

作者 | 杨坪

编辑 | 巫艳玲

图源 | 图虫

在今年窄幅震荡的市场行情中，三季度以来，资本市场掀起了一波举牌“小高潮”。

近日，香港联交所连发两则公告显示，易方达基金分别在9月14日、22日买入海吉亚医疗达股票，截至9月22日持股比例已达到6.04%，超过举牌线

。这是继9月诺安基金举牌持有卓胜微之后，再度出现的基金公司举牌行为。此举瞬间点燃了市场对“举牌”行为的关注。

根据21世纪经济报道

记者整理同花顺ifind数据发现，今年以来（截至9月27日，下同）

，合计有19家A股上市公司被举牌（以首次公告举牌公告日统计）。

从全年表现来看，今年的举牌事件并不算密集。据21世纪经济报道记者统计，2016年至2021年，A股市场

被举牌的企业数量分别为73家、65家、49家、62家、53家和49家，2022年呈现一定的下滑态势。

但值得关注的是，

今年前三季度的举牌行为中，有超过一半发生在第三季度，7月至今，合计有11家企业被举牌。

此外，本报记者还注意到，相比于前两年产业资本此起彼伏的“抄底”不同，今年市场上的举牌潮被牛散

、机构、险资等抢去风头，金融资本表现更为活跃。

三季度举牌掀“小高潮”

近年来，在监管层引导以及资本市场市场日渐成熟的背景下，举牌行为相较往年更趋理性，“集邮式”举牌销声匿迹，跟风炒作也降温不少。

从全年角度来看，2022年的举牌市场并不算火爆，全年即将走完3/4，但截止目前的举牌事件仅19起。

整体来看，被举牌企业的行业覆盖了基础化工、电子、机械设备、家电、食品饮料、农林牧渔、商贸零售等多个行业。其中机械设备企业数量最多，达到4家，电子行业紧随其后，有3家。

这些企业大多为中小市值公司，市值超过百亿的仅三家，分别是卓胜微（515.86亿元）、北京君正（357.32亿元）和圣农股份（246.51亿元）。

其中，卓胜微作为半导体行业的细分龙头，曾在前两年遭遇资金爆炒，但在2021年6月底创出历史性高点之后，卓胜微股价开启了一轮下跌之旅。与最高价相比，目前其股价跌幅达七成，颓势尽显。

今年上半年，卓胜微业绩更是出现显著下滑，其实现收入22.4亿元，同比下滑5%；实现归母净利润7.5亿元，同比下滑26%，扣非归母净利润7.6亿元，同比下降24%。

不过，诺安基金旗下的诺安成长基金却反其道而行之，且对于卓胜微堪称情有独钟，一路重仓增持。截至9月14日更是突破举牌线，达到5.0065%。

对于增持的原因，诺安基金并未做出具体回应，仅在公告中表示是“进行股权投资，获取股票增值收益，为公司旗下基金持有人创造收益”。

不过，沪上一家资深的机构人士向记者分析指出，“公募基金触及举牌是一件很冒险的事情，因为一旦持股比例超过5%，后续减持会面临很多限制。存在其希望通过举牌‘被动锁定股份’的可能，以彰显对于企业的中长期看好；也不排除通过举牌行为制造新闻，引起市场的关注，但是这样的风险很大，对于机构的声誉也会有影响。”

加仓时，出现举牌情况也并非不能理解。

“一家公募抱团投资一只股票挺常见的。举牌大多是主动行为，是看好标的未来前景的主动加码，单只基金的约束是双10%，即单只股票市值不能超过基金净额的10%+单只基金持股不超过单只股票的10%，所以5%以上也是合规的。”前资深投行人士王骥跃受访表示。

不同于卓胜微被金融资本看好，北京君正则是在今年6月遭遇同行A股公司韦尔股份的举牌，后者通过旗下绍兴韦豪通过集中竞价交易不断增持北京君正股份。截至6月10日时触及举牌线。

韦尔股份表示，北京君正通过收购存储巨头北京矽成，已经可以提供汽车电子、工业与医疗等领域各类存储器产品，以及通讯产业和高端消费电子产业的芯片。面对下游汽车、工业、医疗、通信等领域客户，双方将能够实现有效资源互补；而北京矽成前身ISSI，也曾是韦尔股份竞购标的。

圣农发展被举牌则发生在今年3月，其外资股东RWC Asset Advisors (US) LLC（简称“RWC”）通过深交所集中交易方式增持公司股份169.71万股，增持后，RWC持有5.133%公司股份。据了解，RWC为欧洲的私募对冲基金，截止2020年3月，其管理着高达210亿美元（约为人民币1339亿元）的资产，规模在业内靠前。

此次RWC对圣农发展的举牌，是这家的欧洲顶尖私募在A股的首次“亮相”，主要原因是“基于对公司未来发展前景的看好”。

## 金融资本表现活跃

如果说上半年的举牌行为，还是产业资本、金融资本、自然人、外资等争奇斗艳，那么进入三季度以来，A股市场则是牛散与金融资本独领风骚。

三季度以来11家上市公司被举牌背后，均没有产业资本的身影。

除了前文提到的诺安基金之外，另外还有4家举牌方为私募机构，5家举牌方为自然人，其中，还出现了不少牛散的身影。

被私募举牌的分别是三孚新科、三雄极光、国际实业

和全新好。全新好在9月6日遭遇共青城汇富欣然投资合伙企业(有限合伙)举牌，后者在7月27日至9月2日合计买入公司1732.25万股，成为拥有公司5%以上股份权益的主体；9月13

日，三孚新科公告股东季胜投资

通过其管理的10只投资基金

持有公司股份464.43万股，占公司总股本的比例达到5.04%。

国际实业和三雄极光的举牌方则分别是易盈通和阿巴马资产，公告时两机构已分别持有上市公司股份比例达到5.83%、5.32%，因此出现违规问题，遭遇监管部门问询和勒令整改。

除了私募机

构外，此次举牌“小高

潮”中还出现了不少牛散的身影，如宁波

“牛散”屠文斌夫妇（屠文斌、施玉庆），其曾在7月6日和8月12日两度举牌宝馨科技。而值得一提的是，今年以来，宝馨科技股价已累计上涨188.72%。

此外，今年8月举牌来伊份的汪小明，其从今年一季度就晋升为该公司的第七大股东，随后又一路增持，直至8月21日持股比例升至5.26%。

整体来看，除了宝馨科技等个别企业之外，今年以来大多数被举牌的企业均处于股价下行区间，而举牌方的目的也并不相同。

多名受访人士对记者指出，目前金融资本和自然人掀起的“举牌小高潮”并没有明显的共性，多为偶发性的个例。

“从目前的情况来看，这些企业股东举牌的目的各不相同，我觉得都是一个个孤立的事件。每年市场上都有出现一些不同需求的举牌行为，如中长期投资、市值管理、炒作、博重组或者摘帽机会等。对于当前低迷的行情下资本去‘抄底’这个逻辑，我也不太认同，我觉得还没到这一步。”华南一名资深的私募机构研究人士受访表示。

而

对于

产业资本

在今年第三季度的

缺席，另一名私募机构合伙人则认为

：“随着注册制

的深入，市场对于纯壳公司的需求明显下降，举牌也不再是非理性的炒作诱因，产

业资本对于寻求具有协同性、低估值标的的需求依然比较强烈，但是不一定是通过举牌的方式，比如协议转让、定增等，目前来看依旧是比较旺盛的。”

E N D

本期编辑 江佩佩 实习生 吴梓楹