

真金白银提振市场信心 资管机构掀“自购潮”

2022年以来多家资管机构发布自购计划，本轮自购规模超过23亿元。为进一步提振市场信心，目前已有多家券商、前海开源基金、中银基金等机构逐步落实自购。

公募人士认为，不必过于纠结短期市场走势，随着一些积极因素的影响逐步显现，市场将渐趋回温，预计后续行情会沿着价值与低估值方向发力。

● 本报记者 余世鹏



视觉中国图片

自购举措纷纷落地

2月15日，东海证券公告显示，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，拟于2月17日运用不超过100万元自有资金，申购旗下“东海证券海鑫尊利债券型集合资产管理计划”。

2月11日，前海开源基金发布的《关于公司固有资金申购旗下偏股型公募基金的进一步公告》显示，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，前海开源基金已于2月7日至2月9日期间运用固有资金5000万元申购公司旗下偏股型公募基金，并承诺持有3年以上。早在1月28日，前海开源基金就对外宣告本次自购计划：自购计划公告宣布之日起5个交易日内以固有资金申购公司旗下偏股型公募基金，合计出资金额将不低于5000万元，并持有3年以上。

中银基金2月8日公告显示，基于对中国资本市场长期健康稳定发展充满信心，近期已运用固有资金投资于公司旗下权益类基金总计1亿元。具体看，中银基金出资2500万元申购中银新财富灵活配置混合型证券投资基金，出资2500万元申购中银民丰回报混合型证券投资基金，出资3000万元申购中银新经济灵活配置混合型证券投资基金，出资2000万

元申购中银高质量发展机遇混合型证券投资基金。

根据华夏基金1月27日公告，基于对中国资本市场长期健康稳定发展的信心，以及与广大投资者共担风险、共享收益的原则，华夏基金自2021年12月以来投资旗下偏股型公募基金共计1.2亿元。该公司表示，自公告日起30个交易日内，继续出资5000万元投资旗下权益类公募基金，并承诺持有时间不少于1年。

深圳市场人士李翰（化名）指出，资管机构大举自购，是用真金白银提振市场投资信心的行为。此前发布自购计划的基金公司，正在逐步落实自购计划。

今年以来公募自购逾23亿元

本轮自购潮始于春节假期之前的1月27日左右，当时就有易方达、广发、汇添富、富国、南方、嘉实等公募对外发布了自购计划。春节假期之后，鹏华基金、中银基金、长城基金等纷纷跟进。

需要指出的是，春节假期之后自购行为的发起主体，也由基金公司扩展到了基金经理个人层面。比如，继1月27日发布公司自购计划后，南方基金在2月11日发布公告称，本着与广大投资人风险共担、利益共享的原则，南方新兴产业基金拟任基金经理罗安

安出资100万元认购南方新兴产业混合基金；南方宝裕混合型证券投资基金的拟任基金经理孙鲁闽出资100万元认购南方宝裕混合基金，最终认申购确认金额以基金注册登记机构计算并确认的结果为准。

据不完全统计，截至2月16日，2022年以来公募基金自购（包括公司层面和基金经理层面的自购）规模超23亿元。

中金公司研报显示，从历史来看，基金公司自购规模的阶段性峰值多数发生在A股下跌区间，近年来自购基金类型转向股票型基金。自2015年以来，基金公司净自购规模（股票型+混合型）阶段性峰值发生在2015年三季度、2018年一季度、2020年一季度及2021年一季度，与A股下跌区间相对应。

不必对市场走势悲观

前海开源基金荣誉董事长王宏远指出，展望2022年，在大放水难以继、通货膨胀节节走高、美联储开始收紧货币政策的背景下，全球股市开始进入风险释放期属于必然。前几年一直坚持稳健政策且有大量政策工具储备的中国，目前有能力、有意愿、有工具、有执行力支撑经济。

基于此，王宏远认为，全球资本积极追逐中国优质股票、优质债券的长期战略性拐点已经出现，优秀的机构投资者将行动起来，抓住难得的战略机遇。2022年中国股市有望成为全球最亮丽的市场之一。

信达澳银基金分析指出，中国经济“稳增长”迹象明显，2022年投资需要进一步专注细分行业挖掘，应珍惜在2800点以下的创业板指及3400点以下的上证指数的布局机会。在行业投资选择上，可关注以下三大方面：一是交运、旅游、养殖、地产链等超跌行业；二是“双碳”领域的绿电、新能源、风电、光伏等赛道，这些板块的长期发展逻辑没有改变；三是环保、建筑等逆周期板块，其业绩增长确定性将在2022年有更充分体现。

招商基金指出，当前市场风险偏好核心关注点在于宽信用的节奏，地方债与地产作为宽信用的主导因素，已成为市场风险偏好的重要观察方向。往后看，在“稳增长”诉求下，基建领域将作为重要抓手持续发力。近期市场会沿价值与低估值方向发力，随着国内稳增长政策加速推进，基建与地产预期均将逐步上调。当前市场价值风格仍将阶段占优，成长型公司尤其是赛道型公司的机会还需要等待风险偏好的进一步回暖。

■ 深交所“财务视角看行业”投教专栏

化工企业财务分析那些事

● 毕马威华振会计师事务所 陈炜、林启兴

化工企业投资可重点关注企业成长性、盈利能力及运营质量，结合行业特点，从公司营业收入、毛利、存货周转率及应收账款周转率等指标深入分析财务情况。

宏观环境需关注 盈利波动看本质

化工行业受国民经济景气程度影响明显且具有周期性，分析盈利波动时，经济大环境及行业周期性是不可忽略的。

以主营聚氨酯系列和石化系列产品的上市公司A为例：20X8年，受国内外多重因素影响，聚氨酯产品价格波动，单位产品毛利及公司净利润受影响，收入增长主要由产品销量带动。结合20X8年化工聚氨酯行业的营业收入及净利润数据进一步分析，A公司收入增长高于行业总体收入增长水平，净利润也优于行业总体净利润水平，财务表现算是可圈可点。如果脱离宏观环境及行业环境来分析化工企业财务表现，可能得出相反的结论。

此外，在分析企业业绩时，还需关注公司运营质量。化工行业存货周转天数可直观反映企业运营质量，通常存货周转天数越短说明企业变现能力越强，企业运营质量也越高。据统计，20X9年一季度基础化工行业存货平均周转天数为75天。根据A公司20X8年年报及20X9年一季报，其存货周转天数分别为67天和65天，反映A公司运营效率优于行业总体水平，随着该企业运营效率不断提升，最终投资回报也优于行业总体水平。

大额减值需留心 价值分析要全面

化工行业具有高投入、重资产和技术快速迭代等特点，同时还需符合国内环保监管相关要求，在分析公司时应关注技术迭代、环保监管等带来固定资产、无形资产及存货减值影响。

资产计提减值虽然减少企业账面上的资产和当期利润，但同时使列示报表的资产更真实地反映企业未来获取收益的能力。那么如何判断企业减值是否符合实际经营情况呢？

来看以下两个案例：

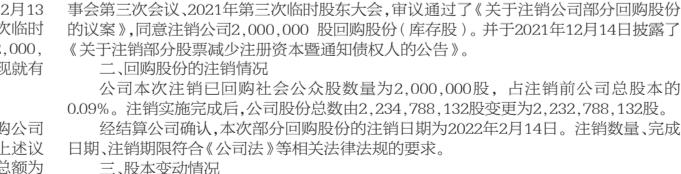
B公司20X8年度账面计提近5亿人民币存货跌价准备，而其20X8年末存货原值也仅11亿人民币，相较20X7年底存货跌价准备余额不过一千万人民币而言，20X8年度存货减值情况变动极大。然而，20X8年化工行业整体营收、利润水平持续增长，B公司异于往年的大额减值与行业整体状况明显不匹配。进一步关注B公司各类财务指标可发现，虽然其净利润一直增长，但近5年间，应收账款周转率下降4倍，经营活动现金流量净额与净利润比率由50%下降至负数。那么20X8年以来，B公司有较大可能未在财务报表真实反映资产的账面价值及盈利状况。

C公司20X8年度新增存货跌价损失8600万元、新增固定资产减值损失5865万元、新增在建工程减值损失2400万元，共计提1.69亿元减值损失。C公司虽然计提大额减值，但与B公司不同之处在于，C公司在20X7年度计提1.79亿元减值，两年并未有大幅变动。同时，虽然C公司20X8年收入较20X7年增长16%，与行业增长相当，但C公司20X8年利润较20X7年下降15%，与行业利润水平增长22%相差较大。C公司对资产计提减值与上述方面是相符的，有助于真实反映公司资产负债相关情况。

在分析化工企业时，除财务指标外，还需结合环保政策、产业供需关系、技术发展趋势及企业自身业务情况，摸清公司具体业务及技术储备情况，重点关注资产是否存在减值风险。

综上所述，通过存货周转率等判断运营质量，通过经营活动现金流量净额与净利润比率等判断盈利质量，同时需关注固定资产受技术更新及环保要求等可能产生的减值风险。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）



新华社图片

基金发行遇“冷” 多产品延长募集期

● 本报记者 李岚君

春节假期刚刚过去，基金市场新一轮发行随即展开。Wind数据显示，2月开始发行的偏股型新基金共45只。随着近期A股市场持续调整，多只新基金宣布延长募集期，甚至诞生了募集失败的案例。

2月16日，同泰基金发布公告称，同泰同享混合型证券投资基金（下称“同泰同享混合基金”）募集失败。“基金好做不好发”的情景或再现。

延长募集期现象增多

基金延长募集期的现象今年以来较明显。Wind数据显示，截至2月16日，共有35只基金发布延长募集期公告，扎堆延长募集期的现象不仅出现在上银、中加、同泰等

认购截止前一天发布公告称延期至3月31日，为新基金发行再争取两个月时间。同时，华商稳健汇利一年持有于1月17日开始募集，原定认购截止日为1月28日。1月15日该基金发布公告，将募集期延至4月15日，较原来截止日延长近三个月。

“基金好做不好发”或现

与2021年1月发行火热的状况相比，今年以来市场回调明显影响了投资者热情，也影响到了新基金的发行热度。从2022年首月新基金成立的数据来看，基金销售市场与往年相比显著遇冷。Wind数据显示，今年1月新成立基金平均发行规模为9.64亿份，发行规模合计仅912.60亿份，而2021年同期为5128.42亿份。

从历史数据看，当基金“不好发”的

时候，入场的投资者收益往往更好。以最近一次新基金发行冰点2020年3月为例，当时受疫情冲击、全球股市共振下跌影响，当月基金平均募集规模仅有8.82亿元，是当年唯一未超过10亿元的月份，但在此期间成立的偏股混合型基金和普通股票型基金共有47只，成立以来至2022年2月14日有九成以上产品实现正收益。

为什么“基金不好发的时候好做”呢？业内人士表示，在市场交易冷清时或市场下跌时认购新基金，往往具备几个优势：首先，新基金建仓期由于仓位较低，能够较好应对市场大幅波动；其次，市场回调有利于优质公司高估值逐步消化、股价回归更合理区间，基金经理能较从容地以更优价格买入优质标的；最后，市场风格快速轮动时，新基金具备更大的调整空间，能更好适应市场风格。



新华社图片

海马汽车股份有限公司董事会

十一届六次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

海马汽车股份有限公司董事十一届六次会议于2022年2月14日以电子邮件等方式发出会议通知，并于2022年2月16日以线上会议的方式召开。

本次会议应出席董事9人，实际出席会议的董事9人，独立董事卢国钢因故不能亲自出席会议，委托其他董事代为出席会议，半数以上董事共同推举董事办忠春主持本次会议，公司监事会、高级管理人员列席会议。

会议同意通过《关于全资子公司对其全资子公司增资的议案》，详见同日刊登在《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》及巨潮资讯网上的《关于全资子公司对其全资子公司增资的公告》。

特此公告。

海马汽车股份有限公司

关于全资子公司对其全资子公司

增资的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

释义：

1、本公司：指海马汽车股份有限公司

2、海马汽车有限公司：指公司的全资子公司海马汽车有限公司

3、海马新能源科技：指海马汽车有限公司的全资子公司郑州海马新能源科技有限公司

4、本次增资情况概述

5、评估报告：指海马汽车有限公司对评估基准日2021年12月31日的净资产进行评估所形成的评估报告。

6、评估基准日：指评估基准日2021年12月31日。

7、评估方法：指评估方法。

8、评估报告有效期：指评估报告从评估基准日起至评估报告披露之日起最长的有效期限。

9、评估报告：指海马汽车有限公司对评估基准日2021年12月31日的净资产进行评估所形成的评估报告。

10、经审计：指经具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计。

11、净资产：指经审计的净资产。

12、货币资金：指货币资金。

13、流动资产：指流动资产。

14、非流动资产：指非流动资产。

15、流动负债：指流动负债。

16、非流动负债：指非流动负债。

17、资产负债率：指资产负债率。

18、净资产收益率：指净资产收益率。

19、扣除非经常性损益后的净利润：指扣除非经常性损益后的净利润。

20、扣除非经常性损益后的基本每股收益：指扣除非经常性损益后的基本每股收益。

21、扣除非经常性损益后的稀释每股收益：指扣除非经常性损益后的稀释每股收益。

22、扣除非经常性损益：指扣除非经常性损益。

23、扣除非经常性损益的基本每股收益：指扣除非经常性损益的基本每股收益。

24、扣除非经常性损益的稀释每股收益：指扣除非经常性损益的稀释每股收益。

25、扣除非经常性损益后的净资产收益率：指扣除非经常性损益后的净资产收益率。

26、扣除非经常性损益后的资产负债率：指扣除非经常性损益后的资产负债率。

27、扣除非经常性损益后的流动负债：指扣除非经常性损益后的流动负债。

28、扣除非经常性损益后的非流动负债：指扣除非经常性损益后的非流动负债。

29、扣除非经常性损益后的流动资产：指扣除非经常性损益后的流动资产。

30、扣除非经常性损益后的非流动资产：指扣除非经常性损益后的非流动资产。

31、扣除非经常性损益后的总资产：指扣除非经常性损益后的总资产。

32、扣除非经常性损益后的总负债：指扣除非经常性损益后的总负债。

33、扣除非经常性损益后的净资产：指扣除非经常性损益后的净资产。

34、扣除非经常性损益后的所有者权益：指扣除非经常性损益后的所有者权益。

35、扣除非经常性损益后的每股收益：指扣除非经常性损益后的每股收益。

36、扣除非经常性损益后的每股净资产：指扣除非经常性损益后的每股净资产。

37、扣除非经常性损益后的每股总资产：指扣除非经常性损益后的每股总资产。

38、扣除非经常性损益后的每股负债：指扣除非经常性损益后的每股负债。

39、扣除非经常性损益后的每股所有者权益：指扣除非经常性损益后的每股所有者权益。

40、扣除非经常性损益后的每股净资产：指扣除非经常性损益后的每股净资产