

资本市场私募在行动

# 林鹏首发私募产品遭疯抢 单日卖150亿元主动“控量”

## 该产品代销渠道阵容庞大,4家银行和6家券商齐上阵

■本报记者 张志伟

爆款不仅仅属于公募基金。  
10月19日,林鹏从东方红资管“奔私”后发行的首款私募产品遭疯抢,单日募资150亿元。出手即成爆款,并创下私募行业一项新纪录。由林鹏担任法人代表和上海和谐汇一资产管理有限公司(以下简称“和谐汇一”)有关人士接受《证券日报》记者采访时表示,“在发行规模上,我们在10月19日中午就主动与渠道方沟通,采取了一些控制措施,将持有人利益放在第一位考虑。现在发行募集已基本接近尾声。”

## 要买该基金 至少需提前一周沟通

今年5月中旬,林鹏离职东方红资管。8月底,由林鹏担任法人代表和上海和谐汇一资产管理有限公司完成私募备案登记。10月19日,和谐汇一发行的“和谐汇一远景系列”产品是其首批公开发售的私募基金。从林鹏离职到爆款基金诞生,时间仅仅过了5个月。  
发行渠道的一位人士接受《证券日报》记者采访时表示,本周一到周五是“和谐汇一远景系列”的发行期,虽然首日就卖出150亿元,但预计最终规模不会超过200亿元。基金管理人在10月19日中午就采取了两方面的“控量”措施:一是限制产品上架数量;二是限制产品允许认购户数。  
与以往私募基金首只产品仅通过一两渠道发行有所不同的是,此次和谐汇一的首发基金“和谐汇一远景系列”的

代销渠道阵容庞大,汇聚了4家银行和6家券商渠道,自10月19日开始同时发售。  
周五还能否买到?《证券日报》记者就此采访了招商银行(该基金4家银行发行渠道之一)的一位理财经理。

“买林鹏的基金,至少需要提前一周沟通。”该理财经理明确告诉记者,“私募基金不能公开宣传,需要尽早沟通。招商银行共卖了80亿元,19日下午3:30左右就卖完了。第二天卖的只是个别特殊情况,量很少。”

对于“个别特殊情况”,该销售渠道人士解释称:“个别渠道有提前预约的投资者。为了满足提前预约条件,投资者需要做风险评估,提供资产证明,达到合格投资者认定标准。这些客户都是很有诚意的,要为他们提供保障。要不然,客户体验感会很差。”

关于“控量”,和谐汇一有关人士对《证券日报》记者表示,之前预计发行150亿元,但实际户均认购规模超出了预期。控制基金规模有两个目的:一是把投资者利益放到第一位。价值投资是个长期过程,更重要的是做好服务。二是基金发行规模与管理能力、研究能力、服务能力相匹配。“大额购买已经差不多了,因为有冷静期,还要回访,后续存在撤单和追加的情况,但总体不会有太大变化。”

## 多因并存 促成爆款私募产品诞生

随着“和谐汇一远景系列”首发产品规模突破百亿元,国内管理资产规模



蜂拥抢购

超过百亿元的私募基金公司增至41家。

此次产品大卖,与林鹏在业内的良好口碑有很大关系。资料显示,林鹏声名大噪于2017年,其管理的东方红睿华沪港深以67.91%的复权净值增长率成为当年混合型基金年度冠军。同时,林鹏管理的东方红睿丰近3年以来收益率达165.65%。在2017年可统计的主动型偏股基金中也排名第一。

在离职之前,林鹏曾担任东方红资管副总经理、公募基金投资部总经理,领衔东方红、公募基金权益投资的团队运作,成为陈光明离职后东方红权益投资领域的执牛耳者。

在难得的几次媒体曝光中,林鹏几乎都会提到“走价值投资之路”。在2019年东方证券策略会上,林鹏向大家分享投资理念时表示,要精选行业龙头。投资市场中,强者恒强,好公司越

来越好是大概率事情;乌鸦变凤凰看上去很美,却是小概率事情。

2020年5月15日,东方红资管发布公告称,林鹏因个人原因离职。林鹏在同日发布“感恩信任,有幸同行”的公开信称,离开是为了“个人理想”。一位接近林鹏的人士曾对《证券日报》记者表示,林鹏是个非常有创业情怀的人,梦想像巴菲特一样,可以从事投资一辈子。

和谐汇一首日热卖150亿元,说明中国资本市场价值投资时代已来临,价值投资理念已深入人心。四川大学经济学院教授龚秀国对《证券日报》记者表示,“这一现象说明,在竞争激烈的基金业,姜还是老的辣,以林鹏为代表的价值投资更有吸引力,他在行业内树立的价值投资形象具有标杆性作用。还说明,由资深基金经理领衔的私募基金,对资金雄厚的优质客户更具吸引力。”

# 前三季度私募策略“英雄”排座次 宏观策略平均收益24.21%夺魁

■本报记者 王宁

今年A股市场的投资机会较为明显,尤其是前三季度,不少私募机构整体取得不错的成绩。《证券日报》记者了解到,截至目前,全市场证券类私募产品超过1.5万只,前三季度平均收益率达19.7%,超八成私募产品取得了正收益。在投资策略方面,宏观策略类产品以平均收益率24.21%的成绩夺得魁首。  
多位私募人士在接受《证券日报》记者采访时表示,私募基金八大策略产品今年整体取得不错的成绩,正收益占比普遍较高。在投资方向上,科技、医药和消费三大板块仍是私募投资的主旋律。

## 组合策略产品中 正收益占比超九成

《证券日报》记者对私募排排网最新数据梳理后发现,今年前三季度,全市场有数据统计的15468只权益类私募基金实现平均收益率19.7%,其中有86%的产品获得正收益。分策略来看,宏观策略、股票多头、管理期货和复合策略类私募产品业绩排名靠前。  
记者发现,截至目前,全市场有数

据统计的宏观策略类私募产品共有270只,今年前三季度平均收益率为24.21%,排名私募八大策略之首。其中,有86.67%的该产品取得正收益。

排名第二的是股票多头策略类私募产品,有数据统计的9137只该产品实现平均收益率为23.58%。其中,有85.61%的该产品取得正收益。排名第三的是管理期货策略类私募产品,全市场共有1052只,前三季度平均收益率为21.84%。也有超过八成该产品录得正收益。复合策略类私募产品排名第四,全市场共有1376只,同期实现平均收益率18.96%。其中,有85.47%的该产品取得正收益。

此外,组合策略、相对价值、事件驱动、固定收益等四大策略类私募产品数量分别为604只、726只、59只、2244只,前三季度平均收益率分别为17.16%、13.3%、9.84%、5.83%,获得正收益产品的数量占比分别为95.53%、92.15%、69.49%、93.18%。

## 私募普遍看好 四季度投资机会

私募排排网未来基金经理胡泊

在接受记者采访时表示,今年权益类市场整体波动大,趋势明显。A股市场走出一波结构性牛市,各大指数涨幅均在10%以上,领涨的科技、医药、消费板块中,都有优质股实现翻倍收益。因此,股票策略类私募产品今年的整体收益表现良好。“尤其是偏好科技、医药、消费三大板块的私募产品,更是取得非常高的收益率。”

胡泊表示,今年上半年受疫情影响,不同行业板块曾出现一轮大幅下跌。待市场情绪充分消化后,在流动性充足的配合下,A股又出现一轮强势反弹行情。由于前后市场波动较大,使得相对价值、事件驱动、期货策略类私募产品均有良好的市场表现。此外,宏观策略、复合策略类私募产品也受益于权益市场的良好表现,收益同样可观。债券市场今年表现欠佳,主要是受利率走高等因素影响,导致固收策略类私募产品表现欠佳。

森瑞投资副总经理尹保庆对记者表示,公司今年坚持布局投资医药生物行业,前三季度产品业绩表现良好,一方面与市场行情有关,另一方面在于疫情背景下医疗行业因刚需因素表现出非常强的韧性,许多上市公司的业绩不仅没有受损反而有所

受益,我们把握住了其中的机会。预计四季度A股市场的结构性机会仍值得期待。

聆泽投资联合创始人周文明在接受记者采访时称,相对来说,今年是价值投资的“大年”,能精选和耐心持有一些优质龙头股的私募产品都取得了不错的收益。私募投研重点关注的“赛道”,特别是消费、医药、科技等行业,背后都是基于“人”的红利。对于四季度行情,预计宏观政策和经济数据可能保持平稳,A股市场需要一段时间来休整和重新蓄势,这恰恰是最好的布局期。

龙赢富泽资产总经理童第轶告诉记者,突发疫情给全球市场带来了变局。一方面,加速了传统行业的科技赋能和快速迭代进程;另一方面,为医药、云经济等产业提供了历史性发展机遇,机构的配置也较低,市场对银行业绩的担忧已充分消化,如果能在三季报中挖掘到预期差,银行股或存在一定的估值修复空间。”

# 凯莱英定增募资23亿元到账 高瓴资本以每股227元高价参与显“真爱”

■本报记者 王宁

历经8个月,备受投资圈关注的凯莱英定增总算落定。近日,凯莱英发布公告称,定增募资23.1亿元已全部到账。同时,上市公司及各募投项目实施全资子公司还与第一创业证券、上海浦东发展银行、招商银行签署了《募集资方四方监管协议》。  
《证券日报》记者获悉,凯莱英此次定增发行对象共有9家。其中,高瓴资本以227元/股的价格参与此次定增,获配440.53万股,获配金额约10亿元,为最大买家。业内人士表示,随着定增募资到账,反映出高瓴资本坚定看好医药赛道的布局策略。

## 凯莱英定增一波三折 高瓴资本“坚持到底”

凯莱英发布的公告显示,此次定增募资总额为23.1亿元,扣除与发行有关的费用3561.13万元后,实际募资净额为22.75亿元,截至9月23日募资已全部到账。  
回顾高瓴资本入股凯莱英,可谓一波三折。如今,凯莱英终于如愿以偿,被认为是高瓴资本的“真爱”。  
今年2月份,证监会颁布上市公司再融资新规。2月17日,凯莱英披露基

于再融资新规下的非公开发行股票预案。根据预案,高瓴资本以战略投资者身份完成定增后,将持有凯莱英5%以上股份,定增价格为123.56元/股。

然而,7月份出现了变故,“18个月+八折”的战投再融资新规被按下暂停键,包括药石科技、康辰药业在内的一批上市公司陆续修改定增方案。7月22日,凯莱英发布公告称,定增方案进行修改,发行对象由高瓴资本变更为“不超过35名特定投资者”,发行价格变更为“竞价方式”。由于凯莱英的股价此时已上涨至232元/股的高价,有业内人士认为,高瓴资本可能会退出此次定增。

北京一家大型私募机构相关人士对《证券日报》记者表示,高瓴资本最终以227元/股的发行价格参与认购,与凯莱英最初披露的定增方案发行价格123.56元/股相比,每股高出103.44元,足以证明高瓴资本对凯莱英长期发展的看好,同时也反映出高瓴资本对价值投资理念的坚持和坚定看好医药赛道的布局策略。

## 看中的好赛道 高瓴资本不惜花高价

为了参与凯莱英的定增,高瓴资本可谓不惜代价,原因何在?

实际上,在坚定投资凯莱英的背后,有着高瓴资本对医药医疗行业深入研究的驱动。高瓴资本相关人士表示,医药医疗行业有着很强的消费属性和科技属性,市场巨大,进入壁垒高,还具有成长性、盈利性、抗周期性等特点,塑造了非常长期的投资赛道,而且构建了一条又深又宽、可持续创新的动态护城河。“公司从2014年起就开始广泛支持包括PD-1创新药、CRO/CDMO、眼科、骨科、口腔、辅助生殖等多个领域的创新企业,深度参与并见证了医药医疗行业发展的黄金时刻。”

公开资料显示,凯莱英作为一家服务于新药研发和生产的一站式综合服务商,核心业务涵盖新药临床商业化定制生产和技术开发服务,目前已与全球排名前15位的部分跨国制药企业建立了长期合作,核心客户包括默沙东、百时美施贵宝、诺华、艾伯维和辉瑞等。

半年报显示,今年上半年,凯莱英实现营业收入12.66亿元,同比增长15.81%;实现归属于上市公司股东的净利润3.16亿元,同比增长37.63%。其中,第二季度实现营业收入7.90亿元,同比增长28.20%,环比增长66.23%;第二季度扣非净利润1.84亿元,同比增长50.28%,环比增长96.70%。

高瓴资本CEO张磊表示,作为凯莱

英的长期支持者,高瓴资本将继续为旗下医疗产业平台和被投资企业生态提供助力,提升其服务创新药企业的广度和深度,在小分子、核酸、生物药CDMO以及创新药临床研究服务等新业务领域开展深入战略合作。

对于凯莱英的此次定增,中金公司分析认为,将有助于扩充上市公司在生物药、尤其是抗体药物领域的产能,战略性拓展生物药CDMO业务。上市公司有望进一步提升制剂的研发和生产能力,扩大制剂产能规模,完善“API+制剂”一站式服务。

《证券日报》记者还发现,今年以来,除了参与医药医疗项目外,高瓴资本还参与了新能源车产业的投资,以161元/股的高价买入百倍市盈率的宁德时代股票。

在张磊看来,目前资本市场的价值投资理念已从发现静态价值向发现动态价值并帮助被投资企业创造价值转化。价值投资需要结合时代背景不断创新发展,单纯的静态价值发现已拓展出两个新阶段:一是发现动态价值阶段;二是持续创造价值阶段。以凯莱英为例,此次定增募资投资的战略意义,在于巩固上市公司原有的小分子CDMO业务,同时助力公司业务扩展到生物药和制剂CDMO领域。

# 互联网保险股受宠 5只牛股年内涨幅均超50%

■本报记者 苏向泉

今年以来,伴随科技龙头股的大涨,部分互联网保险股也搭上了科技的顺风车,股价一路走高。《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,截至10月21日收盘,年内共有5只互联网保险概念股涨幅超过50%,大幅跑赢上证指数。这5只个股分别是卫宁健康、京天利、银之杰、邦讯技术、万达信息。

对于保险与科技的融合,爱心人士相关负责人对《证券日报》记者表示,未来数字化驱动、保险与生活场景的深度融合将是保险业未来发展的新动能。公司也在逐步探索互联网思维的运营能力,借助大数据、互联网、人工智能等科技的力量,更好地为渠道赋能。

根据同花顺对概念板块的分类,目前A股市场共有27只互联网保险概念股,主要分为两类:一类是上市公司直接参股保险机构,搭上保险业发展的顺风车;另一类是上市公司核心业务或主营业务服务对象为险企,或与保险公司有技术合作,通过技术输出参与保险业务发展。

今年以来,A股市场的保险股走势相对低迷,但部分互联网保险概念股却走出一波独立行情。在上述27只概念股中,截至10月21日,年内有18只股价取得正增长,其中14只股价涨幅超过10%。卫宁健康、京天利、银之杰、邦讯技术、万达信息等5只互联网保险概念股涨幅均超50%。而5只老牌保险股中,仅2只股价取得正增长。

在27只互联网保险概念股中,卫宁健康年内涨幅最高,超过70%。其保险业务也颇具代表性。卫宁健康年内涨幅最高,超过70%。其保险业务也颇具代表性。卫宁健康年内涨幅最高,超过70%。其保险业务也颇具代表性。卫宁健康年内涨幅最高,超过70%。其保险业务也颇具代表性。

# 公募基金三季度调仓初露端倪 生物医药板块仍被高配

■本报记者 王思文

10月下旬,上市公司三季报进入密集披露期,公募基金“抱团”持有的细分行业和个股再度成为市场关注的焦点。截至10月21日,记者发稿时,首批发布三季报的91家上市公司的前十大流通股股东名单中,出现超200只公募基金的身影。

与今年二季度末公募基金的重仓股相比,在三季度,生物医药、电子、化工、国防军工成为众多基金重点挖掘的行业板块。广发基金策略投资部基金经理吴兴武分析认为:“医药股虽然前期出现一定幅度的调整,但长期发展的逻辑并没有发生变化,长期发展的驱动力仍在持续。”

## 91家上市公司三季报 出现200多只公募身影

随着上市公司三季报陆续出炉,公募基金重仓股名单也浮出水面。尤其是明星基金经理的持仓动态,更是备受市场关注。

截至10月21日,首批披露三季报的91家上市公司前十大流通股股东名单中,出现超200只公募基金的身影,合计持有22.24万股,对应持股市值合计501.1亿元。《证券日报》记者梳理后发现,截至目前,公募基金最青睐的前十大重仓股分别是三友医疗、山河药辅、爱旭股份、凯伦股份、亚光科技、北摩高科、紫光国微、普门科技、惠发食品、晶方科技。

三诺生物发布的三季报显示,傅鹏博管理的睿远成长价值在三季度增持281.68万股;赵枫管理的睿远均衡价值增持216.58万股。这两只睿远基金在三季度末合计持有三诺生物4182.61万股,对应市值合计16.74亿元,分别该股第四和第五大流通股股东。睿远成长价值自2019年第四季度成为三诺生物前十大流通股股东后,已连续三个季度加仓。睿远均衡价值在今年一季度新进成为该股前十大流通股股东,并在随后两个季度连续加仓。不过,公募基金对该股的布局也存在分歧。由葛晨管理的博时医疗保健行业在三季度对该股有所减仓。

由谢治宇掌舵的兴全合宜,兴全合润两只基金在三季度合计增

研发的应用大数据、人工智能等技术,为医保、商保、医疗等各方提供解决方案与服务体系。今年10月12日,卫宁健康发布公告称,卫宁科技为壮大资本实力,发展商保、医保智能风控和数据等业务,拟通过股权转让及增资扩股的方式引入新股东。

除卫宁健康外,万达信息也颇具代表性。自2018年以来,随着中国人寿对万达信息的连续增持,举牌,万达信息也搭上保险龙头的顺风车,股价一路走高。今年10月16日,中国人寿与万达信息再次签署战略合作协议。据悉,中国人寿与万达信息将重点在多维度展开战略合作,包括加强基础技术合作,共同提升医保科技的服务能力,共同推进一网通办、市民云、城市大脑和城市安全等领域的布局,共同提升商业保险专业化管理服务能力,共同开展健康管理和健康管理。

互联网保险概念股的大涨,一方面与险企对技术的需求日益增长有关,另一方面也与目前互联网保险业务增长迅速、发展前景广阔有关。

从今年互联网保险业务的发展速度来看,众安在线、泰康在线、安心财险、易安财险等4家专业互联网保险企业合计承保单43.54亿单,累计实现保费收入132.78亿元,同比增长44.22%,远高于6.46%的保险业整体增速。

此外,突发疫情令注重线上化、数字化、智能化的保险公司优势凸显,受疫情的冲击也相对小于传统险企。众安在线2020年半年报显示,今年上半年,众安在线用户咨询量相比2019年下半年增长近150%,而客服部门的人力成本仅增长42%,实现运营效率74%的提升。

持健友股份829.13万股,对应持股市值合计8.87亿元。兴全合宜还在三季度增持华海药业246.2万股,对应持股市值增至5.81亿元。另外,兴全合宜还在三季度减持圣农发展212万股,对应持股市值降至1.42亿元。

素有“一生只管一只基金”口碑的富国基金明星基金经理朱少醒的调仓动态也备受投资者关注。《证券日报》记者对相关数据梳理后发现,朱少醒管理的富国天惠基金在三季度加仓智飞生物609.93万股后,最新持股增至1100万股,对应持股市值为15.32亿元。睿远成长价值三季度还加仓了化工股皇马科技,持有1169.31万股,对应市值2.04亿元,位列第八大流通股股东。

信达澳银基金的明星基金经理冯明远的投资风格时常让市场“看不懂”。三季报显示,该基金在今年三季度对长盈精密和红星发展分别减持157万股和336万股,对应持股市值降至1.73亿元和914.36万元。

## 公募看好顺周期板块 医药生物行业受宠

延续今年二季度末公募基金重仓股的特点,截至目前已披露的数据,三季度公募基金对医药生物板块的持有量仍然最大。在目前已曝光的公募基金重仓股中,已有16只医药生物行业股被基金重仓持有,除一直被公募基金“抱团”持有的智飞生物、健帆生物以外,三友医疗、山河药辅、普门科技、健民集团等个股也在三季度仍被多家公募基金继续坚守,但整体持仓数量均有所下滑。

广发基金策略投资部基金经理吴兴武分析指出,医药股前期出现一定幅度调整,一方面源于今年前8个月累计涨幅相对较大,估值处在历史偏高水平;另一方面源于最近市场流动性比前几个月有所收紧,导致医药板块出现一定程度的回调。

已披露的上市公司三季报还显示,电子、化工、国防军工、机械设备等行业也被公募基金“抱团”持有。不过,公募基金对大金融股的整体布局并不高,形成明显的分化趋势。综合来看,顺周期板块似乎更被公募基金看好。