

11月19日晚间,中签率创2016年信用申购制度实施以来新高的浙商银行发布首次公开发行股票发行结果公告显示,新股认购的弃购金额达6628.23万元。同一晚上,科创板新股祥生医疗公告显示,其发行价格确定为50.53元/股,但主承销商报价报告建议定价区间为50.57元-55.62元/股,此次发行价低于建议定价区间下限,尚属科创板首例。业内人士表示,整体而言,现阶段主板新股打新仍有获利空间。但科创板新股采用市场化定价,投资者仍需关注新股基本面和估值。事实上,近期公募基金对科创板新股的网下报价已更加谨慎。

证券简称	上市日期	最新收盘价较首发价格涨跌幅	今年以来最低价较首发价格涨跌幅
亚世光电	2019-03-28	5.94%	-4.69%
昊海生科	2019-10-30	0.19%	-9.96%
新光光电	2019-07-22	0.03%	-0.24%
天准科技	2019-07-22	-0.94%	-1.76%
渝农商行	2019-10-29	-5.57%	-7.20%
杰普特	2019-10-31	-7.32%	-7.46%
久日新材	2019-11-05	-9.33%	-10.09%
威尔药业	2019-01-30	-9.44%	-14.48%
容百科技	2019-07-22	-12.81%	-13.56%
宝丰能源	2019-05-16	-15.20%	-21.40%
元利科技	2019-06-20	-16.03%	-17.58%
中国外运	2019-01-18	-21.95%	-24.24%

数据来源/Wind,截至11月20日

新股破发频现 基金网下报价趋谨慎

□本报记者 林荣华

6只科创板个股出现破发

新股浙商银行高额弃购背后,是近期部分新股出现破发。Wind数据显示,从最新收盘价看,截至11月20日,今年以来上市的新股中破发的有9只,其中科创板新股有4只,分别为久日新材、杰普特、天准科技和容百科技;主板新股有5只,分别为渝农商行、元利科技、宝丰能源、威尔药业和中国外运。

从破发时间看,除年初上市的中国外运首日破发外,其余新股均未发生首日破发。不过,久日新材在上市第2个交易日破发,杰普特在第8个交易日破发,渝农商行在第10个交易日破发。

事实上,若从今年以来的最低股价看,今年以来上市的新股出现破发的还要多出3只。Wind数据显示,截至11月20日,今年以来最低股价跌破发行价的个股一共有12只,除上述9只外,另有主板个股亚世光电及科创板个股昊海生科、新光光电。因此,截至11月20日,科创板个股出现破发的数量达到了6只。

报价已趋谨慎

值得注意的是,由于近期科创板新股出现破发现象,令机构网下报价时更加谨慎,甚至出现了低于报价下限的情况。

资深投行人士王骥跃表示,目前公募基金的报价已趋于谨慎,祥生医疗的发行定价低于保荐机构建议

的报价区间下限,这也是市场正常反应。

某公募基金人士表示,公募基金对科创板新股的报价更谨慎是必然的。根据《关于促进科创板初期企业平稳发行的行业倡导建议》,相关部门以摇号抽签方式抽取6类中长线资金对象中10%的账户,中签账户的管理人承诺中签账户获配股份锁定,持有期限为上市之日起6个月。如果被抽中锁定后,相关个股出现破发,很可能意味着此次参与打新是负收益,因此报价会更加谨慎,毕竟科创板新股属于市场化定价。

Wind数据显示,在出现破发的科创板新股中,有部分公募基金的获配股份被锁定6个月。以久日新材为例,浦银安盛医疗健康混合基金、华安新动力混合基金、建信汇利混合基金等获配久日新材数量均为4494股,都被锁定6个月。

逢新必打仍是可行策略

在新股破发的背景下,公募、私募基金在参与打新上有什么新策略?逢新必打还靠谱吗?中金公司研报指出,虽然近期涨幅回落,但当前市场尚未出现首日破发的案例,因此逢新必打仍是一个可行的策略。不过,随

着市场的整体降温,打新带来的无风险收益已经越来越低。从打新基金样本池的业绩表现来看,在底仓品种表现较弱的7月-8月,打新基金表现出了较高的年化收益率水平。而进入9月-10月,虽然底仓品种表现回暖,但打新基金的业绩反而更弱。总体而言,近期打新对基金业绩的贡献出现下滑,同时也意味着打新基金要从策略上做出调整。

某私募基金经理表示,主板新股一直以来都是逢新必打,毕竟短期破发的风险很小,目前也是如此。而且考虑到新股数量较多,如果每个新股都深入研究,可能时间不足。不过,对科创板新股打新比较谨慎,毕竟是市场化定价,发行估值超出了个人的接受范围。

王骥跃认为,逢新必打会面临越来越大的风险,逢新必打本质上是因为存在无风险收益,而无风险收益并不是永恒的,新股首日是否有破发风险,很难从具体指标上去判断,要具备新股研究和定价能力才适合参与新股投资。对于普通投资者来说,如果发行市盈率明显高于行业平均市盈率,破发风险可能会大一些;如果机构投资者网下申购参与家数大幅减少,则破发风险可能较高。

大成基金黎新平:

MSCI质优价值100投资优势显现

□本报记者 张焕昀

作为与MSCI直接合作的基金产品,大成MSCI中国A股质优价值100ETF(简称“MSCI质优价值100”)存在得天独厚的优势。MSCI质优价值100基金经理黎新平表示,MSCI质优价值100的选股因子主要包括价值因子和质量因子两大类,致力于以合理的估值投资于高质量、低波动风险的股票。

多因子量化显优势

当前市场中,包含“价值”“红利”“低波动”等标签的基金产品并不少见,MSCI质优价值100差异化的优势何在?

黎新平表示,首先,指数中包含“价值”“红利”“低波动”等单个标签的指数都可以归类为单因子Smart beta指数。目前国内Smart beta处于起步阶段,红利、价值、质量等基本因子是国内指数基金被应用最多的选股策略。“而MSCI质优价值100是多因子Smart beta指数,根据一定的选股逻辑及选股策略通过多个因子来进行投资组合的构建。”

黎新平阐释,MSCI质优价值100的选股因子主要是价值因子和质量因子两大类,包括盈利性、杠杆率、盈利稳定性、市净率、预期市盈率等多个优化因子,同时兼顾了低波动因子,在指数成分股中剔除了波动风险较高的股票。这种因子组合的构建主要反映“漂亮100”的投资理念,即以合理的估值投资于高质量、低波动风险的股票。

从因子发展的角度来说,黎新平表示,多因子相较于单因子模型选股思路更完整,稳定性更强,对收益也有更好的解释能力。从海外Smart beta策略的使用情况看,多因子组合策略相对其他策略增长更为迅速,机构投资者接受度更高。MSCI质优价值100是对国内Smart beta策略的补充,从供给上为市场增加了策略的多样性。

其次,产品的标的指数是大成基金和MSCI合作研发的指数,结合了大成量化投研能力与MSCI在指数编制上的优势。大成量化主导指数投资理念和选股策略,MSCI利用Barra投资组合风险分析的优势进行组合优化,以期为用户提供更理想的指数投资工具。

受益于外资流入

近年来,随着国内资本市场逐步加大开放力度,外资加速进场,在带来成熟理性的投资理念的同时,也增加了A股市场的流动性,同时也使外资机构在A股的资金边际影响进一步提升。

黎新平认为,从投资理念和选股策略看,MSCI质优价值100追求长期稳健的投资收益,选股策略是“质优、价值、低波动”。而从MSCI宣布纳A以来,北向资金实际所表现出来的选股偏好与MSCI质优价值100的选股思路高度一致。

从资金层面看,11月底MSCI扩容,北向资金净流入在10月底明显增加。MSCI质优价值100成分股当前纳入权重占比为84%,在纳入因子提升后,纳入权重将达到94%。“因此,从投资理念和资金层面看,MSCI质优价值100都是外资流入受益最大的指数之一。”黎新平表示。

展望未来,黎新平认为,基本面仍是非常重要的选股因素。所以,选股会逐渐回归基本面的价值投资理念,选择盈利高、业绩稳健的股票。

进入11月,MSCI扩容将进一步为A股市场带来增量资金,过往外资选股偏大市值、低估值、盈利稳定、高流动性等特征,而本次扩容纳入中盘股,因此大中盘低估值和盈利稳定的股票都会是外资重仓配置的板块。

“所以,我们认为未来一段时间,业绩优、盈利稳、估值不高的股票会有超额收益。”黎新平说。

调查显示近六成私募年底策略偏进攻

青睐消费、医药、金融和科技板块

□本报记者 王辉

在年末时点临近、A股市场僵持拉锯的背景下,来自私募的最新调查显示,当前近六成股票私募在2019年收官阶段投资策略偏向于进攻。数据显示,国内股票私募目前的平均仓位水平正处于年内低位,有助于股票私募未来的加仓进攻。其中,消费、医药、金融和科技等四大板块,成为现阶段一线私募的主流选择。

过半私募选择进攻

私募排排网11月20日晚间最新发布的一份股票私募机构问卷调查显示,目前私募投资者对A股的投资策略出现一定分化,但整体看多后市,在策略上偏向于进攻的私募占比过半。

具体来看,目前有占比达43.77%的私募选择了防守策略;而策略为进攻的私募占比为56.23%。持乐观观点的私募认为,当前市场大盘向上的概率和空间远大于向下的概率和空间。

上海少数派投资的投资总监张宁表示,短期负面因素并不能影响长期看好A股的核心逻辑,市场整体估值处于低位水平将继续为投资者带来机会。该私募数据显示,当前A股市场股价跌破净资产的个股数量已经创历史新高,市净率低于1倍的股票数量超过370只,占两市交易股票数量的10.8%。当前破净股票数量已经超过历史上几个重要的底部。

天和投资的投资总监吴小嵩认为,指数调整至当前位置,

投资者对于后市已经不必过于悲观。整体而言,现阶段市场维系区间震荡格局的结构性情概率较大,因此该私募在策略上,将保持谨慎中带有乐观,积极寻求结构性机会进行操作。

食品饮料年内涨幅大

今年以来,A股市场在行业板块上的分化格局较显著。数据显示,截至11月20日收盘,在申万一级行业中,食品饮料年内涨幅最大,涨幅达75.11%,电子、农林牧渔、家用电器、计算机、医药生物、非银金融等行业在2019年也均跑赢了沪深300的同期涨幅;而钢铁、纺织服装、建筑装饰、采掘等行业年内涨幅则比较落后,甚至部分还出现逆势下跌。在在市场年末收官余下一个多月的时间内,私募选股倾向于“强者恒强”,惯性思维突出,消费、医药、金融和科技等四大板块获得较高认同度。

茂典资产表示,考虑到业绩确定性和估值优势等因素,目前该机构主要看好食品饮料、电子和计算机板块。悟空投资称,该机构在进攻性板块上,主要聚焦5G带来的创新周期链条;防御性板块则会优选金融、消费和医药等板块的优质个股,这些板块业绩稳定性高且时间价值突出,增量资金预期比较稳定。志开投资认为,该机构目前主要关注低估值银行股、业绩增长稳定的消费白马股,以及生物医药、计算机等板块。

张宁表示,在未来一段时间内,低估值、高股息、高业绩确定性的个股,金融、医药等板块的优质大蓝筹,将继续成为该机构的选择方向。

长盛基金杨哲:配置可转债正当时

□本报记者 余世鹏

下半年以来,可转债收益较为明显。长盛可转债基金的基金经理杨哲在接受中国证券报记者采访时表示,今年以来,可转债基金净值涨幅在各类债券型基金中遥遥领先。另外,可转债的波动幅度远小于股票,是当前值得配置的优势资产之一。

历史收益稳健

杨哲表示,从过往历史看,可转债基金年化收益率较高,且回撤幅度远小于偏股基金,牛市可攻、熊市能守的特征使投资者能获得更好的投资体验。Wind数据显示,从2014年至2015年6月的牛市行情中,股票型基金和偏股混合型基金净值涨幅中位数大概为137%,而可转债基金净值涨幅中位数接近160%;而在2018年,股票型基金和偏股混合型基金净值跌幅中位数为-24%,而可转债基金净值跌幅中位数为-8%。

杨哲认为,可转债基金的稳健收益主要与可转债资产攻守兼备的风险收益特征有关。在股票上涨的确定性行情中,转债基金可以通过融资加杠杆来增厚投资收益;而在股票持续下跌行情中,可转债的债券价值及下修转股价等措施,又会对转债价格形成一定支撑,部分偏债品种还能获得较高的持有到期收益;另外,在转股期内,可转债发行人通常具有较强转股意愿,会适度释放利好来促进转股。杨哲指出,近年来转债市场持续扩容,丰富的转债标的

也为投资者提供了更多的超额收益机会。随着转债市场持续扩容,良莠不齐的个券及复杂的条款博弈也大幅增加了投资难度。可转债基金由专业机构的投研团队进行投资管理,逐渐成为投资者把握可转债投资机会的投资利器。

长期配置价值凸显

杨哲指出,中国正处于投资驱动向消费驱动、创新驱动转型阶段,宏观经济具备很强韧性,并且部分行业盈利开始持续改善。从政策角度看,政府逆周期调节的反应速度和政策力度,增强了市场投资者的信心。从估值看,A股估值处于历史估值低位,在全球主要经济体中也处于较低水平。另外,A股在全球范围内较高的性价比及三大国际指数公司先后提高A股纳入权重等因素,将在中长期吸引国际资金持续流入A股。

杨哲认为,从资产配置角度看,可转债作为兼具股性债性的资产,将充分受益股市行情,长期配置价值凸显。经过9月中旬以来的调整,部分可转债估值修复至合理区间,作为左侧布局的品种,可转债再次迎来较好布局时期。另外,四季度大量的转债新券将发行上市,甄选部分优质标的将获得较好的超额收益。

杨哲表示,他在行业配置和择券上高度重视确定性机会,通过绝对收益的积累来实现相对收益。转债择券方面,杨哲表示会重视确定性机会和安全边际,精选行业景气持续向好、业绩改善确定性高、估值合理的品种。

云缴费 Cloud Payment 让生活更美好

光大·云缴费

全国近7000项便民缴费为您服务

物业费

社保

租房

供暖费

水费

电费

手机话费

气费

有线电视费

教育考试

网络宽带

扫码下载
云缴费官方APP

光大·云缴费

目前已覆盖全国水、电、气、有线电视、交通罚没、供暖、物业、手机话费、教育考试、网络宽带等 17 个大类近 7000 项缴费服务; 向国内各大主流支付公司、电商平台、金融同业等 400 余家机构输出缴费服务。

95595

www.cebank.com

中国光大银行
共享阳光·创新生活