

科创板开市首日大涨

机构：落袋为安 理性参与

“7月22日,科创板正式开市,25只个股全线大涨,涨幅均超80%,16家公司涨幅翻倍,合计成交近485亿元。部分基金经理表示,已在昨日获利了结,针对后市科创板操作,建议估值进入合理区间后,精选标的。”

□本报记者 李惠敏 林荣华

部分机构获利了结

Wind数据显示,首批25家科创板企业,上市首日平均涨幅139.55%,但高涨幅背后是大幅震荡和高换手率:平均振幅达156.91%,平均换手率为77.78%,其中安集科技的换手率最高,达到86.19%,振幅也最大,达到339.88%。

高换手率意味着相关投资者已经卖出获配的新股,多家机构也向记者印证了这一点。

某中型公募基金经理表示,科创板开盘表现其实已超出之前预估,个别公司的涨幅和市值达到相对惊人的数字。目前市值也超出公司实际所具备的内在价值。其中一家中签的大型私募也表示,由于中签标的目前涨幅很大,已择机卖出。

“上午科创板上涨还是超出一定预料的,但其中发行价格合理或偏低的优质标的的确更得到大家的认同,资金热情也更高。”一大型公募基金人士表示,由于开盘价太高,高估相对明显,目前已全部获利了结。抄底建议估值进入合理区间后,精选标的。

某券商系公募基金经理表示,“我们的投资目标是打新收益,中签的个股股价会换算成等价的一字板,达到十个一字板的等价涨幅即会卖出,7月22日上午已卖出一半仓位,下午仍在卖出,其中一只产品已全部卖出,剩余仓位预计会在三天内卖空。”

数据显示,公募基金参与科创板网下配售非常积极。相比其他类型的投资者,公募基金获配金额最大,参与投资申购的产品数量最多,占网下配售总额超47%。从参与网下配售的各类机构看,公募基金获配金额最多。Wind数据显示,以发行价计算,公募基金网下获配的科创板股票市值为156.82亿元,社保基金获配的科创板股票市值为9.95亿元,企业年金获配的科创板股票市值为12.10亿元,保险资金获配的科创板股票市值为12.60亿元。

从具体配售明细来看,Wind数据显示,截至7月19日,有1594只基金产品参与了科创板打新并获得配售,涉及100多家公募基金。其中,国联安鑫隆A和国联安小盘精选两只基金获配了全部25只科创板新股,获配24家公司的公募基金有34只,包括东方量化成长、融通新能源、泰康均衡优选A、东方精选等基金。

理性参与 谨慎抄底

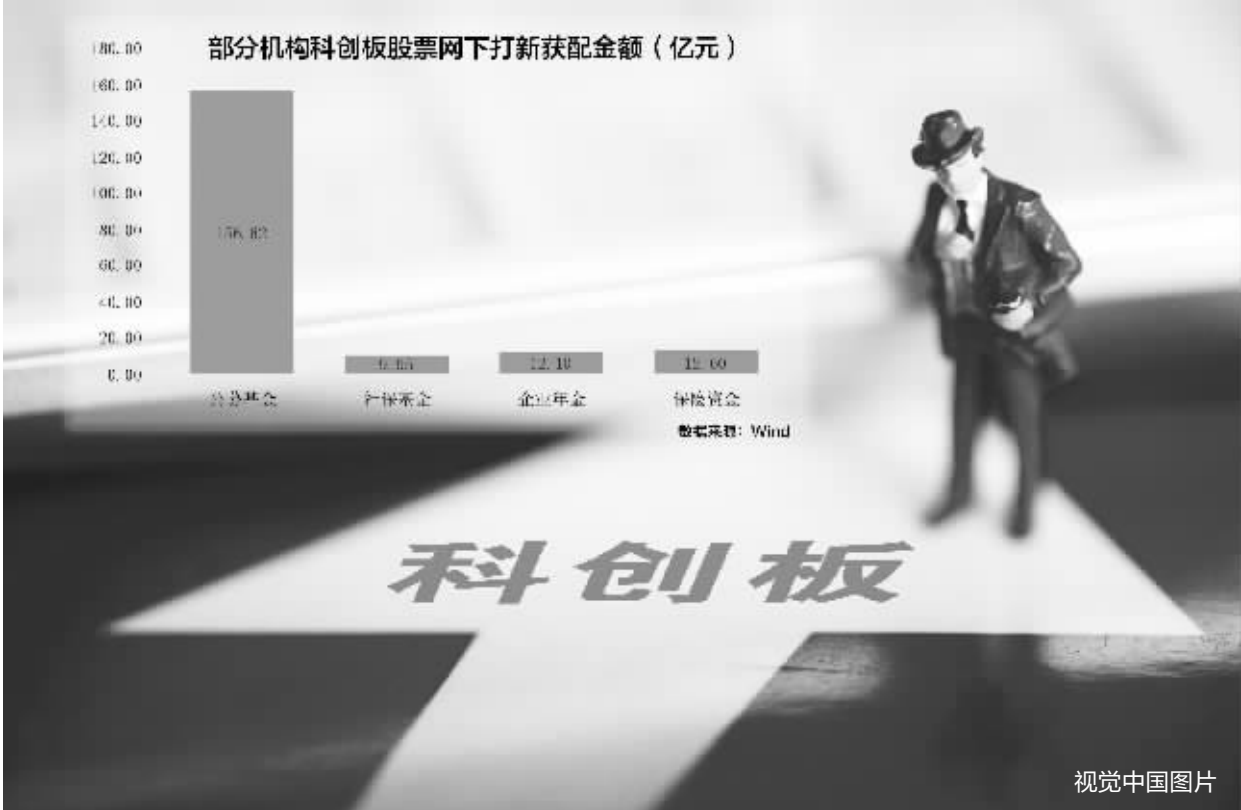
连续迅猛的上涨、火热的赚钱效应,是否意味着当前仍是参与良机?多位业内人士表示,部分标的估值已经过高,建议理性参与,不可纯粹基于赚钱效应盲目跟风买入。

星石投资表示,根据历史经验,市场化询价制度下确实可能会出现高估值、上市高开的情况,而科创板更加市场化的交易制度将促使股价加快向价值回归。从2009—2012年创业板情况来看,上市首日有84%的公司、即730多家公司收盘价高于发行价。但随着时间的推移,股价逐渐回归常态,1年以后,仅有54%的公司股价仍高于发行价。对于科创板而言,由于其采用了前5日不设涨跌幅限制、以后20%涨跌幅设计,股价向价值回归的速度也会加快。因此,在投资科创板的过程中,更应该理性分析企业的基本面,寻找合适的投资时点和优质的公司。

事实上,已有部分投资者判断相关个股涨幅过大,试图融券卖出获利。有个人投资者表示,上午欲融券卖出,但券商券源不足,仅有的两只可融券股票也很快没了融券额度。

值得注意的是,昨日上证综指和深证成指分别下跌1.27%和1.15%。某公募基金策略分析师表示,科创板上午总成交额仅300多亿,同时相关资金也会提前卖出。不排除部分纯粹参与科创板网下打新的基金,在卖出科创板股票落袋为安后,也减持了一定主板底仓,因此令主板有所承压。

此外,机构表示可关注A股主板的估值映射机会。星石投资表示,未来有望带来新一轮科技上升周期,引导资金流向A股的优质科技股,甚至带动优质成长类企业的估值重构,相关企业成长的想象空间也会打开。不过前述分析师也表示,科创板相关企业的估值目前过高,因此短期反而削弱了估值映射的效应。



视觉中国图片

科创映射逻辑生变 基金重估科技股机会

□本报记者 徐金忠

7月22日,科创板开市交易即迎来火爆行情。在科创板开市的背景之下,如何抓取A股科技板块后续的机会?多家基金机构表示,A股科技板块将会迎来分化,科创映射等逻辑链条正迎来重塑,科技板块的选股布局难度将提高,长期的技术和产业逻辑、中短期的业绩支撑逻辑等将上演,科技股投资更加需要“雕琢”。

科创影子股回调

7月22日,科创板正式开市,首批25只科创板股票开始在上交所交易。截至收盘,25家公司首日平均涨幅约140%,25家公司成交额合计逾480亿元。换手率方面,25家公司平均换手率约77%,其中安集科技换手率超过86%。截至收盘,25家公司平均市盈率约120倍。

浦银安盛基金认为,科创板首日的强势表现体现了投资者对这一批高科技企业的充足信心以及对新生事物给予的高溢价。汇丰晋信首席宏观及策略师闵良超指出,对于大部分标的来说,科创板在首日超预期表现之后,不排除有部分投机资金参与,近期波动会比较大。

与科创板相对应的是主板、创业板的弱势表现,7月22日全天,上证综指下跌1.27%,沪深300下跌0.69%,创业板指下跌1.69%。浦银安盛基金认为,不同板块的走势背离主要在于两个板块当前核心投资逻辑的区别,同时目前两个市场参与的投资者结构也有较大差异。

在主板、创业板的弱势表现之中,科创影子股等跌幅明显。张江高科、大众公用、华仪电气、华西股份等当日跌幅均超过5%。这些个股前期因为持有科创板企业股份等因素受到市场资金的追捧。此外,部分科创企业技术和产业逻辑映射的个股也迎来不小幅度回调,精测电子、赛腾股份、三超新材等科创板对标个股跌停。

投资思路需变化

对于科创影子股和映射个股的回调,上海一家基金公司研究员认为,这属于利好落地后的阶段性回调。“科创影子股和映射个股需要分别来看,影子股的回调在于市场前期对相应个股已经给出相应的对价,属于浮盈积累后的获利了结;映射机会背后的逻辑在于科创板带来的估值体系

安集科技领涨科创板

机构兑现打新收益

□本报记者 叶斯琦 李惠敏

Wind数据显示,截至7月22日收盘,25只科创板个股全线上涨。其中,安集科技表现最为抢眼,早盘高开高走,涨幅一度达到520.6%,曾两度触发临停,随后涨幅有所回落。截至收盘,安集科技上涨400.15%,在25只科创板股票中排名第一;股价报196.01元,成为科创板最贵股票。

机构收益颇丰

中国证券报记者采访到多家获安集科技网下配售的机构投资者。

一家大型私募基金负责人告诉记者:“其实我们就是盲打,科创板的网下打新都参与了,但个股短期交易可能会比较谨慎,因为中长期还容易把握一些,短期的定价太难琢磨。”

至于安集科技,上述大型私募表示,交易策略上是兑现收益,因为已经实现了较大涨幅。“都说找十倍股,才半天就实现了一半。”他说,“可惜拿的太少,虽然对组合有贡献,但贡献程度还是比较有限的。”

另一家大型私募谈及安集科技时也表示,策略上还是以择机卖出为主。该私募说,目前打新收益已经超预期,未来会用更多产品参与科创板。

一家获配安集科技的公募基金同样表示,操作上,倾向于在合理的位置,先兑现打新收益,不会着急入场交易。等过一段时间市场平稳了,再从科创板中选择一些优质的公司,进行长期投资。

既然多数打新获配的机构选择卖出,那哪些资金在买入呢?多位业内人士直指游资。上述公募基金经理表示,接

变化,现阶段相关个股虽有回调,但如果后期市场对相对应科创板个股持续给予高估值,相应对标个股的估值仍有望提升,市场资金也将继续参与相关个股的投资机会。”该基金公司研究员表示。

除短期的波动之外,机构更多看到科创板的落地将给A股市场带来的深远影响。基岩资本投资部总经理范波表示,整体来看,科创板市场开板交易,预计将会带动A股市场迎来科技牛行情。

汇添富基金研究总监劳杰男指出,经济转型之中,新兴产业将获得趋势性的发展机会。在新经济、新兴产业领域中,必将涌现更多更好的投资机会,如信息技术、高端制造、先进材料、新能源等。为了支持新兴产业的发展,应对经济结构转型,资本市场也正在大力开展以科创板为代表的增量和存量制度变革,在引进优质标的的同时加快劣质上市公司的淘汰。

机构“雕琢”科技投资

对于科技板块的投资,多家基金机构认为,科创板带来的影响深远,投资者需要对科技板块的机会“精雕细琢”,从更加长远和价值的角度理解和抓取科技行业的投资机会。

海富通基金总经理助理王智慧指出,通过科创板,中国将有更多的优质科技创新细分领域的龙头企业能够通过资本市场募集到资金,更好更多地投入研发;A股市场也可以通过竞价、参与投资,服务实体经济;投资者也可以通过这些公司的股票来分享中国经济转型的成果,从而助力中国经济的转型升级。

“科创板上市企业为我们提供了一个观察的角度,是从技术和产业逻辑的角度,我们可以观察A股市场中的科技行业个股的真正质地,也可以了解市场能给予扎实的技术和产业以怎样的估值。但是,A股科技个股的投资视野还应该更大,包括经济转型、社会变迁、技术革新等。从中短期来看,科技行业个股也可以从业绩的角度追求确定性的机会,科技股投资难度很大,技术风险、应用风险等,不是投资者甚至也不是单家上市公司所能完全承担的,如果从规避风险的角度出发,选择已有相应业绩体现并有相应后续创新投入的科技股做投资,将会是较好的平衡策略。”一位专注新经济领域投资的基金经理表示。

盘的应该是游资,他们快进快出。沪上一家私募也表示,“接盘的是游资,后面就看他们怎么出货了。”

值得注意的是,安集科技的首日涨幅超出很多券商给出的股价预估区间。此前有多家券商发布对安集科技的估值。例如,东莞证券估计,2019年其股价区间为33.95元—43.65元,市盈率区间为35倍—45倍;安信证券给出的股价区间落在41.20元—46.40元,市盈率估值在40倍—45倍;东海证券估算,其2019年预期净利为0.44亿元,2019年股价上下限约为45.57元—37.28元;华鑫证券给出56.95元—74.03元的区间。

涨幅超预期

谈及科创板首日表现,一位公募基金经理总结:科创板首日的涨幅有点超预期,但也不是完全没想到,毕竟创业板首日曾用25.26万户就实现了106%的平均涨幅。

另一家公募基金公司总经理告诉中国证券报记者,科创板首日总体表现超出市场预期,公司旗下权益基金前期积极参与科创板一级市场投资,也为投资人带来了非常好的回报。科创板的顺利启航,标志着中国经济向创新驱动转型迈出了更坚实的一步,期待中国的谷歌、奈飞、微软、亚马逊、脸书等优质公司能逐步涌现。

业内人士强调,科创板试点注册制借鉴境外成熟市场的有关做法,将注册条件优化、精简为底线性、原则性要求,实现了审核标准、审核程序和问询回复的全过程公开,体现了注册制以信息披露为核心,让投资者进行价值判断的基本特征与总体方向。包括安集科技在内的科创板股票的表现是市场行为,是投资者之间正常博弈的结果。

多家私募预期 A股风格将向成长股切换

□本报记者 王辉

在经过上周的横向盘整后,周一(7月22日)A股市场再度出现显著走弱态势,两市主要股指整体仍然延续了7月以来的偏弱震荡格局。而值得注意的是,在中报季拉开大幕、白马蓝筹业绩吸引力有所下滑、科创板正式启动交易的背景下,多家私募机构对于个股风格向成长股转移,整体则抱有较强期待。

成长风格有望逐步占优

来自A股市场的最新市况显示,受市场做多人气不足、近期沪深两市成交量相对低迷等因素影响,周一A股市场出现小幅下挫。上证综指、深证成指、创业板指等主要股指当日跌幅均超过1%。而中小板指全天则走低0.63%,表现出一定的抗跌特征。而进一步从上周及7月以来四大主要指数的表现来看,中小创个股则呈现出一定程度的结构性强势。数据显示,7月以来(截至7月22日,下同)以及上周全周,中小板指分别下跌1.56%和0.01%,创业板指则分别上涨0.30%和1.58%,均显著强于上证综指同期下跌3.09%和0.22%的阶段性表现。

对于7月及近期A股市场整体个股风格的运行情况,明河投资表示,从7月以来近三周多时间A股的整体表现来看,市场的走势大体可以概括为“对各自中报业绩情况的预期修正”,主要股指整体趋势性特征相对并不明显。但另一方面,随着科创板开市交易,较为宽松的货币环境和政策托底的市场氛围,后期将大概率引发主板优质小市值公司的价值重估。

此外,磐耀资产也认为,目前除了白马蓝筹等核心资产之外,大部分个股都处在历史估值的底部区间,在很大程度上反映出各方面因素的悲观预期。与此同时,自7月中旬以来,创业板个股的整体业绩预报情况,显示二季度创业板上市公司业绩明显改善。在宽货币、减税降费等逆周期政策的环境下,特别是考虑到政府持续对中小微企业进行各项政策支持,未来一段时间内,成长股的业绩情况和投资者情绪都有望出现边际改善。

科技股成关注焦点

具体到成长股的投资,目前私募业内整体看好的投资机会,正普遍聚焦于科技股等板块方面。

新富资本表示,随着科创板市场的开市交易,市场优质科技企业供应将持续增加,同时也将加剧科技股板块内部分化。在此背景下,该私募机构认为,三季度或成为A股市场较好的配置时机,建议投资者重点关注基本面较好的科技股,摒弃相关板块的垃圾股炒作。

此外,结合周一科创板首批新股上市首日的整体股价表现,基岩资本投资部总经理范波也分析表示,发行价高的科创板个股在上市首日整体股价表现相对更好,这一状况符合市场预期。

范波认为,科创板的设立将会对A股主板带来有利的正反馈,即科创板企业融资后支持实体企业发展,A股对标公司的估值也会相应的提高。而当前A股市场科技股板块整体股价水平,也处于相对低位,根据最新披露的中报业绩预告,行业不乏业绩增长确定的龙头公司和白马股,以及市值在100—500亿元之间的隐形冠军。综合相关因素来看,科创板市场开板交易,预计将会驱动A股市场科技股等成长股板块逐步走强。此外,范波还认为,无论是在A股市场还是在全球范围内,科创类公司估值都高于传统企业,而这正体现了市场对科技创新型企业未来成长给出的乐观估值。

上银基金新任总经理刘小鹏：

合规为轴实现“两轮驱动”

□本报记者 李良

上银基金管理层的人事更迭昨日尘埃落定。根据公告,来自大股东上海银行的刘小鹏接任总经理职务,除此之外,上银基金现有管理层整体保持稳定,并未出现动荡。

这打破了此前舆论中上银基金管理层行将“换血”的传言。刘小鹏就任后第一时间接受中国证券报记者采访时表示,在和现有管理层逐一沟通后,可以肯定的是,未来上银基金的管理团队仍将是一支团结一心、精晓善战的队伍,相信在原有管理团队奠定的良好基础上,凭借管理层的共同努力,上银基金有望再上一个台阶。

在上海银行长达17年的工作经验,让刘小鹏对公募基金公司的发展有着不同的视角。在采访中,刘小鹏反复向记者强调“风控”意识的重要性,基金公司应不忘为投资者服务的初心,实现可持续的稳定发展。“下一阶段,上银基金将以‘四个突出’为要旨开展各项工作,在强风控的前提下实现‘两轮驱动’,争取再创辉煌。”刘小鹏向记者表示。

紧扣“四个突出”

虽是首次履职公募基金公司,但刘小鹏很快就找到了当前工作的重心——深刻理解易会满主席提出的“四个突出”,并以此为核心来勾画上银基金未来发展的蓝图。

刘小鹏表示,在突出主业方面,上银基金将明确公募业务发展的核心路径,据此进行各项工作的部署和推进;在突出合规方面,上银基金会严守行业合规底线,做一家让监管当局、投资者、股东和合作伙伴都放心的基金公司;在突出创新方面,上银基金在善用现有资源的同时,将主动创新发展模式,让创新成为公司的下一个增长点;在突出稳健方面,上银基金在现有风控制度的基础上,还会单独设立风险控制部门,进一步加强和深化各个业务流程中的风控,保障发展的健康和可持续。

刘小鹏进一步指出,在“四个突出”为核心思想指导下,上银基金下一步的工作重心将落在“稳中心、抓四端”两个方面,其中“稳中心”指的是稳步提升投研核心能力,而“抓四端”则指以四项配套工作为抓手,分别是:市场营销、综合管理、信息技术、风险控制。

“两轮驱动”谋发展

刘小鹏敏锐地意识到,在竞争激烈的公募基金行业中,投资研究能力始终是基金公司的核心竞争力,因此,提升投研团队的实力将是上银基金的重要工作。在此基础之上,刘小鹏提出了权益与固收“两轮驱动”的发展思路。

刘小鹏告诉记者,固收业务是上银基金的强项,近20人的团队管理规模近700亿元,业绩稳居行业前三分之一,并成功跻身2018年度银行间本币交易市场300强。值得一提的是,在业绩持续优异的同时,上银基金的固收团队竟在信用债违约频发的环境中实现“零踩雷”,充分体现了其风险控制的有效性。事实上,今年发行的上银中债1—3年农发行债指数基金首募额高达79亿,也充分展示了市场对上银基金固收团队的信心。

行将与固收业务齐头并进的,则是上银基金明确大力发展的权益类业务。刘小鹏表示,上银基金组建了一级与二级相结合的权益投研团队,负责人是国内资深保荐人,一级市场经验丰富,而基金经理擅长二级市场投资,这也是上银基金权益团队的最大特色。刘小鹏告诉记者,在海通证券《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》中,上银基金上半年权益收益率先在全行业126家基金公司中位居第4。

而对于投研团队的强化,刘小鹏期望采用外部引进和自我培养相结合的方式。他表示,引进优秀投研人员可以迅速提升投研团队的实力,而自主培养则有利于投研团队核心人才的职业持续性,二者相结合有利于投研团队的稳定和可持续性。与此同时,上银基金还将进一步完善具有针对性和竞争力的薪酬体系,以中长期业绩为目标的考核机制,进一步提升投研团队的水平。