



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 276 版
本期 316 版 总第 7409 期
2019 年 1 月 22 日 星期二



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai

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

港股通南向资金回暖 权重蓝筹重获青睐

上周起,港股通南向资金投资情绪出现明显回暖迹象,连续多日资金净流入港股市场,此前资金出逃明显的权重蓝筹股重新受到内地资金青睐,科技、金融和医药板块龙头股获资金大笔买入。

A03



A07

蓝筹崛起成长轮动 反弹入佳境

在分歧、观望中,春季行情渐入佳境。分析人士表示,超跌低估、年报业绩窗口期、人民币升值等因素催化蓝筹上涨,进而强化市场信心;5G、科创板等处在大机遇期刺激成长活跃。存量博弈下,两者虽此消彼长,但良性互动,各显机会。

经济总量突破90万亿元 人均GDP逼近万美元

中国经济发展步入“重质”新阶段

□本报记者 彭扬 赵白执南

国家统计局21日公布的2018年全年国民经济运行情况相关数据显示,全年GDP增长6.6%。专家表示,经济增速进入换挡期,经济质量稳步改善。随着促消费、稳投资等稳增长政策落地,2019年经济料保持稳定增长。中国经济发展步入“重质”新阶段,应着力发展高端制造业、优化服务业,寻求长期增长动能。

经济总量再上新台阶

“2018年经济运行保持在合理区间,宏观调控目标较好实现。”国家统计局局长宁吉喆表示,总体而言,经济保持了中

高速增长,经济总量再上新台阶。2018年国内生产总值比上年增长6.6%,实现了6.5%左右的预期增长目标,增速在世界前五大经济体中居首位。此外,中国经济增长对世界经济增长的贡献率接近30%,持续成为世界经济增长最大的贡献者。2018年,我国国内生产总值超过90万亿元,比上年增加了近8万亿元。按平均汇率折算,经济总量达到13.6万亿美元,稳居世界第二位。

广发证券首席宏观分析师郭磊表示,按同期公布人口计算,2018年人均GDP在6.45万元左右,按不同的汇率折算方式换算,人均GDP达9500—10000美元的水平。

北京大学光华管理学院应用经济系副教授颜色表示,人均GDP接近一万美元,表明我国正向高收入国家迈进。尽管经济下行压力逐步增大,通缩风险在增加,但整体上经济仍然运行在合理区间。自中国经济进入新常态以来,经济增速进入换挡期。专家认为,经济需要一定GDP增速,但增速不是衡量经济发展的唯一标准,提高质量更为重要。

工银国际首席经济学家、董事总经理、研究部主管程实表示,在“增速”承压之际,中国经济“增质”仍在稳步改善。一是经济结构持续优化,制造业高端化发展的势头保持强劲;二是生产效率保持升势。

政策发力 促消费稳投资

“2018年消费拉动GDP增长5.0个百分点,较上年同期提高0.9个百分点,成为稳定宏观经济的‘压舱石’。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,在商品消费增速下滑背景下,消费拉动作用增强主要是居民服务消费和政府消费支出有所加快。

数据显示,2018年我国社会消费品零售总额增速比上年回落1.2个百分点。交通银行首席经济学家连平认为,主要影响因素是汽车类相关消费出现负增长。展望未来,2019年消费增速可能在8.7%左右,对经济增长的贡献率或仍将超过75%。(下转A02版)

A02 财经要闻

绩优基金逆势吸金 机构借道大举入市

最新披露的公募基金四季报显示,在2018年四季度的震荡调整行情中,ETF、ETF联接、指数增强等基金份额增长明显,部分绩优股票基金亦逆势吸金。同时,机构在四季度择时加仓股票型基金和偏股混合基金。多家绩优基金表示,2019年A股行情将优于2018年,期待风险出清后较佳的投机时机。

A04 基金新闻

财报季地雷频爆 机构严防“雷阵雨”

2019年以来,A股市场在整体反弹的同时,亦爆出多只“地雷股”:或是业绩预告向下修正,或是被质疑财务造假受到监管部门调查……随着年报季的来临,机构预期,爆出业绩地雷的案例仍将出现。尽管近期市场风险偏好显著提升,投资者也要格外重视可能出现的“雷阵雨”。

A04 基金新闻

6只战略配售基金平均股票仓位1.17%

截至1月21日晚,此前被市场热议的战略配售基金陆续披露2018年四季度报告。报告显示,6只战略配售基金权益类资产占比平均1.17%,有产品甚至没有进行权益建仓。除了此前4只产品参与中国人保战略配售之外,其余微小的股票仓位多偏好于蓝筹白马股。占主要部分的债券投资仓位,则以稳健风格为主。

A05 机构新闻

业绩下滑分化明显 券商资管2018年仅一家净利超十亿

截至1月21日,根据已公布数据,2018年13家A股券商资管子公司营业收入微增0.39%,净利润同比下滑4.64%,其中,仅华泰资管一家净利润超过10亿元。此外,无论是营业收入还是净利润都呈现分化趋势。资管人士认为,在券商资管业务面临结构调整、资本市场低迷的背景下,券商资管需要加快转型。

A06 公司新闻

多家房企通过股权收购拿地

1月21日,融创中国公告,拟以股权收购方式,拿下泛海控股旗下位于北京和上海的两宗土地,总建筑面积合计约为130万平方米。中国证券报记者统计发现,近期大型房企通过股权收购方式拿地的情况明显增多。中原地产首席分析师张大伟表示,从一线城市看,房企拿地难度越来越大,拿到优质地段的土地有助于提升房企利润率。房企通过股权收购方式拿地只是一种补充,竞标拿地仍是主流。

A08 期货/债券

人民币今年将徘徊于“双行道”

经历新年“开门红”后,近一周人民币兑美元汇率陷入调整,目前在岸价回落至6.79附近。考虑到美元强势周期步入尾声,外部压力减轻,人民币汇率走势的关键仍在国内基本面,在经济预期修复和海外资金流入增加的支撑下,人民币摆脱单边贬值是大概率事件,预计未来将徘徊于“双行道”。

A08 期货/债券

原油昂首阔步 化工品多头狂欢

原油期货自2018年底创下阶段新低点后,一路昂首阔步向上。油价大幅回升也带动国内化工板块整体走强。分析人士表示,OPEC+国家联合减产协定、国际贸易局势缓和、原油库存下降以及美国钻井平台数持续减少等是支撑近期油价拉升的主因,也提振了国内化工品期货及相关股票走势。不过,未来油市仍存较多不确定性因素,需警惕美国原油产量激增等“黑天鹅”事件。

休刊启事

根据国家有关2019年部分节假日安排的通知和沪深交易所2019年春节休市的规定,本报2月3日至2月10日休刊,2月11日恢复正常出版。

本报编辑部

起底网络黑灰产“黑金”利益链

□本报记者 任明杰

“薅一天,够吃一年。”这句“羊毛党”中流行的口头禅在日前拼多多被“薅羊毛”事件中成为现实,并揭开了国内网络黑灰产的冰山一角。中国证券报记者调查发现,网络黑灰产已形成年产值达千亿级别的庞大“黑金”利益链,并通过上中下游的严密分工构建起了一个密切协作的网络,轻则让企业遭受数千万元损失,重则让企业直接破产。

网络安全专家在接受中国证券报记者采访时表示,近几年黑灰产的技术手段越来越强,形式日益多样化,而且绝大部分面向云业务和移动应用等形式。传统的“老三样”安全产品——防火墙、入侵检测和防病毒已不能解决问题。要有效治理黑灰产,需要建立更科学、系统化的安全机制,并广泛应用大数据分析等手段来发现和解决问题。

产值庞大 危害巨大

“事件发生时正值我们进行‘年货

节’大促,期间有大批量平台正常发放的优惠券被消耗,黑灰产团伙就是挑准了这个时机下手的。至1月20日上午9点,遭盗取优惠券和正常优惠券的总和突破平台预设阈值,系统监控到异常并自动报警后被发现,我们在第一时间修复了相关漏洞,并报警。”拼多多风控团队负责人李明(化名)告诉中国证券报记者。

这起事件,揭开了国内黑灰产“黑金”利益链的冰山一角。

2018年5月发布的《数字金融反欺诈白皮书》显示,2017年我国黑灰产从业人员超过150万人,年产值达千亿级别。与之相比,我国的网络安全市场规模还不足400亿元。从暗扣话费、广告流量变现、手机应用分发、到木马刷量、勒索病毒、控制肉鸡挖矿,网络黑产无处不在,而“薅羊毛”正是黑灰产的重要盈利模式之一。

360-ADLab安全专家陈卓健向中国证券报记者介绍,“我们把这些专门在互联网上伺机‘薅羊毛’的称作‘羊

毛党’,他们一般会比较关注互联网中快速发展起来的公司,因为这些公司为了快速发展会做一些注册送优惠券的活动,黑产团伙发现漏洞后,会从接码平台中申请大量手机号进行注册获取优惠券,然后进行变现。”

“羊毛党”不仅仅是占小便宜那么简单,很多是游走在违法犯罪的边缘。李明介绍,“这次事件中的优惠券,是我们与江苏卫视《非诚勿扰》节目合作时因录制需要特殊生成的优惠券类型,仅供现场嘉宾使用,从未出现在平台正常的线上促销活动中,是黑产团伙通过非正常途径生成二维码扫码后获得,上海警方已经以涉嫌网络诈骗罪立案。”

近年来,中招的不止拼多多,最近一起案例是2018年12月17日,在星巴克上线的“星巴克APP注册新人礼”营销活动中,黑灰产利用大量手机号注册星巴克APP的虚假账号,并成功领取活动优惠券。随后,星巴克紧急下线了该活动。网络安全厂商“威胁猎人”估计,短短一天半时间,如不及时止损,按

普通中杯售价估算,星巴克损失可能达1000万元。

“大公司被薅走几千万可能不会对公司发展造成太大影响,但很多初创公司在发展初期亟须通过营销活动增加注册用户量,直接被薅走一大笔营销费用,收获的却是一大堆‘僵尸用户’,可能直接导致公司破产。”陈卓健坦言。

分工明确 密切协作

中国证券报记者调查发现,网络黑产不但产值庞大、危害巨大,而且已经形成了分工明确、上中下游紧密协作的产业链。

志翔科技产品副总裁伍海桑向中国证券报记者介绍说,“黑灰产产业链分为上、中、下游,而且各个环节一环扣一环,是紧密协作的关系。上游和源头是基础性技术环节,主要承担的是网络黑产的技术开发环节,如验证码识别、自动化软件等,以及利用软件、网站及运营商的后台漏洞批量注册虚假账号、恶意账号和养号等。”(下转A02版)

制图/刘海洋



A股资金“活水”充盈 修复行情可期

□本报记者 徐昭

展望2019年,专家认为,随着国内货币环境改善和对外开放力度加大,利好A股资金面扩张的信号愈发明显,资金面改善的概率正在增大,2019年外资、险资、保障类资金等增量资金规模预计将达到1.5万亿元左右。同时,随着资本市场各项改革开放措施稳步推进,外资、险资、保障类资金等长线机构资金将加速进入A股市场。

资金面改善概率增大

“2018年A股市场的资金面总体偏中性。”华泰证券首席策略分析师曾岩表示,产业资本呈净减持(累计净减持844.74亿元)、杠杆资金大幅下降(同比下降26.69%),但新成立偏股型基金份额出现明显增长(同比增长25.34%),外资继续净买入(陆股通累计净买入2942.18亿元)、股票回购大潮开启(回购金额达517.22亿

元),一级市场募集资金(IPO、增发和配股)明显低于2017年。

川财证券研究所所长陈雳认为,2018年仍呈资金净流出,公募基金发行是资金流入的主要来源,定增和IPO实际募资是占比最高的两个流出项,但净流出额较2017年有所改善。“2019年A股整体资金面将会较2018年出现显著改善。”新时代证券首席经济学家潘向东认为,2019年整体货币政策较为宽松,年初央行下调金融机构存款准备金率1个百分点,总计释放资金约1.5万亿元,由于房地产调控较严格和实体经济风险偏好较低,宽信用短期得到制约,央行宽松的货币政策将会有部分流入A股市场,A股有望迎来修复行情。

展望2019年,中原证券研究所所长王博认为,随着国内货币环境的改善和对外开放力度的增大,利好A股资金面扩张的信号愈发明显,预计经济基本面将在政策托底下边际改善;同时,外部贸易环境将

得到改善,美元加息提前结束,各国货币政策偏“鸽”,人民币持续贬值压力已经不大,A股市场风险偏好将逐步上升,国内外资金悄然入场,资金面改善的概率正在增大。

增量资金来源充裕

“新基金发行和融资金额、沪港通和深港通资金变动及科创板对IPO募资的影响等是2019年资金变动的核心因素。”陈雳认为,资金流入基础,在弱势筑底的反复行情中,上半年基金(包括公募和私募)发行及融资金额仍面临回落压力,但预计ETF基金的兴起、科创板的推出对基金发行的刺激,以及4—9月份MSCI和富时进一步提升纳入A股权重等将使流入端有一定支持;流出端,科创板对IPO募资的提升、鼓励并购重组带来的定增募资规模上升、解禁压力仍较大等是主要原因。

资金流入方面,曾岩预计,2019年外资、险资、保障类资金等增量规模或分别

达到3033亿—4492亿元、850亿—2331亿元、341亿—1430亿元,股票回购金额有望达881亿—1762亿元。

潘向东认为,来自QFII、RQFII、沪深港通,纳入MSCI权重增加及2019年加入富时罗素指数等的海外资金增量将达9500亿元;社保基金、养老金、保险资金、企业年金、职业年金等长线资金规模达3000亿元;偏股型公募基金、指数基金和净值产品增量资金在3000亿—5000亿元。预计2019年总计流入A股的增量资金规模将达1.5万亿元左右。

资金流出方面,潘向东分析称,A股2019年流出的资金主要是各类解禁减持等股东套现,尤其是股权质押爆仓等资金被动流出,规模在3000亿元左右。同时,随着A股回暖,不排除个人投资者逐步退出A股市场,规模较少。此外,随着资管新规颁布,部分投资于二级市场的私募基金由于净值管理等,可能流出A股市场;取消QFII资金汇出20%比例要求后,(下转A02版)

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	