

创投相关个股阶段性回调

私募等待创投板块第二落点

□本报记者 王辉

创投板块在持续受到资金热捧,概念个股股价普遍大幅上升之后,上周以来,板块内多数龙头个股开始回调。对此,多家私募分析,预计有关科创板和注册制的利好效应仍会持续较长一段时间,目前板块并不会彻底“由盛转衰”。在此背景下,创投板块在经过近几个交易日回调之后的“第二落点”,成为私募关注的焦点。

创投板块持续回调

近日,作为前期A股市场领涨板块的创投概念个股,在经过持续强势后整体显著转弱,并在很大程度上拖累了A股做多人气质的下滑。其中,市北高新、张江高科等板块龙头更出现大幅下挫。

WIND统计数据显示,截至本周一(11月26日)收盘,自上周日以来,WIND创投概念板块的17只个股有14只下跌,其中9只个股的跌幅超过10%。而板块内的领涨龙头股市北高新,在股价触及阶段性高点之后已累计两度跌停。整体来看,在上一上证指数触及本轮反弹高点以来,创投板块整体股价持续走弱,回调幅度也显著高于

同期主要股指。

但从本周一A股市场的运行来看,在沪深两市低位缩量窄幅休整的背景下,创投板块涨多跌少,初步体现出一定的止跌迹象。具体来看,截至收盘,板块内17只个股有12只上涨,整体股价走势明显好于当日A股全市场的个股表现。

私募等待第二落点

创投板块经过多日回调之后,多家私募认为,尽管近期该板块一度“偃旗息鼓”,但“第二落点”值得关注。

鼎锋资产认为,从近期A股市场交投情况来看,近一周作为市场龙头热点板块的创投概念相关个股整体大幅调整,直接导致了市场做多气质的快速下滑。虽然主要大盘指数有一定的跌破上升趋势的迹象,但并不能因此就判断市场整体会转弱。短期市场或有休整需求,但未来一段时间仍可能再次走强。而创投板块作为近期领涨的人气龙头,在经过几个交易日的持续调整后,未来可能二次触底,重新走强。

此外,上海某中型私募基金经理也表示,从政策面和公司基本面等情况来看,创投板块的炒作还会持续较长一段时间。该

私募基金经理表示,相关政策面的利好,大概率会在科创板相关上市规则明晰之后继续发酵,该板块仍会受到游资和部分机构资金的持续关注 and 介入。与此同时,类似大众公用、张江高科、鲁信创投等个股,多年以来已投资大量的新经济科创龙头企业。科创板与注册制的消息对于相关个股的利好,未来必然会体现在投资收益上。“整体来看,在经过最近一周多的全板块大幅回调之后,相关个股股价的第二落点已经不

前海联合基金:中小创投资价值凸显

□本报记者 王蕊

针对近期行情,前海联合基金表示“短期沿着三季报景气度指向以及政策提振寻找板块个股机会,中小创成长板块相对占优,尤其是前期经营相对较稳妥的、资产质量相对较好的成长个股反弹持续性更为确定。”

前海联合基金认为,当前的政策组合拳有利于降低系统性风险,左侧政策底部已现,

而类似具有实质性基本面支撑的个股,未来仍可能走出独立的强势行情。”该基金经理表示。

不过,部分私募同时指出,追高风险同样不容忽视。高溪资产合伙人陈继豪表示,创投板块前期的强势,游资主导特征较浓,所以更容易出现获利了结的抛售压力。考虑到科创板的落地还需时日,相关细则也没有出台,投资者对于该板块的参与,应更加关注追高的风险。

后续外围市场的冲击趋于缓和,边际影响减弱。改革开放的持续深化推进仍是影响市场风险偏好的主要矛盾。随着防范系统性风险放在更重要的位置,对于民营经济的监管呵护措施逐步落地,科创板持续有力推进,市场对于增长和改革的信心有所增强。此外,科创板推进的速度和力度都超出预期,战略高度毋庸置疑,有利于引导优质创新企业回流A股。增量创新有利于资本市场的稳受改革,中长期有利于引导经济转型升级。

国际油价暴跌 私募演绎“一将功成万骨枯”

□本报记者 叶斯琦

近期,作为大宗商品龙头的原油遭遇一波摧枯拉朽式的下跌,10月初至今,跌幅已超过30%。在这波行情中,部分私募演绎着“一将功成万骨枯”的故事。业内人士表示,当前油价对预期的反应较为充分,继续出现大跌或大涨的概率均不大。

私募“厮杀”原油大行情

据中国证券报记者了解,一家主要进行期货交易的私募近期成功预判原油大跌,从而大赚一把。有趣的是,该私募并非在原油期货上实现盈利,而是“曲线救国”,在燃料油期货上大举做空。“一方面,原油期货受外盘影响较大;另一方面,燃料油期货保证金少、波动大,我们喜欢做短线波段。”该私募负责人张峰(化名)表示。

据张峰介绍,这次做空的契机很有意思。在看空原油价格的背景下,11月初,他们突然发现一个具有代表性的期货席位成为

燃料油期货主力合约的第二大席位,单日加仓超过3000手,于是跟着做多,赚了一把波段反弹。11月8日,该私募又发现这一具有代表性的席位在大幅平仓多单的同时,又大幅开空单,于是紧跟其后开了空单至今,赚得盆满钵满。

另有一家知名私募坦言错过了这波行情。“8月和9月,我们的交易员做了原油的多头,但之后的这轮下跌基本没参与。因为原油的这波下跌行情虽然很大,但没有像样的结构,从我们的体系来看,缺乏进场的信号。”该私募负责人告诉记者,他们并不遗憾,不属于自己的机会就不要。

确实,在这种高杠杆市场的大级别波动中,折戟者不在少数,甚至往往出现“一将功成万骨枯”的情况,因此全身而退已经是幸运。一位业内人士告诉中国证券报记者,原油这一轮大跌成就了一小部分人,但亏损严重的更是大有人在,只是不愿意说出来分享了。

“真正抓住这波大跌行情的,几乎都不是

直接做空原油的。因为在11月4日,伊朗的事情还悬而未决,全球原油库存也偏低,所以做空原油的风险还是较大的。大部分人选择做空基本面较差的其他化工品种,比如PTA、沥青、甲醇。”上述业内人士说,在这波行情中,相较个人投资者直接单边做空化工品,机构一般以强弱品种对冲或者做卖近月买远月的套利为主,个别收益翻倍,当然其中面临的风险也很大。

受原油价格大跌的影响,原油类QDII也从10月高点大幅下挫,多只油气基金在这波下跌中跌幅超过20%，“一夜回到解放前”。

继续大跌或大涨概率较小

展望2019年油价走势,招商期货原油研究员安婧表示,由于对伊朗制裁的力度低于预期,而俄罗斯与沙特等又提前增产,导致2018年四季度原油供应过剩量大约在70万桶/天左右。2019年一季度是需求淡季,假设目前欧佩克总产量不变,2019年一季度的过剩量还会加剧。尽管2019年二季度和三季度是需求旺

年底考核压力来临

多家VC/PE机构发布减持计划

□本报记者 刘宗根

近期多家VC/PE机构发布减持计划,部分甚至选择“清仓式”减持,年底回笼资金的意图明显。不过,从当前二级市场股票价格来看,部分机构可能难以取得理想收益。业内人士表示,二级市场正在越来越深刻地影响一级市场,而这对基金存续期、流动性的设计都提出了新的课题。

多家机构发布减持计划

距离2018年结束仅剩一个月,私募股权基金回笼资金的步伐明显加快,仅上周就有多家VC/PE机构发布了减持计划。

11月24日,瀛通通讯发布公告称,公司收到股东达晨创投、达晨创泰、达晨创瑞于11月

22日出具的《股份减持计划告知函》,因经营发展需要,三家机构拟通过协议转让、大宗交易或集中竞价的方式减持所持公司股份,按照目前公司的总股本,预计所减持股份数量合计将不超过246万股,即不超过公司总股本的2.00%。

记者查阅瀛通通讯招股说明书发现,达晨创泰、达晨创恒、达晨创瑞三家机构的执行事务合伙人均为达晨财智。截至目前,三家机构合计持有瀛通通讯354万股,占总股本比例2.88%。

11月22日,泰瑞机器也发布公告称,自减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内,海通开元计划通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份不超过533万股,即不超过公司股份总数的2%,且在任意连续90个

自然日内,减持股份的总数不超过公司总股本的1%。

北京某大型PE机构投资经理解释:“年底机构有年度考核压力,或者根据协议,需要向投资者兑现部分回报,又或者LP本身是机构投资者,有年度预算或者考核要求,会向GP沟通分配一部分。”

关键在“踩对点”

值得注意的是,从目前二级市场股价走势来看,减持时间点非常重要,踩不对点可能无法取得理想收益。

11月23日,透景生命发布公告称,公司于近日收到启明维创的《关于股份减持计划实施进展的告知函》。截至11月21日,启明维创自5月21日披露股份减持计划以来,

累计减持股份116万股,已达到公司股份总数的1.29%。公告显示,6月15日,启明维创通过大宗交易的方式,减持股票41万股,减持比例为0.45%,减持均价为56.40元/股;11月7日至11月21日之间,通过集中竞价交易方式减持近76万股,减持比例为0.83%,减持均价为47.34元/股。本次减持完毕后,启明维创持有透景生命826万股,持股比例为9.09%。

透景生命招股说明书显示,启明维创普通合伙人启明环球,出资金额为100万元,出资比例为1%;有限合伙人启明富裕,出资金额为9900.00万元,出资比例为99%。截至昨日收盘,透景生命的股价为43.40元/股,该价格低于启明维创的减持价格。

机构投资者带来深远影响。”

“中国的各个行业都有其相关发展战略,而且中国的市场规模是非常可观的,所以我认为在各个行业都存在机遇,都存在值得投资的优质公司。”Ronald van Dijk谈到A股市场时表示,“在过去的一年时间里面,可能有一些领域的公司收益不太好,但这也可能会给我们新机会,让我们可以以比较合理的价格去投资这些公司。”

对于债券市场,Sandor Steverink表示中国债券市场过去十年发展非常迅速,只是在近一年增速有所放缓。他认为增速放缓是暂时的,很快将会重新回到一个高速增长的轨道。长期来看,中国的债券市场未来或许会成为全球规模最大的市场。中国债券市场与全球债券市场的关联性相对较小,这有利于分散投资风险,从而获得更高、更稳定的收益。

Ronald van Dijk还表示,随着中国资本市场的对外开放,国际投资者纷纷加大对中国市场的投资配置,全球许多知名指数公司都将中国A股纳入相关指数,中国将会在未来国际投资者的资产配置方面发挥越来越重要的作用。

富国中证价值ETF29日上市

□本报记者 李良

全市场规模最大的价值ETF富国中证价值ETF即将上市。该基金在首发募集时受到了投资者青睐,首募规模达9.52亿份。此次上市,意味着投资者既可以场内申购赎回富国中证价值ETF,也可以在二级市场交易买卖。

富国中证价值ETF是以国信价值指数为跟踪标的,此指数最大亮点是用海外市场最流行的ROE-PB框架体系,筛选出100只低估值稳盈利的价值股,同时采用等权重计算指数收益率,规避大市值公司权重过大问题,是一只真正有“价值投资理念”的指数。

价值投资指选择最优质的公司,以合理的价格买入,分享公司价值的提升。富国中证价值ETF跟踪的指数为保证长期较高的整体盈利水平,需定期对样本成分股进行更替和权重调整,剔除盈利能力发生变化或估值过高的个股。

明势资本黄明明：

科创类企业是风投独特机会

□本报记者 刘宗根

对于科创板和注册制,日前明势资本创始合伙人黄明明在接受中国证券报记者采访时表示,作为中国专注于科技领域的投资机构,明势资本已经和多家头部券商在密切接触,推动一批契合科创板报会要求和标准的本土科技创新类企业登陆资本市场,实现更好的发展。

黄明明表示,希望科创板能够进一步与国际接轨,紧扣科创板“创新”特色,加速科技企业与资本市场的联合,以一套全新的逻辑和市场定位,激发资本和企业的活力。比如在IPO、再融资、交易机制(不排除放开T+0、增减持、涨跌幅等限制,或引入做市商)、停复牌机制等方面与新三板和创业板等板块做差异化安排,让更多手握核心科技、市场认可度高的科技创新类企业得到更好的发展。

黄明明认为,设立科创板是落实创新驱动和科技强国战略的重大改革举措,对完善多层次资本市场体系,提升资本市场服务实体经济能力具有重要意义。

他表示,科技创新类企业是中国风险投资中一个独特的机会,行业里已经涌现出一批千亿市值的公司。如果支持这类企业在科创板上市,允许他们在本土募集资金支持企业发展,这对于支持这批新技术、新模式、新业态科技企业有非常重要的战略意义,当然也有望成为VC、PE的重要退出渠道,并且又会反哺到一级市场早期投资,形成良性循环。

申万菱信唐俊杰：

债市迎来“美好时光”

□本报记者 李良

A股市场的反复震荡,并不影响债券市场慢牛徐行。在申万菱信固定收益部门负责人唐俊杰看来,在经济下滑、货币宽松和需求增加这三大利好刺激下,未来半年将会是债市最美妙的时候,当前正是配置债市的良机。

慢牛仍将继续

唐俊杰认为,虽然债市慢牛已经持续相当长一段时间,但在种种有利因素的刺激下,牛市行情不仅不会降速,反而有可能在未来一段时间发力疾奔。

经济持续下滑,是唐俊杰坚定看好债券牛市的重要基础。唐俊杰表示,此前,市场对经济持续下滑还处于预测和讨论阶段,但最近经济数据的陆续披露,不仅验证了此前的预测,而且还有进一步下滑的可能,这给债券市场继续走牛奠定了基础。

而央行货币政策的相对宽松,则是唐俊杰展望未来的重要依据。唐俊杰指出,虽然近期政策频发,意图扩张总信用,但从实际数据和微观效果来看,预期与现实还有差距。一方面,在有效需求不足背景下,信贷、社融数据很难有实质性提升;另一方面,从结构来看,短期贷款占比越来越高,显示出市场长期信心不足。

唐俊杰认为,这个背景将有助于持续性进行信用宽松,并力图推动无风险利率的下行,而这显然有助于债券市场进一步走强。此外,还可叠加“需求增加”的刺激。因为随着整体风险偏好的降低和资管新规落实导致非标资产的再投资转移,有助于将更多资金导入债市之中,孕育“资金牛”行情。

信用债是新战场

针对未来半年债市的“美好时光”,唐俊杰强调,伴随着利率债上涨空间的收窄,信用债有可能成为资金的新战场,为投资者提供超额收益。

唐俊杰表示,由于信用危机频发,信用债市场此前经历了剧烈的波动,除了高等级信用债依旧坚挺外,中低等级信用债遭遇了猛烈的杀跌,形成很好的信用利差。但是,随着市场环境的变化,如对民营企业的救助、货币政策逐渐产生效果等,中等级的信用债有望重新估值,缩小信用利差——这就给下一阶段的操作提供了机会。

不过,唐俊杰也强调,在经济下滑的背景下,信用风险的控制是重中之重。他告诉记者,申万菱信在内部建立了一个比较复杂的信用分析模型,由专职于信用分析的员工通过产业结构、财务结构、政策导向等针对不同的信用风险进行独立评估,最大可能地控制住信用债的投资风险。

“在近年来的债市违约案例中,申万菱信没有踩到一个雷,就是得益于我们坚持独立的信用评价体系。我相信,在接下来的信用债投资机会中,这套系统也能够帮助我们更好地控制风险。”唐俊杰表示。