



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号
jinniulicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



新能源车细分新势力进入产业快车道

处在重要变革期的汽车产业,新能源车崛起的趋势越来越清晰。中国证券报记者最近走访了长江三角洲一些在新能源汽车市场布局的上市公司,看到了这条产业链上各种新的势力围绕着车用电池资源、电动化核心技术等领域细分精耕,以及市场各方对新能源车的热烈期待。

A04



国际原油期货:谁下了天量卖单

近日,全球股市表现不佳,市场对全球经济增长放缓的担忧再起,国际油价暴跌。国内市场,一方面是期市大面积跟跌,另一方面A股航空及交通运输板块逆势走强。分析人士认为,国际油价将进入宽幅震荡期。

A09

证监会副主席李超表示

推动证券期货行业数字化转型

□本报记者 徐昭

证监会副主席李超21日在2018年深交所技术大会上表示,证券期货行业要深刻把握数字化、网络化、智能化融合的发展契机,切实增强责任感和紧迫感,主动践行数字化发展理念,下大力气补短板、强弱项,推动行业数字化转型。

李超说,近年来,全球新一轮科技革命和产业变革孕育兴起,以移动互联网、大数据、云计算、人工智能等现代信息技术为载体,数字化浪潮正引领人类社会迈向信息化建设的新阶段。数字化和数字经

济日益成为各国谋求竞争优势的制高点,也为金融业和资本市场发展带来崭新机遇。第一,数字化为经济增长提供新动能。第二,数字化重塑金融业竞争新格局。第三,数字化带来资本市场新变革。

李超表示,近年来,证监会坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,主动适应数字经济的发展要求,持续推动证券期货行业数字化建设,认真做好资本市场服务数字经济这篇大文章,不断提升资本市场资源配置效率和服务实体经济能力。一是加强部际协调,支持数字经济主体规范高效融资。二是推动行业基础设施建设,夯实数字

化发展基石。三是引导行业加大技术投入,促进数字化创新应用。四是大力加强科技监管,提升监管科技化智能化水平。

李超强调,我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期,全行业要深刻把握数字化、网络化、智能化融合的发展契机,切实增强责任感和紧迫感,主动践行数字化发展理念,下大力气补短板、强弱项,推动行业数字化转型。

一要进一步加强行业统筹规划。当前,证券期货行业的数字化转型还缺乏有

效的顶层规划,信息孤岛、数据鸿沟等问题较为突出。证信办、行业协会要发挥组织、协调和推动作用,精心谋划,提前布局,加强统筹规划和资源整合。加快推进数据治理,尽快完善行业数字化相关标准,促进数据交换与共享,构建开放共享的行业数字化生态圈。

二要加快核心技术的研发与应用。关键核心技术是要不来、买不来、讨不来的。交易所、行业机构要加大数字化领域研发投入,关注行业痛点和难点,加强对关键领域、重点环节的技术攻关,尽快实现核心技术、关键技术自主可控。(下转A02版)

新农 浙江新农化工股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: **新农股份**
申购代码: **002942**
申购价格: **14.33元/股**
单一证券账户最高申购数量: **12,000股**
网上申购时间: 2018年11月22日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商): **德邦证券股份有限公司**
投资者关系顾问: **德邦证券股份有限公司**

《发行公告》详见2018年11月21日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

A03 海外财经

“风险厌恶”或致美股投资风格转变

继11月19日美国明星科技股组合FAANG(脸书、苹果、亚马逊、奈飞、谷歌)均大跌逾3%后,11月20日美科技股再度“失血”,拖累美国三大股指全线下跌。随着FAANG走弱,关于美国十年长牛“拐点”的讨论日渐激烈,一些机构认为美股已现“熊”踪。伴随美股“牛气”消退,机构预期,美股投资风格将生变,价值股表现或优于成长股。同时,美元指数走高,美债收益率走低。

A05 基金新闻

私募年末收官策略保持积极

在近期外围股市持续剧烈波动、再度大幅下挫的背景下,A股市场延续了10月下旬以来的偏强震荡运行格局。从私募机构最新策略观点和投资布局来看,目前多数私募在看好A股独立行情的同时,对于年底前一个多月的全年收官投资思路依旧保持积极。多家私募机构表示,在外围市场不出现持续性暴跌的情况下,年底前A股有望走出偏强震荡的独立行情。与此同时,尽管目前私募机构整体对于年底前市场进一步上行空间的判断还相对中性,但逢低坚定加仓成为当前私募的主流投资策略。

A08 市场新闻

A股反弹趋势仍在 估值提升动力充足

21日A股低开后震荡回升,三大指数均以红盘报收。行业板块多数上涨,个股也是涨多跌少。分析人士表示,短期来看,A股反弹窗口仍然开启,但市场轮动会有所加快。中长期来看,A股估值提升动力依旧充足。目前,美股下跌的边际影响逐步减弱。

国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 同时印刷	地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:王 力
--	---

明年投资怎么做 机构谋篇守正出奇

□本报记者 徐昭

临近年底,中信证券等各大券商策略会相继召开。展望明年,多家券商机构认为,宏观经济有望在下半筑底;市场供需格局、政策实施效果、国际战略变局三大因素将成为影响2019年市场的关键因素。同时,成长股的商誉减值问题有望在2019年进一步出清,明年长端利率小幅回落使得成长股估值小幅受益,加之资本市场改革带来股市流动性和风险偏好改善,明年A股市场风格或偏科技成长。

海外资金看好A股

近期,全球股市不确定性风险加剧。尽管如此,业内人士指出,外围不确定性风险对A股的影响较为有限,而且外

资仍是最坚定加仓A股的增量资金,包括MSCI、富时罗素都有望在未来继续扩大比例,从资金层面更是直接得到验证。

中原证券分析师王哲表示,近期北上资金延续净流入,累计净流入规模为71.36亿元。截至11月16日,陆股通累计成交额达6168.04亿元。

“截至11月18日,本月以来北上资金大幅净流入381亿元。”广发证券首席策略分析师戴康表示,流入主要集中在食品饮料(贵州茅台、五粮液)、金融(中国平安、招商银行)、医药生物(恒瑞医药)等板块,其中食品饮料和医药生物正是10月份流出规模较大的行业。

中泰证券研究所副所长笃慧预计,2019年海外资金带来的增量规模大约有8000亿元左右。此前,外资持有A股的市

值占比一直稳定在1%-2%左右。今年以来,海外资金流入A股的速度加快,目前境外机构与个人持股达1.28万亿元,占A股流通市值的3.2%,较1月上升0.5个百分点。

展望2019年,笃慧表示,随着MSCI提升A股纳入比例、富时罗素指数正式纳入A股以及沪伦通的落地,海外资金流入规模可能进一步上升。其中,MSCI有望带来增量资金4600亿元;据FTSE官网估算,富时罗素有望为A股带来100亿美元被动资金;假设沪伦通每日额度使用率达到5%,预计为A股带来2500亿到5000亿元增量资金。

中信证券策略首席分析师秦培景认为,保守估计,产业资本(包括纾解股权质押的专项基金)、保险、外资的资金2019年累计流入A股4300亿元,流入节奏上前低后高,下半年市场流动性状况更好。

挑战与机遇并存

“国内经济目前最大的问题是资金结构问题;银行拆借利率下滑了,市场利率上升,导致了利率结构问题。”中央财经大学金融学院教授贺强表示,两项政策将有助解决当前问题:一是银行“一二五”向民营企业贷款政策;二是建立银行的理财子公司直接买卖股票。银行“一二五”将有助缓解民营企业融资难;允许银行的理财子公司直接买卖股票是特大利好,打破了分业和混业的边界。可直接把银行大量资金合理合法地引入资本市场。

中原证券研究所发布的2019年A股年度策略报告指出,2018年先后出现的估值底、政策底能否向市场底和经济底顺次推演,(下转A02版)

■“深化改革开放 激发金融活力”系列报道之二

金融业供给侧改革重塑资管新格局

□本报记者 徐文擎 赵中昊

“四大‘财子’呼之欲出!”11月15日、16日,中国银行和建设银行相继公告将设立理财子公司,在国有四大行中率先迈出资管新规后变革的第一步。按照资管新规要求,具有证券投资基金托管业务资质的商业银行要在过渡期满后设立独立的资管子公司开展资管业务,目前已有16家发出相应公告,引发市场强烈关注。

这无疑是2018年中国金融业深化改革的缩影,更将是未来资产管理行业各类机构共生共赢的常态。业内人士认为,随着银行理财子公司等更多合格机构投资

者的加入,以及资管新规的影响逐渐显现,资管行业转型将呈现三大趋势,即从投资管理走向资产配置;落后产能出清、机构各归主业;从追求规模到共生共赢。金融业的“供给侧改革”将加速整个资管生态链的重构,“良币驱逐劣币”的大幕已经开启。

格局重塑步伐不断

2018年4月,央行发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》,成为整个资管行业的总领性文件。其中,打破刚性兑付、禁止期限错配、净值化管理、去通道、去嵌套等要求,更是被视为新规的

灵魂,使近几年狂飙猛进的资管行业彻底告别野蛮生长期。

随后,一行两会相继发布资管新规的若干配套文件。

7月,央行发布《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》,进一步明确过渡期的宏观审慎政策安排等重要事项。9月,银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法》,与“资管新规”充分衔接,共同构成银行开展理财业务需要遵循的监管要求。10月,银保监会发布《商业银行理财子公司管理办法(征求意见稿)》,其中更是就银行理财子公司可否直接投资股票等

市场极为关心的热点做出初步设想。尽管截至目前,理财子公司管理办法正式稿尚未出炉,但它将推动资管行业格局重塑已毋庸置疑。

另一方面,证监会在10月底发布《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套细则,在征求意见稿的基础上,适度放宽私募资管业务的展业条件等,此外,还完善了部分操作性安排,如明确账户名称、增加份额转让规则等。

业内人士认为,配套细则积极落实“资管新规”中“统一监管”、“功能监管”的指导原则,银行和证券行业的具体条款均有调整,(下转A02版)



《巨变: 改革开放40年中国记忆》
本书编写组|编
新华出版社|2018年11月2次加印
ISBN: 978-7-5166-4307-5
定价: 98.00元

精选百位新华社记者 40 年 800 多张珍贵图片
重温改革开放 40 年来暖心动人的家国记忆

大型图文书《巨变: 改革开放 40 年中国记忆》

中国财富传媒集团旗下新华出版社 倾情奉献
人民日报、新华社、央视《新闻联播》 报道
好评如潮 连续加印……

团购热线: 010-63072104/010-63074473