

多只创业板ETF现净申购 部分机构布局中小盘成长股

□实习记者 林荣华

昨日A股延续上周五的反弹，各大指数全线收红。与此同时，多只创业板ETF自11月23日大盘调整以来出现明显净申购。业内人士认为，中小市值公司盈利增长已开始强于大市值公司。随着流动性改善，未来A股市场机会或将更多集中在有业绩支撑的中小市值成长股中。

多只创业板ETF现净申购

上周大盘持续调整，沪指下跌0.83%，深市下跌0.71%，中小板下跌1.32%，而创业板下跌0.69%，跌幅最小。昨日中小创再次表现抢眼，中小板上涨1.99%，创业板上涨1.38%，上证综指和上证50涨幅略低，分别为1.18%和0.98%。实际上，11月23日以来，前期跌幅较大的创业板指仅下跌1.96%，而同期上证指数、上证50和深证成指跌幅均超3%，中小板指跌幅甚至达到4.22%。

值得一提的是，部分创业板ETF自11月23日大盘调整以来份额持续增加。其中嘉实创业板

ETF净增3150万份，增幅133.84%；鹏华创业板份额净增5110.46万份，增幅53.10%；广发创业板ETF净增4340万份，增幅21.32%；华安创业板50ETF净增2850万份，增幅11.01%。

相比之下，一些收益明显的ETF基金同期出现净赎回。例如今年以来净值上涨22.70%的华泰柏瑞沪深300净减少2.29亿份，今年以来净值上涨27.47%的华夏上证50净减少1.01亿份，今年以来净值上涨38.92%的鹏华中证酒净值减少3830.24万份。

某公募基金研究员表示，近期债市利率上行，资金面较为紧张，对A股各个板块均带来杀伤。基金抱团股因保险资金的赎回而整体下跌，甚至部分业绩优秀的混合基金规模也出现下降。但该研究员认为，市场风格转向成长股或尚需时日，若钢铁现货持续上涨，资金或偏向周期股。

创业板机会或逐步凸显

指数的反弹企稳带动部分机构看好创业板。光大证券RSRS量化择时跟踪在上周五收盘

后显示，创业板指已发出开仓信号。安信证券更是旗帜鲜明地拥趸创业板。他们认为，过去一年多，伴随着流动性紧张和风险偏好下降，A股投资者不断涌向高确定性资产，即盈利增长确定、估值对标国际偏低的大市值价值股，将市场的结构分化演绎到极端水平，“价值投资”甚至体现成“市值投资”，并且和上市公司的盈利趋势发生显著背离：经济企稳复苏背景下，小市值公司盈利增长已开始强于大市值公司。

安信证券表示，大市值公司价值发现和估值国际化基本到位，微观层面的迹象也显示价值投资者越来越多地兑现大市值价值股的收益，逐渐布局开始体现更优性价比的中小市值成长股，这将使大股票与中小股票的相对收益发生变化，有可能推动市场风格切换。在房地产及基建短周期下行背景下，创业板指公司2018年盈利增速上行更加确定，显著优于中小板与中证500，预计2018年A股市场机会或将更多集中在有业绩支撑的中小市值成长股中。

有公募基金策略分析师表示，从业绩看，过去三个季度大盘股表现优于中小盘股，很重

要的原因是大盘股盈利增速更高，但这一优势目前并不明显。从过往经验看，当大盘股和小盘股的盈利增速差距缩窄，甚至小盘股盈利增速超越大盘股，在流动性边际改善的情况下，小盘股表现有望强于大盘股。从流动性看，当前3A级金融债相对国债的贴水达到历史极限区域，表明市场内部的流动性折价已经接近极致，如果用M2减去名义GDP增速进行衡量，目前是负值。从过往经验看，这一数值由负转正的过程中，小盘股表现更好。与此同时，中小盘的换手率也达到历史低点。总体上看，此时择优介入有可能获取超额收益。但他同时指出，目前流动性宽松的条件暂时还不具备，中小盘的春天或需待明年才能正式到来。

某私募研究人员认为，虽然在A股历次牛市中龙头公司的涨幅相对较大，但考虑到未来收益空间，随着一线蓝筹持续上涨，逻辑和估值优势将使一些优质的二线蓝筹更有吸引力。因此，对于竞争优势突出、行业空间大、成长路径明确、估值合理的优质个股，甚至可以不考虑市场风格进行布局。

年末股权和创投私募 管理规模逼近7万亿

年末股权和创投私募管理基金规模再创新高。中国基金业协会最新披露的数据，截至2017年11月底，股权和创投私募管理规模达到6.93万亿元，较上月增加1000亿元，按照这个速度，2017年有望突破7万亿元。

中国基金业协会数据显示，截至2017年11月底，协会已登记私募基金管理人21836家，已备案私募基金64633只，管理基金规模10.90万亿元。私募基金管理人总人数23.38万，其中，已在从业人员系统注册员工人数19.17万。

相比上个月，在管理基金规模上，私募基金增加1300亿元，增幅平稳，其中大部分来自股权和创投私募，少部分来自其他私募。此外，协会已登记的私募基金管理人家数和备案私募基金只数较上月出现了小幅增长，私募基金管理人总人数维持不变，在从业人员系统注册员工人数增幅较大，单月增加了1.58万人。

11月增幅领跑的依然是股权和创投私募。截至2017年11月底，已登记的机构类型为证券私募的私募基金管理人8294家，管理正在运作的基金31557只，管理基金规模22.8亿元，较上月持平；股权和创投私募基金管理人12764家，管理正在运作的基金27560只，管理基金规模6.93万亿元，涨幅平稳，较上月增加了1000亿元；其他私募基金管理人778家，管理正在运作的基金5516只，管理基金规模1.68万亿元。

从注册地分布来看（按36个辖区），已登记私募基金管理人数量集中在上海、深圳、北京、浙江（除宁波）、广东（除深圳），总计占比达72.64%，略低于10月份的72.80%，前五大辖区私募基金管理人集中度呈逐月下降趋势。其中，上海4502家、深圳4291家、北京4034家，数量占比分别为20.62%、19.65%、18.47%。

从私募基金管理人规模来看，规模以上私募继续小幅增长。已登记私募基金管理人管理基金规模在100亿元以上有185家，较上月增加了2家；管理基金规模在50-100亿元的231家，较上月增加了7家；管理基金规模在20-50亿元的589家，较上月增加了2家。截至2017年11月底，已登记的私募基金管理人有管理规模的共18648家，平均管理基金规模5.84亿元。（刘宗根）

首只外商独资 量化私募基金诞生

12月11日，英国资管巨头英仕曼集团宣布，公司正式在中国境内发行第一只自主管理的私募证券投资基金，已完成初始资金募集，并在证券投资基金业协会备案。

英仕曼集团于今年5月3日成立了全资子公司——英仕曼(上海)投资管理有限公司，并于9月8日获得私募证券投资基金管理人资格，可在中国境内向合格机构投资者及个人投资者提供境内投资产品。日前，英仕曼成功发行第一只私募证券投资基金——英仕曼宏量1号私募基金。该基金运用量化模型交易中国大宗商品期货市场。中国工商银行成为该基金的托管人，国泰君安证券将提供行政外包服务。

英仕曼集团中国区主席李亦非表示：“随着中国资产管理行业不断发展壮大，我们很荣幸推出境内第一个投资策略。本策略将英仕曼三十年积累的量化投资经验充分本土化，交易中国市场，为中国合格投资人提供多元化的投资策略。”

英仕曼集团亚洲区主席黄文耀表示：“我们对中国金融市场的发展速度和投资机遇感到振奋。第一个境内量化投资策略集中了我们的投研优势，未来英仕曼将在中国推出更多基金产品。”

此前富达旗下的富达利泰已发行首只外商独资债券私募基金，瑞银资管在国内发行了首只外商独资股票策略基金。（吴娟娟）

基石资本张维： 做股权投资要精耕细作

近日，基石资本董事长张维在第十七届中国股权投资年度论坛上表示，做一级市场股权投资要向华为学习：无论在公司发展好的阶段还是不好的阶段，华为都坚持进行研发投入，长期谦虚谨慎，持续几十年的结果，就是华为与同行拉开了巨大的距离。在张维看来，从华为的成功到做股权投资，相同的都是要在关键战略点上的不懈坚持，精耕细作。

“从本质上来说，基石资本并不是一个喜欢赌的企业，我们基本上在自己熟悉的领域精耕细作，不追风口，也不期待风口。”张维说。

对于如何去精耕细作，张维举了华为的一个案例。他在深圳机场看到了华为的一幅广告：广告是一个非洲的瓦格尼亚人，手举巨大尖锐的木榔，用恰当的位置，合适的力量，把鱼捕上，华为写的广告词是不在非战略机会上消耗战略资源。

“华为并没有在很多领域分散自己的注意力，而是高度聚焦，通过长期持续的研发投入，在个别领域取得突破。”张维表示，正是通过这种持续的精耕细作和战略聚焦，让华为成为了全球排名第一的通讯设备提供商，用华为自己的话来说，就是“经过这十几年的努力，华为终于进入了无人区”。

从华为的成功到做股权投资，张维认为相同的就是要在关键战略点上不懈坚持，精耕细作：不期待一个企业的商业模式能够轻易被改造。我们投资不投赛道，而是投资赛道上的载体，还有具体的企业和企业家。本质上他们不赌，而是在自己的领域精耕细作，相信自己的实力和力量。

事实上，目前在投资时，创投机构还是习惯于追“风口”，习惯一拥而上，往往很多企业还在非常早期的阶段，估值就很贵了，缺乏安全边际的投资以及太高的估值透支了未来，就会导致投资失败。

“我们更看重企业家精神、公司治理和组织体系。像华为这样的企业，有18万知识分子，8万人持有股权，一定有一个复杂的体系把它凝聚起来。对于华为来说，很多人认为如果没有任正非这么一个顽强拼搏的企业家，也许这个企业根本就不存在，所以这个也是基石资本看企业的很重要的一个因素。”

张维说。（吴瞬 刘宗根）

年末资金面偏紧 货基又成“香饽饽”

□本报记者 姜沁诗

今年9月，监管机构下发流动性新规，对货币基金进行进一步约束，货币基金短期内收益率持续走低。然而随着年末时间节点的临近，市场资金面紧张，流动性趋紧，叠加股市回调和债市调整等因素作用，货币基金收益率不断上扬。

多数货基收益回升

据Wind数据统计，截至12月8日，785只货币基金(A、B份额分开计算)的平均7日年化收益率为4.07%。从数量上看，528只有代码的货币基金7日年化收益率超过4%，占67.26%。

基金方面，货币基金的表现整体略高于上周，整体万份基金收益和7日年化收益率保持在近期高位，上周区间7日年化收益均值居前的十只货基分别为：建信双月安心B

(5.69%)、安信保证金(5.53%)、建信双月安心A(5.39%)、泰达宏利活朋友B(5.21%)、农银汇理7天理财B(5.09%)、海富通添益货币A(4.98%)、泰达宏利活朋友A(4.97%)、中银理财90天B(4.90%)、广发天天红B(4.89%)、华夏理财30天B(4.89%)。

场内货币基金中，上周7日年化收益率均值居前的有安信货币、场内货币、财富宝E、嘉实快线、银华日利，其7日年化收益率均值分别为5.5294%、4.5606%、4.5318%、4.4522%、4.1728%。

年末货币基金又变成了“香饽饽”，是市场对资金的旺盛需求以及利率中枢的上移。上周央行公开市场逆回购投放2700亿元，逆回购到期7800亿元。MLF投放1880亿元，MLF到期1880亿元。上周资金净回笼5100亿元。资金面上，周初较为宽松，后逐渐收敛，但总体维持在较为均衡的状态，资金面波动幅度较前一周有

所收敛。据好买基金研究中心分析，随着美联储加息时间的来临，市场目前对其判断分歧较大，需时刻关注加息给资金面带来的扰动。长期来看，去杠杆、严监管思路不会变，利率中枢仍会在高位徘徊。

后期货基规模难上行

实际上，此前受到流动性新规的影响，货币基金在11月收益不断下滑。在流动性新规制约下，11月延续10月情形，仍未有货币基金发行，存量货基收益率较10月小幅下行。而12月至今，也仍未有货币基金发行。

2017年10月1日正式实施的流动性新规对货基规模上限进行了直接限制，并要求持有人集中度与流动性互相匹配。在此背景下，10-11月均未见货基发行。

申万宏源证券分析，11月份基金收益率7天年化收益率均值为3.9420%，较10月份小幅下

行4.44bp，达2017年下半年最低点。为加强货基流动性管理，新规对持有人集中度较高的货基配置高流动性资产比例以及剩余期限都进行了严格限制，导致货基收益率面临下行压力，新规实施后货基收益率连续两月下行。与此同时，10月资金面继续维持紧平衡，资金利率全面大幅回落，也在一定程度上带动了货基收益率的下行。临近年关，11月资金面仍紧，资金利率较10月末整体大幅回落，银行间7天质押回购利率(R007)较10月末大幅下行30.6bp。

申万宏源证券表示，临近年底，资金面、监管以及美联储加息等因素扰动，债券收益率短期高位震荡，上行空间有限，未来有待重大利好消息带动情绪恢复。此外，流动性新规实行以来，货基规模和资产配置受到冲击，无新发货基产品，货基收益率小幅下滑。未来货基有望逐步回归流动性管理工具属性，后期货基收益率和规模均难上行。

债基收益不佳 市场情绪谨慎乐观

□本报记者 张焕昀

今年11月，债券基金普遍阴跌，不过低仓位债基的净值则相对稳健。对于未来债市，部分机构仍持谨慎态度，但也有部分机构偏乐观，认为市场已经出现回暖迹象。

低仓位债基稳健

申万宏源证券表示，11月债券收益率曾明显扩大。因此，除分级A外，其他债基业绩普遍亏损。

针对11月的债券基金收益，财富证券统计显示，1792只债券型基金中，取得正收益的仅为417只。海通证券统计显示，11月债券型基金整体下跌0.46%，其中，主动债券开放型基金全月下跌0.46%，表现略逊于债券指数基金。品种方面，权益资产配置比例相对较高的偏债券

基基金下跌0.69%，可转债债券型基金下跌3.56%，准债债券型基金下跌0.57%，而债性更为纯粹的纯债债券型基金下跌0.20%。理财产品方面，短、中和长期理财债券型基金分别上涨0.33%、0.31%和0.34%。

尽管债券基金收益普遍相对不佳，但其中由仓位分化带来的差异也相对明显。财富证券强调，受债市调整影响，公募开放式债券基金业绩表现不佳，尤其是仓位较高的债基业绩较差。对此，海通证券表示，从个基来看，11月债券仓位较低的债券基金表现较好，例如中海惠利纯债分级、平安大华惠泽等。

市场情绪谨慎乐观

去年年底以来，市场人士大多对债券市场维持“熊市之年”的判断。

上海证券表示，2016年末至今，债市维持弱势，并经历大幅调整，各期限券种月末到期收益率均高于2013年以来平均水平，且幅度逐步扩大，一年、五年和十年期券种分别位于均值以上66.90BP、48.01BP和33.92BP水平。

对于债市调整，博时基金魏凤春表示，国内金融去杠杆使得债市发生深刻调整，虽然经济增长预期并不支持国债收益率大幅走高，但债市或迎来左侧配置时机，保守者以高等级、中短久期信用债为主，激进者可趁债市进一步调整逐步提高长期国债配置。

市场也有乐观的声音。国泰君安证券表示，尽管利空频频出现，但是债市彰显韧性。近期美国税改落地，加之国内商业银行流动性新规出台，可谓利空频频。但市场整体表现平稳，跌幅有限，市场对于利空的反应明显钝化，摆

脱了过去一段时间情绪的极端脆弱状态。经过本轮调整，存量利空充分释放，10年国债和10年国开债的顶部特征明显。国泰君安证券由此认为，未来一段时间，在底部探明的情况下，债市将在震荡中积蓄上涨动能。

中信建投证券在展望2018年货币政策时表示，明年应密切关注以下新情况和新问题：一是货币政策会更加注重结构性和边际调整，降准、加息时机仍需观察；二是M2增速或回升至9.5%左右小幅波动，社融增速存在一定的下行压力，但金融服务实体经济的力度不会减弱；三是货币政策框架转型还会持续推进，央行上调操作利率的动力依然存在；四是货币政策与监管政策协调配合进入新阶段，货币政策角色转换值得关注；五是海外市场不确定性加大，警惕美联储政策的潜在冲击。

招商基金：中高等级信用债配置价值显现

□本报记者 姜沁诗

近期债券市场出现大幅调整，招商基金认为，债券的配置价值凸显但配置力量仍疲弱。随着近年来，配置需求会有季节性好转。但在点因素之外，银行负债端的疲弱仍未完全解决，这仍然会是未来半年乃至全年债市行情的一个主线话题。后市一是要密切跟踪超储率，二是密切跟踪实体的融资需求，短期市场可能保持震荡，投资者博弈交易型行情需谨慎。

对于近期市场的调整，招商基金认为，在

情绪脆弱的市场中，交易盘过于集中而配置盘缺席容易引发市场负反馈，导致在经济增长缓慢下行的基本面背景下，债券市场出现了脱离基本面的调整。

招商基金表示，债券的配置价值凸显但配置力量仍疲弱，配置力量的疲弱何时改善是关键。整体来看，银行配置资金来源的问题并没有明显缓解。但随着近年来，配置需求会有季节性好转。根据央行货币政策执行报告，货币政策的放松短期不可期，打破这个局面只剩下实体融资需求的真正萎缩，实际上以目前对基建打击力度和房地产的调控力度，明年投资

概率还是下滑的，叠加明年三季度后地方债挤占额度的现象会大幅改善，届时银行配置资金来源的问题会得到方向性的转变。招商基金认为，后市一是要密切跟踪超储率，二是要密切跟踪实体的融资需求。短期市场可能保持震荡，配置价值已经显现，招商基金将继续关注中短久

期中高等级的券种，坚持价值投资理念，并适当关注被错杀的个券。总的来说，后市信用债投资策略以投资调整较为充分的高等级品种为主，同时可关注短久期低等级信用债错杀的机会。

近期新券发行已经提速，随着供给增加，转债市场出现持续压缩溢价率格局，成交规模较前期有所放大，显示投资者已开始逐步关注转债品种低吸的机会。短期转债投资关注点从估值逐渐转换到正股。一级市场方面，转债打新贡献有限，招商基金表示，适当关注新券上市初期可能低估带来的布局机会。

江西钨业控股集团有限公司 董事会秘书招聘信息

全球40多个国家和地区。

传承中国钨业百年历史的江钨集团正在通过重组整合和产业聚集，建成以钨为龙头的全省稀有金属产业平台，成为江西钨及稀有金属千亿产业的中坚力量，成为江西工业崛起的新支点、国企改革“江西样板”的新标杆，成为“国际一流、行业领先，资源型、精深加工型的稀有金属产业现代化企业”。

现面向社会公开招聘董事会秘书1名：

一、岗位职责

1、协助董事处理董事会的日常工作，持续向董事长提供、提醒并确保其了解境内监管机构有关公司运作的法规、政策及要求