



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 60 版
本期 116 版 总第 7019 期
2017 年 9 月 21 日 星期四



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



“深水区”攻坚克难 去产能多点发力

业内人士表示,随着钢铁等行业去产能进入攻坚阶段,市场化、法治化手段或成为巩固去产能成果的重要方式。未来对于不符合标准的企业或项目,将依法依规坚决取缔,为高端先进产能成长留出空间。

A03



市净率位于65年来低位 全球能源股或迎“抄底良机”

最近一个月,能源股成为最大功臣,帮助美股多次刷新高位。研究机构数据显示,目前,全球市值排名靠前的1500只能源、资源及相关股票总体市净率处于1952年以来最低水平。

A04

国务院:深入推进跨境电商综合试验区建设

A02 财经要闻

坚持产融结合 发挥“引擎”功能

私募基金十万亿关口再起航

□本报实习记者 刘宗根 本报记者 叶斯琦

伴随着备案登记制度的确立和行业的规范发展,过去几年来,私募基金行业迎来快速发展期。今年8月底,私募基金资产管理规模首次突破10万亿大关。借助自身特点,股权和创投私募在这波浪潮中大放光彩,引领私募基金规模增长的趋势日渐明显。

业内人士指出,作为连接资本和实体经济“纽带”和“引擎”,私募基金已成

为建设多层次资本市场不可或缺的力量。在顶层设计、规范发展、回归本源的行业大格局下,私募基金正开启下一个金色五年。

助力实体转型创新

近年来,随着资本市场的发展和开放,投资工具种类增多,全球化的资产配置成为可能,投资趋向专业化,市场参与主体也呈现从散户向机构过渡趋势。在此背景下,私募基金获得了持续且高速的发展。

中国证券投资基金业协会数据显示,截至2017年8月底,已登记私募基金管理人20652家,已备案私募基金60688只,管理基金规模10.21万亿元。

这是私募基金管理规模首次突破10万亿大关,首次比肩公募基金,正式迈入“十万亿级”大时代,而去年底这个数字为7.89万亿元。

“随着经济结构转型日趋深入,迫切需要金融创新提供有力支撑,私募基金以追求绝对收益为目标,以其针对性强、灵活性高、良性激励机制等特点得到快速发展,已成为中国资本市场不可或缺的力量。”清和泉资本创始合伙人兼副总经理钱卫东对记者表示。

钱卫东指出,私募基金的发展有利于搭建多层次资本市场,真正让社会资金形成资本,在不同发展阶段为企业提供资本

支持和增值服务,促进企业自主创新、技术进步,实现金融资源在实体经济的高效配置,助力产业结构转型升级。

星石投资认为,私募基金助力实体经济转型创新集中体现在对中小型创新型企业、消费型企业的融资支持,填补了资金供给在高净值人群方面的空白,使得整个投融资产业链更为完整。在这个过程中,对于私募基金而言,可以实现收益最大化;对于企业而言,可以获得足够的资金支持。

创新创业“新引擎”

业内人士指出,随着规模的不断增长,私募基金在连接资本与实体企业方面的“纽带”和“引擎”属性将愈加明显,尤其是股权和创投私募,在参与未上市中小企业融资、并购重组等方面的优势将会被进一步放大。(下转A02版)



游资重点狙击 新股次新股重返风口

□本报实习记者 吴瞬

8月中下旬以来,新股及次新股一改迅速开板的颓势,新股涨停连板个数越来越多,目前已基本恢复至8到9个,部分个股甚至创下15连板的新高;次新股在8月中下旬后也是迭创新高。

分析人士认为,本轮新股和次新股的强势行情中,市场嗅觉最为灵敏的资金——游资炒作的目标集中在少数热门个股上。经过本轮上涨后,板块个股波动加大,分化格局已现,投资者应回避估值较高、短期累计涨幅较大的个股。

新股涨停数回升

8月初,新股开板前的涨停数量低到仅有1到2个,如8月1日到9日上市

的16只个股中,涨停个数在3个及以下的个股就有10只,其中8月9日上市的勘设股份甚至只在只有一个涨停的情况下就开板。

8月10日之后,新股开板前的涨停数量迅速回升,基本都在8、9个涨停之上,创业黑马更是创下了16个涨停;8月25日上市的川恒股份、昭衍新药均在15个涨停之后才开板;8月31日和9月1日上市的新股涨停数分别达到13个和12个,截至目前仍未开板。

与新股行情一脉相承,次新股在8月中下旬后也是迭创新高。9月20日,整个板块有33只个股涨停。8月14日至今,次新股指数涨幅达20.58%。

分析人士指出,新股及次新股板块近期持续上涨主要受到前期超跌因素

的支撑,在消费和周期一路走牛时,次新股却一路下跌,成为A股市场中的滞涨板块。“新股板块自今年3月底以来出现连续下行走势,尽管4月底与7月初出现短暂活跃,但仍未阻挡新股板块连续下行趋势。7月底,证监会现身创业板公司,创业板权重股出现一轮上涨,带动创业板指数触底回升,资金回流成长股有迹可循。近两月新股涨停板数量大幅缩减,多重因素为本轮新股行情奠定良好基础。”

游资推波助澜

新股和次新股行情还在不断演绎。虽然次新股此前较长时间的弱势是本轮上涨的重要原因,但这背后的推动力量更值得关注。

券商人士分析认为,本轮上涨中表现突出的新股、次新股均具有流通盘小的特点,在一定程度上容易受个别资金行为影响,不能完全反映整体市场的资金选择,对于基本面不能匹配估值的超涨个股,仍需注意风险。

而这所谓的一定程度上容易受个别资金行为影响即是指这些个股背后若隐若现的游资力量。此前,就有分析人士指出,次新股下半年大概率会有一波行情,小市值股票可能会成为游资突围的重点。

从目前被爆炒的次新股来看,几乎都有一个共通点——市值小、开板早。分析人士指出,目前游资多青睐刚开板的次新股,一是估值相对较低,有继续炒作的空间。(下转A02版)

制图/刘海洋



市场热点扩散 优质量化基金获青睐

□本报记者 黄淑慧

今年上半年一度遇挫的主动量化型基金,于6月以来重回业绩提升的轨道。数据显示,截至9月19日,近3个月以来,绝大多数主动量化型基金均实现了正收益。业内人士分析,今年前几个月量化基金表现不佳,主要原因在于“一九行情”下小市值因子失效,多数量化基金的投资组合在中小市值股票上均有所暴露。而近期市场热点逐步扩散,更适合量化模型捕捉市场机会。随着量化基金业绩的整体回暖,三季度以来,量化新基金的发行热度不断攀升,从中也可以看出资金逐步涌入的迹象。

业绩表现一扫颓势

近三个月以来的主动量化型基金表现,一扫今年前几个月的颓势。财汇金融

大数据终端显示,截至9月19日,纳入统计的89只主动量化基金(A/C份额分开计算,下同),平均实现7.34%的收益率,虽不及沪深300指数7.84%的涨幅和中证500指数9.55%的涨幅,但高于上证指数6.76%的涨幅。

更为重要的是,主动量化型基金终于扭转了今年前期净值大幅回撤的局面。上述89只基金中,除3只医疗细分行业的产品受制于医疗健康行业的整体行情外,其余产品近3个月以来均实现正收益。

而在今年前5个月,随着监管部门对于并购重组和题材炒作的监管加强,以及IPO步入常态化阶段,中小盘股的外延价值迅速下降,A股市场行情“一九分化”剧烈,大盘蓝筹崛起,中小创偃旗息鼓。除部分在中小市值股票上暴露较少的量化基金外,极端分化的市场行情使得大部分主动量化基金业绩陷入低谷。据财富证券

统计,从业绩回报上来看,去年12月至今年5月底,量化基金复权单位净值增长率除今年2月出现正收益外其余月份持续告负,直到6月才重新转正。

财汇金融大数据终端显示,今年以来,66只主动量化基金平均取得了4.61%的收益率,其中40只基金取得了正收益,表现最好的华泰柏瑞量化优选取得了27.64%的回报。当然,仍有4只基金的亏损幅度在10%以上。

热点扩散助力业绩回升

对于近期量化基金的业绩回暖,基金公司投研人士表示,除了市场整体走强的因素外,也与近期市场热点的扩散有关。

九泰基金绝对收益部总经理张勇表示,量化基金模型多是批量分散选股,当一个市场只有10%的股票上涨时,量化产品的投资标的不可能只集中在为数不多

的股票上,一旦没有重仓这些股票,产品表现自然不佳。目前市场比较均衡,热点分散且结构性机会不断,量化基金的模型就能重新发挥作用,因此许多产品的业绩明显回暖。

长信基金量化团队认为,近期市场热点轮动较快,量化模型持股分散,更适应目前的市场环境。同时,经历上半年的“一九行情”之后,诸多量化团队对模型作出了一定修正,更加注重企业的内在价值及估值,调整后的模型比较适应下半年的市场。

财汇金融大数据终端显示,上半年成立的量化基金共计17只,平均募集规模仅约4.16亿元。伴随业绩回暖,三季度以来,量化基金发行回暖迹象有所显现。7月至今,已有10余只量化型基金发行,富国、万家、长信、新华、建信、银华、平安大华等基金公司均有产品发行。(下转A02版)

A06 公司新闻

格力电器举牌海立股份

海立股份、格力电器20日公告,8月29日至9月19日,格力电器通过集中竞价交易方式增持海立股份股票4331.56万股,占海立股份总股本的5%。同时,海立股份公告称,收到交易所问询函。上交所要求格力电器进一步明确本次购买公司股票,是否与获取公司控制权有关;明确后续增持安排以及购买海立股份的资金来源;本次购买股份前,是否与海立股份或其控股股东接触等。

A09 货币/债券

OMO中性对冲 资金面压力缓和

周三,央行缩量开展了300亿元逆回购操作,完全对冲当日到期量结束此前连续四个交易日的单日净投放。市场人士指出,在公开市场操作(OMO)未予扶助的情况下,20日资金紧张程度较上日反而略显缓和,显示季末流动性压力最大的时段或已过去。央行前几日净投放的累积效应显现,加上税期扰动逐步消退,短期市场资金供求正趋于好转,且下周将迎来季末财政存款投放,尽管季末资金面仍难免波动,但跨季应无大碍。

A10 衍生品/期货

“金甲虫”的秘密：黄金投资也有“章鱼哥”

分析师指出,“金甲虫”指数是贵金属投资市场最关注的两个指标之一,其与现货金价保持高度的正相关性,并具有一定的领先性。目前该指标与现货黄金比例维持低位,黄金股相对于黄金看起来非常低估。而黄金股涨幅一般是黄金价格涨幅的2倍,如果金价从1340美元涨到1500美元,这一比例将放大至3-4倍,预期持有金属的人将获得12%的收益,而持有黄金股票的收益将在35%-100%。这看起来无疑十分诱人,但事实真会如人所愿吗?

休刊启事

根据国家有关2017年部分节假日安排的通知和沪深交易所“十一和中秋节”期间休市的规定,本报10月1日至8日休刊,9日恢复正常出版。

本报编辑部

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	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
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄 哈尔滨 太原 无锡同时印刷	责任编辑:孙 涛 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军