

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第 131 期 | 2021 年 3 月 20 日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 龚云阳 编辑邮箱: xmjjb@xmwb.com.cn

财经风向标

后劲  
谈璿

经济和企业的发展,遇到困境看韧劲,放眼长远看后劲。企业的后劲里,科技研发投入资金的占比是一个直观的硬指标。上市公司 2020 年年报正在披露中,受新冠疫情影响,去年的年报收益很多家都不够漂亮。不过,我们同时可以从年报里发掘亮点,看看在困难条件下,哪些企业依然坚持较高的科技研发费用投入比例,着眼未来逆风前行。

很多公司喜欢在名字里添上“科技”两个字。尤其是现在,科技更是个热词。科学技术从来没有像今天这样深刻影响着国家前途命运,从来没有像今天这样深刻影响着人民生活福祉。对企业而言,不管名字里有没有科技,各行各业自身的发展根本少不了科技的助力。掌握了关键技术,才拥有一条宽广的“护城河”,现在的播种付出,孕育了未来的收获。

老老实实大笔投入研发的企业,获得了用心扶持。国家给研发费用总额占成本费用支出比例达标的企业提供税收政策红利,真金白银到账。3月15日召开的国务院常务会议指出,今年前两个月经济运行持续恢复,发展动力不断增强,但恢复进程仍不平衡,服务业、小微企业和一些地方经济恢复仍面临不少困难。尽快实施提高制造业企业研发费用加计扣除比例政策,缩短结算期限,让企业当年有感。

是真科技还是挂名科技给自己贴金,看企业的资金投入,难逃旁观者的法眼。去年,一家种业科技公司提交上市申请,就被媒体质疑其研发投入不满足科创属性常规指标之一,近三年研发费用率不足 5%且低于同行。而另一家著名男装品牌公司,2020 半年报显示销售支出 10 亿元,同期研发费用仅为 2300 万元左右,研发费用远远低于营销费用,占营收比例更是微乎其微,而库存竟高达 90 余亿元。相比同行优衣库、ZARA 的成功,对这家上市公司一针见血的评论是:要是将用在别处的一半精力用在产品研发上,或许真将成为一代传奇。

中国市场很大,现在到了做优做强的阶段。创常青企业,立百年老店,少不了先苦而后甜。抄近路靠投机取胜的,以后多半要加倍还债。从研发投入数据行业对比角度,也有助于辨别一个企业是否值得投资。

## 基金跌了 火了二手交易平台…… 业内声音:投资者需理性看待基市降温

本报记者 杨硕

“基金绿了,闲鱼红了。”放在平常完全不搭界的两个名词最近却被频频联系在一起。

在基金交易市场频繁波动之下,二手交易平台闲鱼上出现了一大批自称基金亏了要“回血”的卖家。高呼血亏的他们,声称要通过闲鱼变卖东西来“补血”。

为此,闲鱼官方更是连发致投资者信并给“基民”设置冷静期,提醒所有因“基金亏了”转卖闲置物的朋友,请给自己一个冷静期。



图 IC

1 交易平台:呼吁「基民」冷静

半年以来,机构重仓股轮番大跌。本周第一个交易日(15日),基金抱团股再次大幅度下跌,A股开盘低开以后反抽再次寻底。截至当日收盘,沪指下跌0.96%,报3419.95点;深成指下跌2.71%,报13520.07点;创业板指下跌4.09%,报2644.01点,两市全天成交合计8070.06亿元。

不少年轻基民都是在气氛高点入场。市场波动,新入场基民亏损不少,心情苦涩。

有意思的是,资本市场的行情波动影响到了以闲鱼为代表的二手交易市场,大量基金投资者一时间涌入平台出售闲置物品。在此情形之下,闲鱼官方平台也应景推出了一封致广大基金投资者的信,信中提及,仅仅在一周内就有20多万人涌入闲鱼平台,高呼“基金亏了”以求回血。其中,甚至有变卖“一块曾祖父传下来的手表”以及“求婚钻戒”……

闲鱼平台上的“基民”纷纷戏称自己都是被基金“绿”而不得不上闲鱼变卖家产的可怜“绿鱼人”,在此患难“鱼”共,让人哭笑不得。由此还带出一个热词——“闲鱼效应”,指的就是网友买基金亏了,纷纷卖闲置物品回血的现象。

闲鱼卖家们的操作自然是让人哭笑不得,但一方面反映了市场波动下,许多基金投资者的收益不尽如人意;另一方面也体现出,以“90”后为代表的年轻投资者思路活跃,用转卖闲置物品的方式赚点小钱。

当然,其中也有不少卖家是借由“基金亏损”的噱头来单纯卖货,而非真的为了弥补基金亏损之难。不过,这部分人大多也是接触过基金,至少懂得市场的波动和风向。

随着闲鱼又在本周二特意为投资失意的用户设置“基金亏了,转卖冷静期”,提醒用户在10分钟后上架物品。点击相关页面,还会跳转进闲鱼官方此前发布的致广大基金投资者的一封信。

### 2 市场现象:日光基无踪迹

“闲鱼效应”的出现也折射出最近基金市场逐步降温的态势。

相较于爆款新基金频出的1月份,2月份偏股新基金成立数量和单月募集资金规模双双下降,3月份以来基金发行市场更是呈现持续降温趋势。

根据相关统计显示,3月以来,银华、华夏、广发、中信保诚等15家基金公司旗下的近20只产品均发布了延长募集期公

告。尽管3月已然过半,上述基金调整后的发行份额合计仅为237亿份,相比2月的2823亿份和1月的5621亿份出现了较大幅度下跌。3月内调整后的单只基金平均发行份额也仅为14.83亿份,也属自2020年5月以来的最低水准。曾经的“日光基”已经难觅踪迹。

另外,即使有明星基金经理光环加持,基金首发募资的难度

也未减小。如拟由王阳掌舵的国泰价值先锋、应帅掌舵的南方优质企业、王健管理的中欧嘉选等,这些预期短期售罄的基金也未能成为爆款。

作为对比:2月份启动发行的主动偏股基金数量为62只,其中11只基金“一日售罄”;1月份合计83只主动偏股新基金投入发行市场,29只一天之内完成募集。

### 3 业内人士:理性看待降温

对于偏股基金发行的显著降温,业内人士认为,在春节前的上涨行情中,形成了“主动型基金重仓股涨幅大一基金业绩新一新基民买爆款新老基金一新入市资金继续推升重仓股”的正向循环。然而,近期随着市场调整,这一正循环被打破,基金募资难度也随之上升。

前海开源基金首席经济学家杨德龙接受媒体采访时表示,春节后A股市场出现下跌,赚钱效应和节前相比大幅下降,导致投资者认购基金的意愿降低,致使个别基金出现了延长募集期

的现象。而募集期的延长或提前,其实也是投资者情绪的一个晴雨表。

还有业内声音指出,产品密集发行,供大于求,首募规模自然下降。前一阵子基金发行市场火爆,明星基金经理掌舵的产品基本一上架就会被哄抢一空。但理性一点看,这样的现象其实是不可持续的。跟风买基往往造成产品与自身风险容忍度不匹配、与现金流需求不匹配等一系列问题,造成短期频繁申赎基金,投资收益被申赎成本大量损耗。

对于当下基金发行降温,有

公募基金从业者提醒基民,需持理性态度,不可过于陷入亏损情绪中。“从本轮市场调整来看,绩优公司的基本面并没有发生变化。阶段性的市场降温,能为面临估值压力的个股争取到消化时间,也能为调整之后的重新出发赢得契机。”

还有分析人士指出,基金发行降温有利于基金市场的健康发展,同时也可以给基金经理更多的思考空间,考虑自己接下来的布局,也给基民们一个冷静期,不急慌忙做出草率决策。

(本文不构成投资建议)