

新股频频破发 券商投顾引导投资者选择性打新



市场动态

创业板指涨1.11% 半导体板块领涨

4月18日,A股市场指数全天走势分化,创业板指涨超1%,科创50指数大涨逾3%。午后地产股大幅跳水,南国置业、渝开发上演天地板。板块方面,养殖、汽车零部件、光伏、半导体等板块涨幅居前,煤炭、地产、证券、银行板块领跌。两市个股涨跌多,超2800只个股上涨,90只个股涨停,57只个股跌停。截至收盘,上证指数跌0.49%,深证成指涨0.37%,创业板指涨1.11%。两市全天成交额7786亿元,较上一交易日缩量1329亿元。海通证券认为,指数层面显示市场调整逐渐见底。资产配置上,全年价值风格略占优,成长风格有望阶段性占优,建议继续围绕稳增长主线,如金融地产、新基建,后者弹性更大。

A股市场正在发生变化。注册制下,新股破发成为新常态,证券公司多项业务所受的影响不容小觑。反过来,作为市场的重要参与者,证券公司也应主动建立与注册制相匹配的理念,并对未来可能发生的市场生态变化有充分的应对准备。

今年以来,新股频频破发,这给券商经纪业务带来了不小挑战。根据记者从多家券商了解,其经纪业务也在努力适应新形势,不断改进工作,争取为投资者提供更好的服务。投教方面,已有券商重点引导投资者理性看待破发,不要因噎废食,同时提醒投资者摒弃过去盲目打新的模式,倡导投资者做足功课,加强对市场的鉴别与分析能力。另外,券商投顾也开始加强对新股的研究,有的投顾甚至直接建议投资者不予申购,这在A股历史上不太常见,需要投顾具备较大的勇气。

投教: 打新需谋定而后动

新股频频破发,已愈来愈受到多方关注。东方财富Choice数据显示,去年年底上市首日破发的新股数量占当月新股的比例在15%以下,今年1月则突破20%,3月已达到35%。而截至15日,4月已有近六成新股上市首日即告破发。有投资者表示,如今新股中签等于大概率“中枪”。

在此背景下,有不少券商已提醒投资者提前做好功课,理性看待破发,比如在市盈率、上市板、基本面等方面进行对比分析。

以中信证券为例,该公司在投教中提示投资者首先要注意新股类型。2021年10月以来,上市首日破发的新股全部来自创业板和科创板,而核准制下的主板新股并没有破发。其次,要关注市盈率。据中信证券研究数据,上市首日破发新股的市盈率有一定特征——要么高于23倍,要么尚未盈利。剔除尚未盈利的新股,82.61%的个股发行市盈率高于行业。最后,要关注盈利情况。未盈利新股中,40%的个股首日破发,而盈利新股只有4%出现破发。

中信证券提醒,面对市场行情的变化,投资者应该更加理性地应对。打新前做好功课,理性抉择,从容申购才是正确的做法。在盲目的跟风参与,又在茫然的担忧中弃购,其实并不明智。根据规定,弃购也可能会上打新的“黑名单”,因此需谋定而后动。

华创证券也向投资者指出,根据去年至今的新股申购数据分析,从概率上讲,“打新”盈利的可能还是大于亏损的。但投资者也要注意,今年以来新股上市首日破发的情况时有发生,除大环境影响之外,也跟新股本身的质地大有关。

华创证券再次提醒投资者,股市有风险,投资需谨慎,“稳赚不赔”的生意是不存在的;但另一方面,投资者也不能“因噎废食”,因部分新股的破发而再也不参与打新,这样的做法也太过于绝对。关于新股申购,还是要具体问题具体分析,投资者需增强对市场的鉴别和分析能力,具体的新股申购究竟该坚持还是放弃,在决定前可以咨询账户所在的券商。

抢占先“基”

公募年内最高收益率达46% 二季度研判存分歧

今年以来,股期两市波动较大,公募基金收益率也出现较大差异。Wind数据显示,截至4月15日收盘,逾9500只公募基金年内收益率首尾之间差距较大,达到83.79%。与此同时,得益于对商品期货市场投资机会的及时捕捉,多只QDII的收益率异军突起,不断创出收益率新高。

记者对多家公募基金发布的报告进行梳理后发现,鉴于对全球通胀预期的抬升以及各国所实施的财政政策力度不同,基金经理对A股市场二季度的走势预判出现较大分歧。一方认为,价值股相对于成长股依然具有配置优势。另一方认为,成长股将在4月份率先反弹。

252只基金年内亏损超三成

今年以来,全球股期市场出现大幅波动,A股市场也难以独善其身,但这对于权益类基金来说则是有利有弊,可谓“风险与机遇并存”。Wind数据显示,全市场9576只公募基金年内收益率榜单持续被QDII霸屏,已有多只QDII产品净值仍在持续创出新高。

统计数据显示,截至4月15日收盘,已有7只基金年内收益率稳居40%以上,其中最高收益率达到45.92%,创出年内最高收益率纪录。在这7只基金产品中,除了1只产品为混合型基金外,其余6只均为QDII产品。有5只产品年内收益率在30%至40%之间,其中包括2只QDII产品。另有9只基金产品年内收益率在20%至30%之间,均为商品型基金。有分析人士表示,一季度全球地缘冲突引发

国盛证券在投教中称,打新赚钱的效应仍在,但需要认真决策。具体来看,主板新股破发情况较少,发行价较高、估值较高、上市时仍亏损的个股破发率较高。此外,投资者选择申购具体新股时,最好也要结合当前市场的行业偏好。

投顾: 建议放弃部分新股申购

新股频频破发,也使得券商投顾“操碎了心”。记者注意到,有的券商投顾在给投资者的建议中,直接建议放弃某些新股的申购,并给出了很明确的理由。

有券商人士对此表示,目前,建议弃购新股在行业内还比较少见,投顾作此建议需要一定的勇气。

最近,在同一个交易日有6只新股可作申购。针对这6只新股,上述券商投顾给出了建议,其中2只建议申购,其余4只建议弃购。

至于具体的弃购理由,该投顾表示,某新股虽然业绩实现了高速增长,但现金流差、应收账款高、发行价格超高,发行市盈率也不低,公司计划募集资金7.5亿元,最后被机构抬高到58.11亿元,因此建议投资者放弃申购。

对于其中另一只新股,该投顾称,公司是某细分市场的龙头企业,报告期内业绩保持高速增长,发行价格不高,不过发行市盈率太高,上市首日有一定的破发风险,因此也建议投资者放弃申购。

“现在新股破发很多,券商敢于在这样的时刻给出弃购建议,及时揭示投资风险,可以说相当不容易。”一位投资者说。

业内人士认为,过去闭眼打新就能“躺赚”的时代结束了,投资者面临亏损的风险在加大,这也为财富管理时代的投顾机构提供了服务客户的市场机会,以客户为中心、对客户负责的投顾机构,有望赢得投资者更多信赖。

券商APP: 改造一键打新功能

新股连续破发,也暴露券商APP的部分功能

已不合时宜。

“以前,新股是稳赚不赔的,坚持申购保证中签最重要。多申购才能多中签,出于方便投资者的考虑,券商APP都推出了一键打新功能,有的还有预约打新、预约申购功能。”北京某券商人士向记者表示。该人士称,现在情况变了,新股已没法盲目申购,投资者需要仔细研究基本面等情况,要定点特定申购,而不是一键申购。

“我们现在正在研究优化一键打新功能。主板新股目前还没有破发,主要是科创板、创业板新股在破发,这需要有一些差异化的处理。”有券商经纪业务相关人士向记者表示。

除了一键打新功能需要优化,部分券商称投资者新股中签资金提前冻结的服务也需要优化。

近日,某券商的一则短信通知引发投资者关注。该短信称,“如果您新股已经中签,账户资金足额,证券公司将按照国家规定进行资金冻结,不得给予弃股。”该券商将于申购的第二天(T+1日),公布新股申购配号(日晚间冻结客户资金。如截至该时点前,客户账户仍有资金(无论是否足额),都将被冻结且不能申请解冻。

该事件之所以迅速引起网络热议,关键是触及了投资者的切身利益——券商能否提前替投资者冻结资金,来保证申购扣款成功?投资者又能否在最后一刻才决定是否弃购?

现在新股普遍破发,不申购或许就意味着亏损。本来应该T+2日日终划款的资金,在T+1日收盘就被提前冻结,导致中签投资者想弃购而不得,因此难免与券商发生纠纷。如何更人性化地为客户提供服务,遵循客户意愿来自主决定资金的解冻,也成为券商APP改造的痛点。

有的券商已在这一业务上走到了同行前面。某券商在APP上提供一项新服务——新股中签资金冻结服务。投资者开通该功能后,如T日申购新股,该券商将于T+1日晚冻结中签投资者缴款资金,直至T+2日缴款。如果投资者对于中签缴款日(T+2日)的冻结资金另有他用,可于当日15:30前撤销冻结并释放资金。该功能开通后长期有效,也可以随时关闭。

据《证券时报》

大宗交易“大进大出” 机构关注交易型机会



近期,A股市场持续震荡调整,但大宗交易的热度不减,机构更是大手笔买卖的重要参与者。4月以来,医药、消费、基建、新能源等是机构大宗交易的重点。分析人士指出,机构“大进大出”,是震荡市场分化调整的体现。

机构“大进大出”

Wind数据显示,4月以来,截至4月17日,A股市场共发生761笔大宗交易,累计成交1368亿股,合计成交金额为146.85亿元,平均折溢价率(相对前收盘价,下同)为-46.9%。而3月,A股市场合计成交3018笔大宗交易,累计成交43.50亿股,合计成交金额为565.34亿元,平均折溢价率为-50.4%。

具体到机构专用席位,统计数据显示,截至4月17日,机构作为买方席位共参与111笔大宗交易,累计成交3.56亿股,合计成交金额为38.71亿元,平均折溢价率为-1.39%。同期,机构作为卖方席位,参与了101笔大宗交易,累计成交2.42亿股,合计成交金额为28.87亿元,平均折溢价率为-1.73%。两者相比可以发现,机构专用席位在大宗交易中整体呈现净买入的状态,从买入和卖出的折溢价率对比看,机构专用席位在大手笔买入相关个股。

此外,分析机构专用席位通过大宗交易大手笔买卖公司的行业分布可以发现,医药、消费、基建、新能源等行业个股,成为机构大宗交易揽筹的重要对象。以医药行业为例,4月以来,康龙化成、人福医药、迈瑞医疗等成为机构大宗交易买入的对象。不过,有意思的是,医药、消费、基建、新能源等行业,同样是机构大宗交易大手笔卖出的对象。

后市分化调整

事实上,上述“大进大出”的情况,不仅仅是机构专用席位在大宗交易行业分布上的特征,在具体的个股上,4月以来,也出现机构专用席位既买又卖的情况,甚至在不少笔大宗交易中,买卖双方均是机构专用席位。

以宁德时代为例,4月7日、4月8日、4月11日、4月12日均出现买卖双方席位均为机构专用的大宗交易。4月7日这一笔大宗交易为机构专用席位折价2.37%卖出,4月8日机构专用席位折价0.13%卖出,4月11日的3笔大宗交易,机构专用席位均以6.41%的大幅度折价卖出,而到了4月12日的3笔大宗交易,机构专用席位则是溢价2.83%卖出。不过,上述宁德时代的大宗交易,成交量和成交额都比较小,显示出“零买零卖”的特征。

宁德时代绝非个例,同样的情况,还出现在中国重工、康龙化成、东方雨虹、贝泰妮等个股近期的大宗交易之中。

“机构在个股上既买又卖,进进出出的情况,是当前震荡分化市场的写照,反映出机构对于具体机会研判和操作的分化。所以,不少机构开始关注交易型机会,而非配置型机会,通过交易把握震荡市场中的机会。”一位基金经理表示。

“目前从中长期来看,市场估值已经处于相对低位,且已经反映了较为悲观的预期,后续的机会或大于风险,可能是中长期布局的一次良机。但短期来看,地缘冲突、疫情反复、美联储政策等不确定性因素仍未现明朗趋势,市场情绪较弱,市场短期仍可能出现较大的波动。”汇丰晋信基金宏观策略分析师沈超表示。

据《中国证券报》

一方面,市场风格切换导致公募基金业绩出

据《证券日报》