

科林电气股权之争迎来终章?

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

5月13日晚间,科林电气公告披露,公司近日收到青岛海信网络能源股份有限公司(以下简称海信网能)发来的《石家庄科林电气股份有限公司要约收购报告书摘要》(以下简称《要约收购报告书摘要》),海信网能计划以33元/股的价格收购科林电气20%股份,目的是取得科林电气的控制权。通过本次要约收购,海信网能直接持股比例将接近35%,在科林电气拥有的表决权比例将接近45%。

如果海信网能部分要约顺利完成,此前其与科林电气董事长张成锁、石家庄国资等关于科林电气的股权争夺战也将迎来终章。

4月12日,本报曾对该事件以《海信能否“吃下”科林电气?》为题进行详细报道。这场控制权争夺战犹如《繁花》中的“宝瀛大战”,愈发显得硝烟味十足。

因收购和反收购之争,海信网能与科林电气纷争不断,双方争相举牌推动科林电气股价从最低12.5元一路攀升至最高33.96元。5月14日,科林电气开盘“一”字涨停,午盘报收于31.56元。

海信网能溢价发起要约收购

自3月份成为科林电气股东以来,海信系与科林电气创始人团队的博弈,经过此前的胶着,如今已经白热化。

作为科林电气股权争夺战的重要参与方,石家庄国有资本投资运营集团(下称“国投集团”)自今年3月底以来大举增持科林电气,与科林电气实控人张成锁等一道,对海信方面的收购形成抗衡。

3月25日,国投集团突然举牌科林电气,彼时国投集团表示,举牌是基于对上市公司未来发展的信心,看好上市公司长期投资价值,计划在未来12个月内继续增持,增持比例不低于3%。此后,国投集团于3月27日至4月24日通过集中竞价陆续买入科林电气股份。

4月24日,科林电气公告,截至当日,国投集



团累计持有科林电气股票2219.07万股,持股比例为9.77%,接近再次举牌线。

从股权结构上看,以国投集团的持股数量,加上科林电气董事长张成锁及其一致行动人的持股,两方的持股比例合计达27.08%,拉开了与海信方面当前的持股差距。

如若本次要约收购完成,海信网能的直接持股比例将接近35%,拥有的表决权比例将接近45%,大大超过上述两方的持股比例之和,从而取得科林电气的控制权。

此次,海信网能发出的要约类型为主动要约,并非履行法定全面要约收购义务。将向除海信网能以外科林电气全体股东的非限售流通股发出部分要约,要约收购股份数量为4541.88万股,占上市公司总股本的20%,要约收购的价格为33元/

股,该收购价较5月13日公司收盘价上浮15.02%,据此计算,本次要约收购所需最高资金总额为14.99亿元。

截至5月13日,海信网能持有科林电气3392.12万股股份,占上市公司总股本的14.94%(其中1159.24万股尚未完成过户,占上市公司总股本的5.10%);海信持有李砚如、屈国旺委托的2173.33万股股份的表决权,占上市公司总股本的9.57%,合计持有上市公司24.51%的表决权。

值得注意的是,海信网能此次的要约收购最终能否生效仍有待确认。据公告,本次要约收购的生效条件为:在本次要约期限内,中登公司上海分公司临时保管的预受要约的科林电气股票申报数量不低于3429万股(占科林电气股份总数的15.10%)。若要约期限届满时,预受要约的股份数

量未达到本次要约收购生效条件要求的数量,则本次要约收购自始不生效,中登公司上海分公司自动解除对相应股份的临时保管,所有预受的股份将不被收购人接受。

将助力科林电气走向国际化

公告显示,海信网能此次要约收购科林电气,是基于海信集团布局新型电网、新能源的发展战略。

科林电气以电气设备和新能源为主业,2023年实现营业收入39.05亿元,同比增长48.87%,归母净利润2.99亿元,同比增长161.36%;2024年一季度,实现营收7.52亿元,同比增长42.86%,归母净利润6717万元,同比增长65.05%。

海信网能公司总经理史文伯表示,海信5月10日取得国家市场监督管理总局关于经营者集中的审查批复文件后,马上作出主动要约收购科林电气股份的决定,以尽快结束目前科林电气股权结构不稳定的状况,促进科林电气的经营稳定发展。

史文伯表示,海信网能收购科林电气是基于集团产业发展战略,海信布局新型电网、新能源是一项重大长远决策。其中,海信储能产品凭独特的节能、ALL-IN-ONE热管理技术,已有国电投、中电装备、中车等TOP10客户;海信自研的功率器件、功率模块技术是电力电子行业的基础部件、核心部件,广泛用于变频、储能、充电等行业,不但解决国产化问题,而且已形成竞争优势。这些技术将助力科林电气在万亿级的全球新能源市场披荆斩棘。

“海信网能本次要约收购为部分要约收购,不会终止科林电气的上市地位。”史文伯表示,按目前的股权结构,海信网能要约收购完成后,科林电气的公众股东持股比例不会低于25%。

他还表示,一旦海信网能控股科林电气,科林电气的注册地、生产地、纳税地、生产场所、管理机构等不会搬离石家庄。

恒指十连涨后再续新高 神秘买家来自日本?

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

财经老狼财经

连跌三年的港股市场,终于站起来了。4月22日起,恒生指数连续上涨十个交易日,累计涨幅近15%,创2018年以来最长连涨纪录。经过两个交易日的短暂调整后,恒指再度走出三连阳。

在恒指连续上涨的十个交易日中,连续六个交易日收阳线,实属罕见。

记者手动复盘后发现,2018年1月16日,恒生指数曾连续七个交易日上涨,三个交易日后创33484.08历史最高点,其后转入熊市。

2020年12月29日—2021年2月17日,恒生指数在熊市反弹的两波上涨中,出现过三次五连阳,累计涨幅均在6%左右。

三路“聪明钱”抄底抢筹

恒生指数在低位启动逼空上涨,无疑是有增量资金集中入场扫货。这些抄底的“聪明钱”哪儿来的?

记者认为,至少有两路抄底大军可以确定。

一是抛售日股的国际资本。日经225指数3月25日见顶41087.8点,然后一路下跌。这期间港股市场开始筑底。4月22日,恒生指数跳空高开启动本轮行情,前一个交易日日经225指数大跌2.26%,创近一月新低。

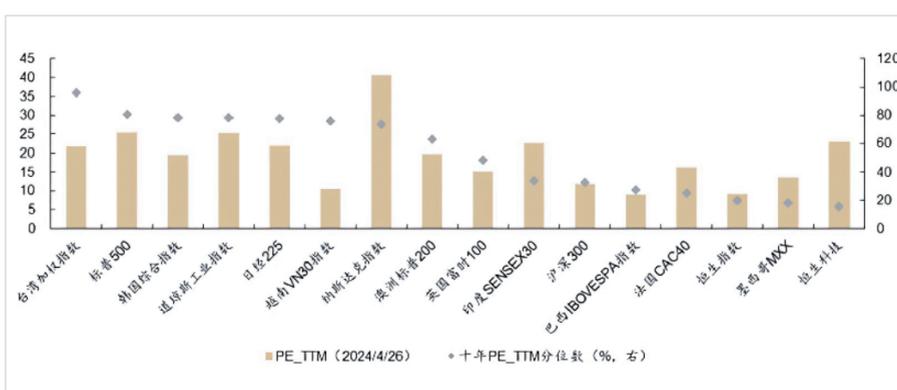
据EPFR(新兴组合研究数据)统计,2月中旬开始,日本和印度股市的外资净流入规模开始见顶回落,港股净流出规模开始缩减。压倒了日股,翘起了港股。其余亚太市场,如越南等股市节奏与日本股市相似,港股市场在近一个月中,可谓是一枝独秀。

通常,亚太市场在海外机构持仓中是作为一个整体存在的,日元急剧贬值的风险由日本股市向其他市场传递,这会促使海外机构逢高卖出日本等股市资产,转而增持尚在低位的港股市场。

二是南下的本土机构。南向资金在恒生指数持续上涨的这个交易周内累计净买入102.89亿港元,已连续净流入20个交易日。

根据Wind数据,今年一季度主动偏股型基金的港股仓位从去年四季度的8.7%升至9.3%。今年以来,南向资金累计净流入规模近1900亿元,今年2月以来,南向资金几乎每个交易日都在净流入。

此外,一位机构圈好友还向记者提供了一个有意思的角度。近期,美国联邦政府27年来首次修订官方表格中的族裔分类方式,对亚裔再细分原国籍。这个《亚裔细分法案》可能导致部分美



全球主要市场市盈率水平对比 来源:Wind 截至2024年4月26日

籍华人担忧自己的资产安全,于是把资金搬到了港股市场。

第三点无法考证,但前两者的资金体量和买入力度,已经足以发动一轮行情。

短期超买,中长期利好未充分兑现

问题来了,资金为什么抢筹港股?上涨有持续性吗?同样讲三点:

一是足够便宜。从全球范围看,近三年港股表现可以说全球垫底,周边市场都在涨,偏偏港股不涨,这就形成了洼地。从近十年数据看,纳指、标普、日经225等都位于历史最高水平的约80%分位,恒生指数和恒生科技指数则处于约20%分位,在全球主要市场中可以说最便宜。

经过多年下跌,恒生指数股息率已经达到约4%,高居近十年最高水平的约90%分位。从市盈率和股息率两个指标看,港股的确够便宜了。

二是比较优势。只有股价和市盈率便宜还不够,过去三年港股持续下跌,机构唱多港股的理由主要也是便宜,但港股偏偏不涨,因为时机不到。

现在做多港股的时机比以往更好。首先是美股和日本为首的亚太股市,都在历史高位进入调整,多年不涨的港股真正具备了安全性和性价比。其次,中国一季度GDP增长5.3%,取得较为明显的增长,明显降低了外资机构对中国市场的担忧。2021年将恒大评级下调至卖出的空头之王UBS瑞银,最近转向积极看多,将香港股票评级上调至超配,并看好中国房地产市场。房地产正是近期推动恒指上行的重要力量。

大空头UBS转向,看多理由包括中国政府政策发力、中国杠杆低于美日当年情景,地产供需可能在明年反转。当我们还在担心经济复苏持续性时,外资机构已经唱多做多了。

三是潜在资金。港股市场潜在增量资金较多,根据中金公司统计,目前公募基金对港股市场配置比重处于2019年以来最低水平,公募基金

整体对于港股的低配状态还没有变化。根据EPFR数据,3月份亚太基金对日本股市配置比重约为45%,而对港股只有5%左右。日本股市如果进一步下跌,预计会推动外资进一步流向港股。

分析至此,港股中期运行逻辑就很明确了,外看日本和亚太其他股市表现,风险越大,港股避险价值越高;内看中国经济复苏力度,力度越强,港股价值修复空间越大。

至于短期,需要注意超买压力。Wind数据显示,当前恒生指数超买程度已创2023年1月以来新高。恒生指数在19000点区域面临月线长期下降通道压力。

相关链接

记者根据东方财富Choice近一周涨幅数据,筛选出以下三只港股主题基金。

华夏恒生互联网科技业ETF:一季报前五大重仓股分别为腾讯、美团、快手、网易、京东,个股占比均超过10%,是一只持仓集中度很高的基金,可以看成一只恒生科技指数的增强基金,适合上涨市中博弹性。

汇添富恒生科技ETF:这是一只跟踪恒生科技指数的标准型指数基金,持仓与华夏恒生互联网科技业ETF相仿,但单个个股权重均不超过10%,适合跟踪指数获得市场平均收益。

博时恒生医疗保健QDII:该基金投资港股市场创新药公司,前五大重仓股分别是百济神州、药明生物、石药集团、信达生物、中国生物制药,权重分布比较均衡。港股创新药行业严重超跌,该基金单位净值已经跌到不足0.4元。但从盘面看,抄底资金主攻方向是金融、地产和互联网科技,创新药行业属于跟风上涨。该基金适合获取补涨收益。

(提示:投资有风险,观点仅供参考,不作为决策依据。)

科技方向基金崭露头角 基金经理维持积极预判

随着权益市场的持续回暖,部分基金产品实现单位净值增长,其中包括不少权益类产品。同时,多位基金经理对后市持积极预期。他们认为,市场估值偏低,市场风格有望向科技成长风格切换,科技方向基金将崭露头角。

持仓结构多体现“科技含量”

今年以来,沪深两市股指逐渐呈现回暖趋势。截至5月13日,上证指数累计涨5.82%,深证成指累计涨1.56%。尤其是自2月份起,这种趋势在权益类基金产品的净值增长上得到体现。Wind资讯数据显示,2月份以来,10672只基金(仅统计主代码,下同)单位净值实现增长,占比达89.85%。权益产品方面,有6252只单位净值增长,5144只权益基金净值增长超10%。

在具体的产品表现上,瞄准科技方向的基金逐渐崭露头角。从2月份以来净值增长居前的100只基金来看,无论是从基金名称,如“互联网”“数字经济”“新锐产业”“新兴蓝筹”等,还是从其实际的持仓结构来看,都体现出了诸多“科技含量”。

财通基金基金经理唐家伟在财通新兴蓝筹混合一季报中透露,一季度的持仓主要围绕追求景气的“确定性”展开,即供需敏感于传统需求的高景气行业,包括受益AI产业链景气上行的光模块、AIPC产业等。

对于权益基金单位净值实现增长,巨丰投顾高级投资顾问陈宇恒在接受记者采访时表示,这表明近期基金管理人的投资策略得到有效实施,为投资者带来了实际的收益。同时,这也意味着市场中的投资机会增多。

高端产业投资收益预期上升

回溯2月份以来的净值增长成绩,惠升领先优选混合A以54.84%的涨幅居首。惠升基金基金经理孙庆和曾华表示,2024年一季度,市场预期波动较大,3月份迎来行情修复。

鹏华基金权益投资一部副总经理袁航也对市场持乐观态度。他表示,市场中长期仍具备上行空间,估值目前处于历史偏低位置,而低估值的利好效应将在较长时间维度内持续释放。

展望后市,多位基金经理维持积极预期判断。景顺长城基金基金经理邹立虎表示,对经济和股市都持偏正面的看法。他认为,经济正在经历结构性转型,高端制造等产业的占比逐步提升,这也将对股票定价上得到体现。

东财数字经济混合发起式基金经理罗擎表示,二季度将继续重点关注AI算力及应用领域和电子特别是存储板块出现的行业变化。

排排网财富管理合伙人汪普秀向记者表示,随着全球AI产业进入大规模投入初期,以算力为代表的IT基础设施正受益于人工智能需求的拉动,其景气度有望保持上行。同时,现阶段市场所担忧的成长股业绩问题已得到解决,红利板块与资源品表现强势的同时,大部分成长股的性价比优势开始凸显。后期市场风格有望从红利价值向科技成长风格切换。据《证券日报》作者:吴珊