

基金打新收益逐渐走弱 躺赚成过去式

■本报记者 王思文

在投资者眼中,打新一直以来都是一笔稳赚不赔的生意,新股上市首日几乎均能迎来超高涨幅。然而,目前打新收益空间正在收缩,“躺赢”已成为过去式。

据《证券日报》记者统计,今年以来,作为机构投资者的公募基金,打新收益表现也同一般。据恒生前海基金测算的1月份打新收益数据显示,以2亿元规模的基金产品为例,A类投资者月度打新收益率为0.45%,低于去年水平。从获配金额看,今年2月份(截至2月27日)的基金打新获配金额环比下滑78%。

基金打新“不再香”了?对此,《证券日报》记者近日围绕基金打新热度及收益情况进行走访调查。

四维度致打新收益走弱 低于去年月度平均水平

近几年,资本市场制度改革明显提速,公募基金等机构投资者踊跃参与,分享注册制改革红利,并通过网下打新收益来增厚产品整体收益。

“公募基金作为A类投资者,网下打新具备较大的政策优势,”一位上海地区公募基金相关负责人对《证券日报》记者介绍称,“比如在市值上没有门槛限制,在配售方面确保公募基金配售比例不低于其他投资者等,也因此吸引了许多无法享受优惠政策的投资者的参与,借其分享注册制改革红利。”

据记者统计,2021年,基金打新收益较为丰厚,A类账户且在2亿元规模公募基金账户全年平均打新收益率达13.22%。其中,6月份打新收益为全年峰值,科创板打新收益贡献最大。

据恒生前海基金测算的1月份打新收益数据显示,以2亿元规模的基金产品为例,A类投资者月度打新收益率为0.45%,低于去年水平。

此外,基金获配金额也在减少。2022年1月份,单月累计获配金额共计98.2亿元,而2022年2月1日至2月27日,累计获配金额仅为21亿元。

经《证券日报》记者走访调查后发现,造成当前基金打新收益走弱主要有四个维度的原因:新股破发数量增加,有效报价区间显著拓宽,入围率明显降低,基金规模增大。

具体来看,新股破发数量增加是拖累打新收益的主要原因之一。据数据统计,按上市首日收盘价计算,今年以来,截至目前,已有5只新股破发,较去年同期的50%,且均集中在1月份,分别为臻镭科技、翱捷科技、迈威生物、星环环材和唯科科技。

此外,2021年9月18日,“询价新规”落地,调整了双创板报价最高剔除比例,由原来的不得低于所有网下投资者拟申购总量的10%,调整为不高于所有网下投资者拟申购总量的3%。

对此,普益标准研究团队表示,“‘询价新规’落地后,双创板有效报价区间显著拓宽,新规前集中博弈低价以寻求入围的逻辑被打断,新股定价水平抬升,首发市盈率中枢由新规前的23倍左右,整体提升至58倍(2021年12月份数据)。”

“新股发行定价新规实施后,承销商和发行人更加审慎合理定价,从而压缩了上市首日的回报空间,新股上市首日涨跌幅均值明显下滑,拉低打新收益。2022年以来,科创板与创业板新股上市首日平均涨幅仅为43.93%,较2021年初至新规落地前平均涨幅的247.38%下滑八成。”李维康认为。

上述规则的变化,导致部分基金产品微调了打新参与度。一位华北地区公募基金基金经理对《证券日报》记者称,“询价新规”对基金账户参与数量上扬的趋势有一定影响,但整体打新账户数量变化还不明显。据统计数据显示,目前网下打新参与度居前的基金公

据恒生前海基金测算的1月份打新收益数据显示,以2亿元规模的基金产品为例,A类投资者月度打新收益率为0.45%,低于去年水平

从获配金额看,今年2月份(截至2月27日)的基金打新获配金额仅为21亿元,环比下滑78%



魏健骢/制图

司主要有广发基金、南方基金、易方达基金、华夏基金、鹏华基金、富国基金、嘉实基金、招商基金、博时基金等,参与询价账户数均在200次以上。

另外,入围率也在明显降低。对此,恒生前海基金相关负责人对记者表示,一方面,市场询价分散度提升,报价区间差异更大;另一方面,因为新规对研究能力提出更高要求,这给了承销商更大自主权,所以市场产品新股报价平均入围率普遍下降10%至20%。据数据显示,科创板和创业板基金账户新规前平均入围率为81.66%,新规后平均入围率下降至64.09%。

最后,基金规模增多也会导致打新收益下降。一般情况下,基金规模越大,打新收益则会被摊薄的就越多,从而削弱基金的收益。因此,打新基金都会控制在能够体现打新策略收益增强较为明显的规模,以发挥打新策略的

优势。“这几年权益类基金产品规模增长迅猛,许多50亿元、100亿元,甚至千亿元量级基金产品横空出世,而受限于新股网下打新整体规模,适配打新收益最大化的基金规模基本控制在2亿元左右。而规模越大,打新增益效果越难显现。”一位专注于北交所打新业务的投资经理对记者表示。

基金打新风险多来自 新股估值及底仓波动

虽然作为曾经“无风险收益”的代表,基金打新可利用既有仓位,通过打新投资策略,起到增进产品收益、配合基金规模发挥最大化等效果。但是基金打新的风险问题也尤为值得注意。

恒生前海固收基金经理李维康对《证券日报》记者表示,公募打新有可能出现负收益的风险。这主要是由于新股的质量高低不一,

特别是由于上市公司和发行承销商的定价策略不同,所以新股定价就可能存在高估值的情况,进而出现上市首日涨幅不及预期甚至破发的风险。

“在这种情况下基金打新会更加考验管理人的研究能力和判断能力,对于明显高估值的新股可以选择放弃申购,以规避破发风险。”李维康称。

此外,从底仓的波动风险来看,基金打新需要配置一定的股票底仓,底仓股票的波动不仅会影响基金收益,也会影响打新的收益。

例如,2021年12月份以来,市场波动开始加大,以科创板、创业板为代表的成长板块出现明显下跌,不但影响市场投资者对于新股投资的风险偏好,也影响了底仓收益。为降低底仓波动影响,部分打新基金倾向配置波动率更低的蓝筹白马股,但市场整体的风险依然需要关注。

华为应用市场

全球月活跃用户达5.8亿 未来5年到10年聚焦全场景智慧生态

■本报记者 贾丽

2月27日晚间,华为消费者业务CEO余承东宣布,华为应用市场全球月活跃用户达5.8亿,全球注册开发者超过450万,超过18.7万个应用集成了HMS Core,华为移动应用引擎计划将正式开启。

余承东表示:“未来5年到10年,全场景智慧生活是华为消费者业务接下来的长期战略,围绕运动健康、智能家居、智慧出行、智慧办公和影音娱乐等五大场景。”

“去年,华为推出HarmonyOS(鸿蒙操作系统)。”余承东称,华为的移动应用引擎,将进一步拓宽PC应用生态。展望2022年,华为将继续应用鸿蒙操作系统,助力全场景智慧生活战略。

据2021年业绩预告显示,华为实现营业收入约6340亿元,较上年的8914亿元下滑超2500亿元,主要原因是智能手机业务减少。

当下,华为正在试图从手机之外的市场获得主动权。

目前,华为的三大赛道是消费者业务、运营商业务和企业业务。从近几年财报数据可见,华为的运营商业务营业收入自2017年的2978亿元增长至2020年的3026亿元;消费者业务营业收入自2017年的2378亿元增长至2020年的4829亿元;企业业务营业收入自2017年的549亿元增长至2020年的1003亿元。由此可见,运营商营业收入变化不大,而消费者业务和企业业务的营业收入翻倍了。其中,消费者业务的增量大多来自移动应用行业的PC、平板、电视及可穿戴设备。余承东认为,庞大的超级终端,将成为华为增长的新引擎。

华为还发布了搭载鸿蒙操作系统的华为MateBook X Pro、首款墨水平板、HarmonyOS平板等多款智慧办公新品。

余承东表示,未来的移动应用将不会只停留在手机端,而是在不同场景下,借助多终端协同和繁荣的全场景应用生态。

(上接A1版)

诸多动向显示,随着投资者群体持续扩大,投资者保护正成为全民议题。在笔者看来,要进一步夯实人民性,投保工作亟待从知识科普、支持诉讼等“项目”形态升级,从制度建设的高度,以是否大幅提升安全感获得感为考核指标。

3.15是全国消费者权益日,5.15是全国投资者保护宣传日。投资者属于金融消费者,确需多重保护。在食品领域,安全是第一位的;在投资领域,安全也是第一位的。欺诈发行、财务造假、内幕交易、操纵市场、违法担保、挪用侵占、虚假陈述等都会严重影响其安全性。要加强中小投资者教育,更要加强机构投资者教育、中介机构教育、融资者教育。只有让三者不敢腐不能腐不想腐,才能有效提升投资者的安全感。

中国结算显示记录的最初三个月,2015年4月份至6月份,每月新增投资者均在400万以上,3个月合计新增1377.62万。时至今日,中国GDP已从2015年的68.906万亿元增至2021年的114.367万亿元,涨幅达66%;上市公司也在高质量发展,A股上市公司利润总额从2015年的3.93万亿元增至2020年的5.64万亿元,涨幅达44%。

在经济基本面长期向好情况下,如何让更多的对中国未来有信心有信心的投资者分享到高质量发展的红利,增加获得感,也是进一步夯实人民性的应有之义。

本版主编 沈明 责编 田鹏 制作 王敬涛 E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

(上接A1版)例如,某上市公司公告称,公司及所属子公司单项或年度期货套期保值计划,单次或12个月内累计额度占公司最近一期经审计净资产10%以上,且绝对金额超过1000万元的,由董事会审议批准;若占公司最近一期经审计净资产50%以上,且绝对金额超过5000万元的,须经股东大会审议批准。公司董事会授权董事长在年度计划额度内进行单项审批。

有专家表示,上市公司参与期货市场交易应坚持套期保值的目

的,谨防“套保”变“投机”。套期保值是要减少损失、规避风险,而不是通过期货衍生品做投资赚钱,反而放大了生产经营风险。因此,企业需坚持套期保值的初心,做好风险管理体系和人才团队的建设。

期交所多管齐下 更好引导参与交易

据中国期货业协会最新数据显示,2021年我国期货市场成交量75.14亿手,同比增长22%,成交量

创历史新高,连续三年大幅增长。截至去年底,中国期货与衍生品市场上市品种数量达到94个,其中商品类84个(期货64个、期权20个)。

记者从期货交易所获悉,为更好引导上市公司参与期货交易,近两年期交所多个方面作出努力。

大商所相关负责人向记者表示,上市公司是我国实体经济的“基本盘”,提高上市公司质量是推动资本市场健康发展、推动国民经济高质量发展的重要内容。“近些

年,大商所以持续增长的市场容量、不断完善的产品体系和日益丰富的市场生态,努力为包括上市公司在内的各类实体企业提供高标准、高质量的风险管理服务,为服务大宗商品保供稳价和国民经济高质量发展贡献期货力量。”

据统计,近两年随着液化石油气期货及期权、生猪期货、棕榈油期货等先后加入衍生品“大家庭”,目前大商所已上市21个期货品种和8个期权工具,形成粮食、油脂油料、木材、禽畜、化工、能源矿产等

较为综合的衍生工具体系。为全面有效发挥期货市场功能,近年来大商所推出“一品一策”方针,响应实体企业诉求,持续优化合约规则制度,合理扩大交割资源和交割范围,大力建设“一圈两中心”场外市场,并面向上市公司等各类主体打造“产融培育基地”、“走进上市公司”等投教平台和品牌,通过“大商所企风计划”为上市公司提升风险管理能力搭建“试验田”,为包括上市公司在内的各类实体企业提供高标准的风险管理服务。

