

# 无风险套利不再 打新需回归基本面评估



(图片来源于网络)

本报综合消息 在近期新股频频发行的背景下,4月17日,新股纳芯微发布上市发行公告,将近4成的网上中签的投资者选择了弃购,刷新了A股的历史纪录。然而,2022年一季度基金机构的网下打新仍实现了稳定收益。基金经理表示,当下新股申购,要回到基本面评估、科学定价,机构打新大部分还是赚钱的。

## 基金打新收益稳健

对于公募基金来说,打新策略今年以来依然为基金贡献了稳定的收益。在多家投资机构看来,“打新从低风险收益回归到有风险收益,但相比二级市场,风险收益比还是更高的,对于‘固收+’产品,打新还是相对性价比较高的策略。”一位“固收+”基金经理表示。招商证券的一组打新基金筛选结果数据显示,截至3月31日,在17只纳入统计的打新基金中,

打新皆为基金带来了正收益。如前海开源恒泽年内打新参与率为90%、中签率87%、收益率为0.38%。中泰证券测算的一组打新基金收益数据显示,2022年2月和3月不同规模基金的打新收益显著高于1月份。一位权益型基金基金经理表示,打新在2019年和2020年的时候,10亿元规模的基金,打新能为净值贡献两三个点,5亿元规模的基金可以贡献四五个点,1-3亿元规模的基金能贡献七

八个点。但是近两年打新对基金的业绩影响很小,去年也就贡献了一个点。打新需回归基本面评估 面对新股破发的情况,某基金经理表示:“我认为这是一个市场化的过程,之前过度追捧和抱团压价的操作,导致新股不败的神话其实是不合理的,无风险套利变成有风险的投资,是新股市场正常化的过程。”招商证券认为,从新股的估

值情况来看,破发或与估值太高有一定联系。“今年以来,A股剧烈调整,尤其是3月份以来,受疫情及地缘政治冲突影响,A股市场短期内较为低迷,新股破发和市场情绪有很大关系。”一位业内人士对笔者表示。某“固收+”基金经理表示,对于固收类基金来说,打新依旧是主要增强策略,做新股申购,还是要回到基本面评估,选择估值合理、基本面优良的标的参与。(杨皖玉)

## 机构关注低估值优质公司布局机会

本报综合消息 4月18日,国家统计局公布一季度经济数据,一季度国内生产总值同比增长4.8%,较2021年第四季度环比增长1.3%。在多家投资机构看来,4.8%的同比增速体现了经济在政策呵护下的韧性。受疫情影响,预计中国经济将短期承压,但对中国经济长期的活力充满信心。站在当前时点,经过此前调整,优质资产正迎来布局时机。

### 中国经济韧性足

富达国际股票研究总监李晶表示,一季度国内生产总值同比增长4.8%,体现了经济在政策呵护下的韧性,同时也反映了3月以来的疫情冲击对经济的影响。“预计中国经济将短期承压,但我们对中国经济长期的韧性和活力依然充满信心。”博道卓远基金经理袁争光认

为,我国经济增速仍然保持在合理区间内。虽然短期内由于疫情形势的复杂性,经济发展可能受到一定冲击,但市场对此已经有所预期,有利的因素开始逐渐浮现。例如,货币信贷已经开始企稳回升,3月新增社会融资规模4.65万亿元,社会融资规模存量同比增长10.6%,政府稳增长措施开始发力,基础设施投资同比增长超过8%,同时疫情也有望迎来拐点。德邦基金研究员赵梧凡认为,3月以来的疫情对经济造成了一定的冲击,并且这样的冲击可能还没有完全体现,4月预计会继续承压。但从另外一个角度看,后续稳增长政策可能还会继续加码,在疫情对经济冲击消退后,经济还是会重回正常发展轨道的。

### 优质公司现战略配置机会

面对新鲜出炉的中国经济一季报,站在当前时点,哪些投资机会值得把握?李晶认为,随着市场估值水平的下修,不少行业已经呈现出更优的性价比,为长期投资者提供了宽广的股票池。例如,许多消费子行业的需求增长逻辑没有变化,却因为疫情下的短期供给冲击而遭到错杀,实为配置良机。在医药行业,创新已经成为共识,研发投入也在不断加码,未来的创新药巨头正在孕育之中,提前布局的投资者将收获比仿制药时代更为丰厚的超额收益。恒越基金表示,现阶段中观层面可观察到局部经济修复迹象,其中,建筑需求和物流修复最明显,各地复工复产进程或将带来一定的中短期机会。投资上可重点关注钢铁、建筑建材、地产产业链相关等板块,

中期关注基本面见底企稳的消费、医药以及部分超调的高景气成长行业。袁争光则建议立足低估值,把握高成长。一方面,预计稳增长力度未来继续加大,对相关行业有利。重点关注估值安全边际较高、业绩稳定增长的行业和公司。另一方面,当前我国仍处于产业转型的关键期,新兴产业正在逐步壮大。在合适时机战略性地配置高成长行业的优质公司,将成为未来长期业绩的关键。上海保银投资总经理李墨认为,当前A股的估值已经适度反映了当下的不利因素,但市场关注疫情结束后的恢复状况,二季度呈现出的盈利可能是全年的底部,下半年的恢复速度有待观察,2023年应该会以更快的速度恢复,值得期待。(陆海晴)

## 工商银行茂名分行为企业送去“及时雨”

上门对接企业、制定专属方案、开通绿色通道……这一幕幕画面共同组成了近期工商银行茂名分行信贷客户经理的工作日常。“太及时了!对于我们企业来说真是雪中送炭!”高州市某农业公司负责人对工商银行工作人员感激地说。该农业公司以生产销售鸡蛋为主,平时通过预付款方式采购鸡蛋饲料。受疫情影响,企业出现了资金缺口。获知情况后,该行信贷客户经理立即

上门深入了解详情,并根据实际情况向公司负责人介绍了“粤农e贷”产品,利息优惠、手续简便、流程高效,能有效满足企业需求。为该公司申请办理了“粤农e贷”。很快,100万元贷款发放到了公司账户,有效保障了企业资金链稳定。目前,该公司每天为各大下游经销商及企业供应鸡蛋超5000公斤,有力保证了群众日常所需。在高州市某皮革制品公司受新一轮新冠疫情影响,原材料成

本上涨,公司周转资金紧张,货品难以按时交付。该行信贷客户经理上门走访期间得知了此事,立即结合企业情况,量身定制了“结算贷”融资服务方案,并加速收集企业信息、快速审核资料,对企业快速放款20万元,以最短的时间解决了企业资金难题,助力企业恢复了生产“马力”。面对2022年这场来势汹汹的疫情“倒春寒”,工商银行茂名分行始终坚持疫情防控和金融服务“两手抓、两手硬”,主动担当作

为,组建专门服务团队,精准对接企业金融需求,“一户一策”制定差异化服务方案,为受疫情影响的企业送去纾困解难的“及时雨”,以实际行动走在金融抗疫一线,充分展现了金融服务的“温度”“速度”“力度”。(邓天子)

ICBC 中国工商银行 理财热线:2284661

## 建设银行 打造“惠懂你”普惠金融 一站式综合服务平台

为贯彻落实党中央、国务院关于统筹推进疫情防控和经济社会发展的决策部署,进一步强化金融支持作用,纾解中小微企业困难,建设银行以“不断实现人民对美好生活的向往”为根本遵循,坚持“致广大而尽精微”的服务理念,着力解决普惠群体融资难、融资贵、融资慢等痛点难点问题。在新金融理念的推动下,建设银行将普惠金融上升到全行战略高度,制定了普惠金融战略行动计划,提出“以互联网思维,搭建外部交互开放、内部充分整合的平台,运用好平台经营模式,不断提高数据资产经营能力,打造普惠金融新生态”的工作要求。2018年9月,运用互联网、大数据、人工智能和生物识别等技术应用,秉承“数字、平台、生态、赋能”的发展理念,建设银行率先在同业推出为普惠金融客户打造的“惠懂你”一站式移动金融服务平台,以信贷融资

为主,有效解决普惠群体融资难题,为小微企业和个体工商户等客群提供全生命周期服务,推动普惠金融业务不断扩面、下沉、赋能。截至2021年12月末,平台访问量1.5亿次,认证企业639万户,授信客户超过120万户,授信金额近9000亿元。“惠懂你”通过金融科技赋能,搭建了以数据化经营为基础、以智能化科技为支撑、以平台化经营为核心的普惠金融服务体系。目前已上线的主要功能包括全流程信贷服务、精准测额、线上股东会、账户服务、创业者港湾和智慧服务六大类核心服务,共计40余项信贷产品和17项普惠客群专属功能服务。(邱霞)

中国建设银行 China Construction Bank 理财热线 0668-2873003

## 广发信用卡有鱼卡上线 或成年轻化市场“鲶鱼”

当95后成为消费市场潜在主力,“95后需要什么样的金融服务”被金融机构频频提及。但发问之前,更要弄明白“95后在想什么”。“我emo了”“躺平”“摸鱼”“反内卷”……这些频繁在大众视野出现的新词,提供了一个搞懂95后的窗口。3月21日,广发信用卡发布有鱼卡——这是一张在命名上可能让外界误认为与金融机构画风格格不入的信用卡。当你注意到这款新品的权益和功能:得物、喜茶、饿了么、麦当劳、抖音消费返现10%,微信、支付宝、云闪付消费笔笔返现,新用户开卡送B站会员。单就“得物”而言,这个85%的用户是95后的新一代网购社区,还是第一次与银行跨界合作,这让这款刚上市的新品,或成为信用卡年轻化市场的一条“鲶鱼”,为当前的市场带来全新景象。

广发信用卡“有鱼卡”,坊间呢称“摸鱼卡”可谓充分理解了95后的需求,为95后输入网络生活的全新流量密码——“摸鱼”摸到“娱”,花钱“有鱼”更有“娱”。星巴克、抖音、麦当劳、饿了么、得物、喜茶,在这些95后经常流连的潮店,使用广发“有鱼卡”消费,即可获得返现10%的福利;使用微信、支付宝、云闪付绑定“有鱼卡”消费,则可笔笔返现。跟好友3人成团休闲放松,月消费均达标,还可参与最高888元红包的抽奖。“有鱼卡”的潮成员,开卡30天内消费2笔88元,即可获得B站季度大会员权益。(黄春惠)

广发银行 CGB 理财热线:2287311

## 支付为民 开户不难 中国银行茂名分行为小微企业提供优质账户服务

为深入贯彻国务院“放管服”改革要求,严格落实“两个不减、两个加强”的指导意见,中国银行茂名分行深入践行“支付为民”理念,提升账户服务办理效率,提高客户满意度。科技引领 智慧服务 开通多种预约开户渠道,实现足不出户在线轻松预约,并致力构建“一体化”中银对公智慧开户服务体系,通过在线上、线下渠道业务场景引入商事数据、OCR、人脸识别身份认证等金融科技,为小微企业提供线上化、数字化、智能化的账户服务。公开透明 贴心服务 在网点开通小微企业开户咨询专柜,工商注册办专窗,提供开户流程业务咨询;通过公示负面清单、服务监督电话、账户服务监督留言板二维码、发放客户满意度调查问卷等多种方式提升账户服务质效,全面提高金融服务水平。 便捷快捷 特色服务

全面推行小微企业简易开户服务,采取精简的客户身份核实程序,快速开立功能相对简单且具有基本支付结算功能的简易账户,做到账户开立既便利又安全,有效解决自主创业或依托互联网办公等新业态小微企业的开户需求。减费让利 惠民服务 全面贯彻落实人民银行减费让利政策,多渠道广泛宣传小微企业降费政策,推出系列减费让利、利民惠民的举措,让银行账户服务和银行结算服务“费用减免,服务不减”。中国银行茂名分行将以更好地服务实体经济为目标,以客户需求为导向,努力为企业提供更安全、更便捷、更优质的账户服务!(邓素萍)

中国银行 理财热线:3395027

关爱未成年人 | 愿永远绽放 纯真的笑脸 I LOVE MM 茂名市文明办 宣