根据自身投资偏好和风险承受能力,灵活选择投资ABS产品的策略和比例。

此次泰康资产作为计划管理人成功发行首单保险资管ABS产品,这是继沪深交易所向首批5家保险资管公司出具无异议函后的首个落地案例,对此,支培元表示,保险资管公司在交易所试点开展资产证券化(ABS)业务取得突破性进展,标志着我国资产证券化市场进入新的发展阶段。

规模扩大需提升风险管理能力

业务试点成功落地的同时,保险资产公司正陆续加入其中。除了泰康资产,国寿资产已有2单ABS产品获得交易所批复,太保资产已有1单ABS产品获得交易所受理。此外,多家获批试点的保险资产公司也曾公开表示将积极参与。其中,人保资产表示,获得资产证券化业务资质后,公司以资产证券化管理人及投资者的双重身份深度参与资产证券化业务。

记者梳理发现,上述ABS产品的基础资产以新能源、工程机械设备等为主。比如,国寿资产申报的“中国人寿-创工融资租赁资产支持专项计划”由江苏徐工工程机械设备租赁有限公司作为原始权益人,基础资产为徐工集团各大主机厂制造

的工程机械设备。太保资产申报的“太平洋-海通恒信小微企业高质量发展资产支持专项计划”主要投向以中小微企业为承租人的高端装备制造、工程机械、医疗健康等领域的租赁资产,能够直接为中小微企业提供设备支持。

对于保险资管ABS产品的投资偏好,在高泽龙看来,保险资金追求长期稳定的收益,因此,ABS产品以其稳定的现金流和相对较高的收益率吸引了保险资金的关注。保险资金注重风险控制,ABS产品的结构设计使得风险得到了有效分散和隔离,符合保险资金的风险控制需求。保险资管公司具备专业优势:保险资管公司在资产配置、风险管理和产品设计等方面具备专业优势,能够更好地把握ABS产品的投资机会和风险点。

放眼市场,保险资管公司开展ABS业务具有较大的前景。多位业内人士预测,未来保险资管机构投资ABS的空间较大,一方面源于投资需求增长,另一方面也离不开政策支持等因素。高泽龙表示,随着中国经济的转型和升级,保险资金等长期资金对于稳定收益的投资需求不断增长,ABS产品以其稳定的现金流和相对较高的收益率受到关注。监管部门对于保险资管公司开展ABS业务给予了积极支持和指导,有助于推动ABS市场的发展和繁荣。此外,随着资本市场的不断发展和完善,ABS产品的市场认可度逐渐提高,投资环境得到改善。

“随着更多保险资管公司获得ABS业务试点资格,预计将有更多的保险资管ABS产品问世。”支培元表示,这将进一步丰富市场产品结构,提高市场活力,同时也将促进资产证券化市场的健康稳定发展。此外,保险资管公司的参与也将推动ABS市场的规范化和标准化,提升市场整体的透明度和效率。

随着保险资管公司等机构积极参与ABS市场,不仅ABS产品的种类和数量将进一步增加,市场规模也将进一步扩大。在高泽龙看来,产品创新加速推进的同时需要关注的是,风险管理将更加重要。随着ABS市场规模的扩大和产品种类的增加,风险管理将成为市场发展的关键因素之一。保险资管公司等机构需要不断提升风险管理能力,确保市场的稳定和健康发展。

据《北京商报》作者:胡永新

前4个月机构积极布局 1396家私募实现正收益

朝阳永续最新发布的前4个月国内证券私募机构业绩监测数据显示,受4月行情温和回升等因素推动,截至4月末,监测到的总计3607家股票私募机构前4个月平均亏损2.89%,相比前3个月小幅减亏约0.2个百分点。从行业的盈亏面来看,在3607家股票私募中,已有1396家私募在前4个月实现了正收益,占比为38.70%。

头部证券私募业绩出现了较大分化。朝阳永续数据显示,在其监测到的合计81家百亿级证券私募(含股票主观多头、量化、债券、FOF等主流策略类型)中,前4个月共有31家盈利,50家亏损。其中,启林投资、灵均投资、九坤投资等机构亏损幅度居前;少数机构今年前4个月的亏损幅度仍超过10%。此外,在81家百亿私募中,前4个月共计有4家私募收益率高于10%,盈利超5%的私募数量则有17家。

从不同规模股票私募机构的业绩对比来看,在0亿元—5亿元、5亿元—10亿元、10亿元—20亿元、20亿元—50亿元、50亿元—100亿元、100亿元以上六个股票私募机构规模组别中,百亿级股票私募今年前4个月的平均收益率为1.41%,排名第一。

记者注意到,今年以来阳光私募积极布局A股。上市公司一季报显示,阳光私募一季度末共现身1092家上市公司的前十大流通股东名单中,合计持仓市值达到1837亿元。

从持股变动来看,阳光私募一季度增持近200只个股,新进重仓259只个股。从行业来看,电子行业成为阳光私募第一大重仓行业,期末持股市值超过200亿元;此外,计算机、电子、医药生物、基础化工、石油石化、机械设备等行业持股市值均超百亿元。

阳光私募持有22只个股市值超10亿元,包括中国移动、中国海油、紫金矿业、海康威视、京东方A等。具体来看,海康威视的持仓市值居首,高毅邻山1号远望基金重仓逾132亿元。

展望后市,融智投资基金经理夏风光表示,从A股本身的角度来说,节前已经出现了明显的走好趋势。在对量化强监管的背景下,市场的成交量不减反增,成交量连续突破万亿元,A股估值修复的上行空间得到更多的资金认同。在这些因素的共同作用下,A股节后出现开门红,进而为整个5月的行情打下基础。

据《深圳商报》作者:陈燕青