



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 60版
本期 92版 总第 6488期
2015年12月2日 星期三



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbqbs>



金牛理财网微博
<http://t.qq.com/jinuulicai>

老规则打新“末日狂欢” 基金公司不惜赔本赚吆喝

由于普遍预计明年新制度下打新的收益将大幅降低,众多机构近期加速资金腾挪,积极参与最后一场盛宴。公募基金公司不惜赔本赚吆喝,争相提供费率极低的“私人订制”产品。

A07

重污染天气防治 将成“十三五”环保重点

近日,京津冀地区多个城市空气质量指数“爆表”。环保部权威人士透露,重污染天气防治将作为“十三五”环保规划的一个重要内容,妥善应对重污染天气将是下一步大气污染治理的重点。

A09

入场意愿回升 新基金布局四大产品线

11月新基金募资规模增1.6倍 基金公司申报跨市场产品增多

□本报记者 张莉

进入四季度后,市场行情的逐步稳定提升了资金入场的意愿,机构对于后市的预期逐渐乐观。从基金发行的情况看,四季度基金发行热度回升明显,募集规模迅速攀升。据Wind数据统计,11月新基金募集资金总额达701亿元,较10月增长166%,超过此前3个月新基金募集规模的总和。同时,基金公司申报新基金的数量明显增加,固定收益类产品、沪港深产品、混合型产品和指型产品成为基金公司布局的主要方向。

发行热度明显回升

据Wind数据统计,由于市场逐步反弹,10月新基金发行出现回暖迹象,当月共有32只新基金成立,募集资金总额

263.83亿元,其中股票型基金4只,混合型基金12只,债券型基金8只,货币市场型基金7只。与之相比,9月新成立基金产品仅为18只,募集金额为182.27亿元。

进入11月,市场确认反弹修复行情,主题投资行情火爆,市场结构性分化明显,赚钱效应的恢复吸引各方资金的进场,新基金发行的热度回升。11月共有54只新基金成立,募集资金总额达701.27亿元,较10月增长166%,超过此前3个月新基金募集资金的总和。

从产品发行的类型来看,在11月新发行基金中,混合型基金产品达37只,占比超过68%。10月的情况也与之类似。凯石金融产品研究中心认为,混合型基金发行放量一方面是因为打新基金提前布局;另一方面是因为市场回暖,投资者风险偏好提升,资金入场趋于活跃,基金公

司顺势发行新产品的力度加大,混合型基金因其仓位自由度高,成为基金公司的首选。

布局四大产品线

基金公司申报新基金的数量明显增多,体现基金公司加大力度布局未来市场。据证监会最新披露的基金募集申请公示表,截至11月20日,有370多只新基金待审批。

从基金公司申报新产品的类型看,主要包括固定收益类产品、沪港深产品、混合型产品和指型产品这四大方向。以指型基金为例,除跟踪沪深300、上证50指数等传统指数之外,跟踪行业细分指数的基金也较多,包括转型成长、消费大数

据、电商大数据、能源互联网、上海改革发展、民参军、娱乐大数据、准医疗、智能汽

车等主题。上述跟踪指数均属于基金公司首次上报的创新产品,未来投资方向聚焦于新兴产业、国企改革等市场热点。

同时,在申报的新产品中,跨市场投资的基金产品出现增多的趋势。基金公司在沪港通、深港通等相关投资领域的布局相对超前,既包括跟踪标普美国中概股50指数、香港恒生指数的指型基金,也包括沪港深相关的混合型基金产品。此外,包含量化对冲策略的混合型基金、防御性较好的债券基金和货币基金仍是未来基金公司布局的重点。

多位基金业人士认为,根据以往经验,每年春季都会有一波行情,资金一般会提前布局。随着A股超跌反弹以及政策逐步明朗,市场将出现震荡向好趋势,对未来“慢牛”行情可保持谨慎乐观预期。

打新洪峰过境 震荡不忘冬播

□本报记者 李波

昨日8只新股申购,市场震荡整理,盘中地产股一度崛起,但响应者寥寥,反弹无功而返,沪深股指勉强收红。两市量能持续萎缩,显示观望情绪较浓。分析人士认为,上周五的破位长阴令技术形态破坏,面对获利盘、解套盘、去杠杆、美联储加息等多重压力,行情不确定性加大,从而令打新吸引力提升,资金分流加剧市场波动。随着新股申购的推进,打新对二级市场流动性的冲击将逐步减弱,从周四开始,解冻资金回流将助力市场企稳。

市场缩量震荡

昨日沪深两市延续震荡格局。午后地产股强势崛起带动大盘上行,但应者寥寥,股指出现跳水。临近收盘,沪深股指翻红,日K线双双收出缩量阳十字星。

制图/王力

上证综指收报3456.31点,上涨0.32%;深证成指收报12081.17点,上涨0.36%;创业板指数收报2655.34点,下跌0.64%;中小板指数收报8163.05点,环比持平。沪深两市分别成交3302.57亿元和5125.64亿元,量能持续萎缩。

28个申万一级行业指数涨跌互现。其中,房地产指数涨幅最大,为4.51%,同时,建筑材料、建筑装饰、休闲服务和家用电器指数的涨幅超过1%;下跌指数中,计算机、电子和通信指数跌幅居前,均在1%以上。

132只wind概念指数中,62只上涨。其中,在线旅游、网络彩票和新三板指数涨幅居前,分别为2.88%、2.85%和2.51%,同时,土地流转、赛马、长江经济带和污水处理指数的涨幅超过2%;下跌指数中,生物识别和虚拟现实指数跌幅居前,均超过3%。

首先,本轮反弹的资金面格局以存量博弈为主,即便打新资金回流,在去杠杆的大背景下,市场仍然受制于增量资金缺乏,上行难度较大。其次,上周五的破位长阴后,不论技术指标还是市场情绪都出现恶化,需要一定时间来修复,市场难以快速重回反弹通道。此外,年末资金回笼、美联储加息等因素的扰动使得做多意愿松动,行情不确定性上升。

不过,在利率低企、改革推进、流动性充裕、财政货币双松的大背景下,大类资产配置向股市转移的趋势不变,市场系统性风险有限,加上融资杠杆收缩、安全边际提升,因此不具备持续下跌的基础。预计后市将以震荡整固的方式寻找新平衡,随着谨慎情绪的修复、利空扰动的消化、年末政策“红包”的兑现、年报行情的启动、年底吃饭行情和春季躁动的临近,12月中后期做多意愿有望再度回升。届时,新股上市引发的炒新热情也将助力市场回暖,跨年和春季行情将次第展开。

由此可见,从中期来看,12月特别是前期的震荡整固将成为布局春季行情的时间窗口。操作上,短期不宜追涨杀跌,不妨轻指数重个股,借助震荡调整仓位,去伪存真,精选优质品种逢低布局。品种上,业内人士建议重点关注受益改革转型的白马成长股、具备改革利好和景气改善预期的蓝筹股以及年末迎来估值切换的消费类股票。

12月1日上证综指分时走势

11月制造业PMI小幅回落
财政政策有望加码

宽松不改 财政将发力

□本报记者 任晓

国家统计局12月1日公布的11月中国制造业采购经理指数(PMI)为49.6,较10月的49.8小幅回落。在构成制造业PMI的分类指数中,除供应商配送时间与上月持平外,其余各项均有所下降。

需求不振 去库存难度大

分企业规模看,11月份,大型企业PMI为51.2%,比上月上升0.2个百分点,在扩张区间呈现企稳走势;中、小型企业PMI为48.3%和44.8%,分别比上月下降0.4和1.8个百分点,继续低于临界点。

11月份我国非制造业商务活动指数为53.6%,较上月反弹0.5个百分点,非制造业继续保持平稳扩张态势,对稳定经济的作用不断增强。

中金公司固定收益研究报告认为,需

求方面,中采制造业新订单指数从10月的50.3降至49.8,显示内外需求低迷,企业订单不足。当前全球经济总体疲软,即使部分企业出口改善,也不改外贸整体弱势格局。供给方面,中采制造业产出指数从10月的52.2降至51.9,订单不足导致企业生产意愿不强,同时拖累企业原材料采购意愿。中采制造业就业指数从10月的47.8降至47.6,中采非制造业就业指数从10月的49.6降至48.4,显示企业用工需求下降。

价格方面,中采制造业购进价格指数从10月的44.4降至41.1,主要原材料购进价格降幅显著扩大。分行业看,有色金属价格继续大幅下跌,黑色金属和油气化工价格继续回落,非金属制品价格重返跌势。预计11月PPI环比降幅扩大,PPI同比增速或降至-6%附近,工业品持续处于深度通缩之中。

库存方面,中采制造业原材料库存指数从10月的47.2降至47.1,产成品库存指数从10月的47.2降至46.7。销售不畅及价格下跌导致企业盈利持续恶化,制造业企业普遍减少原材料库存并加速去化产成品库存以减轻现金流压力,工业品价格持续下跌还导致贸易商不敢囤货,这增加了整体库存去化难度,加大了工业产出下滑压力。

民生证券研究院研究员张瑜认为,PMI数据显示需求跌回荣枯线之下,内外需均不振。新订单指数跌回荣枯线之下,新出口订单仍在荣枯线之下且加速萎缩,表明外需持续不振,内需也回落至萎缩。从内需来看,虽然年终财政支出及前期政策释放效应可期,但冬季开工淡季的冲击更为明显;从外需来看,海外需求走弱,美

国10月PMI几近跌破荣枯线,主要发达国家加权PMI从年中以来一直呈现回落趋势。数据显示生产继续扩张但扩张减缓,采购量加速萎缩,用工加速压缩,价格加速收缩。

她认为,未来政策宽松趋势不改,但方式可能有变。货币政策仍会宽松,但以对冲为主,不再是主角。长期来看,通缩导致的实际利率攀升风险、外汇占款收缩引起的基础货币缺口均需货币宽松来对冲,降息降准均有空间。短期来看,利率已完全放开,降息的边际作用下降,而且利率已降至低位,降息的边际空间受限,未来降息的空间不如降准大。财政政策将逐步成为主角。预计明年财政赤字率至少会扩大至2.5%。一方面,通过减税降低企业税收成本,激发居民消费需求;另一方面,通过增支、推广PPP和发行专项金融债等方式助力政府加杠杆。

A06 基金/机构

人民币“入篮” 债市长期扩容有望

有债券基金经理认为,人民币纳入SDR后,全球其它国家若将官方储备资产的一半比例用于配置中国国债,将催生中国国债市场的扩容。也有基金经理认为,目前境外投资者配置国内资产仍受到一定限制,因此短期内人民币纳入SDR对债市的影响有限。

A12 货币/债券

人民币“入篮”后贬值风险可控

分析人士认为,短期内人民币入篮的象征意义大于实际,虽然存在国内经济下行和美联储升息压力,但近期诸多数据表明,资本外流现象已缓和,预计人民币汇率将保持总体稳定,贬值风险可控。

**西王集团有限公司
2015年公开发行
公司债券(第一期)**

发行人
西王集团有限公司
主承销商
国海证券股份有限公司
SEALAND SECURITIES CO., LTD.

中证网 视频节目
09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间道
中证投资 卓翔宇
18:00-18:25 财经视点
平安证券 罗晓鸣

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:1D1228

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 长春 南宁 福州 长沙 重庆

深圳 济南 杭州 郑州 昆明 哈尔滨

合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨

太原 贵阳 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:李若愚 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军