大家好，我是水皮，欢迎来到ESG会客厅，我们今天跟大家聊一聊诺安基金。

诺安基金是个公募基金
，
那么
最近成为
市场关注的焦点，
原因就在于他炒股炒成了股东，因为已经过了举牌线，也就是5%。

诺安基金高调举牌

那么，诺安基金不是一个小基金，是一个大基金，而且他旗下的基金经理叫蔡嵩松，也算是个顶流基金经理。所以我们这个节目，想不关注都很难。

9月14日诺安基金发布公告称，他持有卓胜微的股票已经到了2672.21万股，占上市公司总股本的比例达到5.0065%，越过举牌线。9月21日蔡嵩松在朋友圈回应，他在休假中，所以之前说他失联的传闻显然不成立。

那么，
大家都知道，
公募基金举牌上市公司，是
十分罕见的行为。自2013年华商基金举牌东方财富、银河基金举牌飞利信

后，近9年内再无单只基金公开举牌的行为发生过。

因为一旦
被认定为举牌，就
要遵守短线交易的相关约束：一方面
披露实时持股
数据等于向市场摊了底牌；另一方面因为持股达5%以上举牌线，就将受到短线交易约束，六个月内不得反向交易。

这等于说让基金自缚了手脚。因为一旦持仓
被锁定半年，那么市场行情出现剧烈波动，引发投资者的大量赎回，就会使得相关基金产品处于很不利的境地。

所以，如果某基金经理真的看好一只个股
，通常会通过旗下多只基金买入并持仓，也就是“蒙面举牌”的操作，很少会让单只基金持仓超过举牌线。

为什么一反常规

那么，现在问题就来了，诺安基金为什么一反常规，高调举牌呢？是因为卓胜微业绩好、值得持有吗？这倒也不是！

因为卓胜微是业内知名的射频芯片龙头企业，客户覆盖全球主要安卓手机厂商。但因为疫情和宏观经济
增速放缓的影响，手机行业市场需求减少，导致卓胜微的业绩增速明显放缓。

2022年一季度卓胜微归母净利同比
下滑6.72%，扩大到整个上半年来看，他总营收22.35亿元，归母净利7.52亿元，同比下滑25.85%，那么，总市值493亿元，滚动市盈率为26.4倍。

对比一下行业头部企业，我们就会发现：美国上市的思佳讯（Skywords）营收25.68亿美元，净利润5.73亿美元，市值160亿美元，滚动市盈率为12.3倍；威讯联合半导体（Qorvo）营收22.02亿美元，净利润2.81亿美元，市值89亿美元，滚动市盈率仅有10.9倍。

越买套的越深

显而易见，卓胜微目前是业绩下滑，股价高，这个时候并不是持续买入的最佳时机！那么，诺安基金之所以会举牌，我想应该也是深套其中，不得已而为之！一方面

通过低位补仓降低成本，另一方面通过举牌给市场释放一个刺激的信号。

因为从公告披露的细节来看，9
月13日前六个月内，诺安成长混合
曾先后五次买入卓胜微，期间，卓胜微股价从221元/股暴跌至90元/股，尤其是在今年8月份卓胜微股价创历史新低时，诺安基金还在加大买入力度，典型的“越跌越买、越买越套、越套越深”，现在已经买到了超限的边缘！

根据“基金双十原则”，一只基金持有同一股票不得超过基金资产的10%。诺安成长基金目前持有25亿元左右的卓胜微，基金二季度末的总规模为266亿元，达到9.4%，离10%的上限不远了。

也就是说，后续诺安成长再补仓的空间非常有限。这也是现在市场所担心的，一旦卓胜微股价发生震荡，诺安基金这种高调激进的投资风格，其实存在非常大的风险隐患。

所以，诺安基金举牌卓胜微这种做法，几乎相当于一把梭哈，以命相博，赢了楼上楼，输了楼下搬砖头！