

■“望闻问切”资本市场

“切脉” A股：让市场活跃更持久更长远

◎记者 徐蔚

近几个月来,一系列政策举措落实落地,对扭转市场情绪与预期起到了积极作用,A股活跃之势渐露端倪。着眼长远,资本市场一朝一夕的活跃不能完全满足经济发展需要,更重要的是打好短期应对与长期变革“组合拳”,从根本上优化完善A股生态,促进资本市场长久繁荣。

投融资不平衡、投资回报率偏低……这些短板制约着资本市场功能的正常发挥。推动资本市场长久活跃和健康发展,亟须对A股市场实施切实有效、有力的措施,标本兼治,从提高优质企业供给着手平衡融资生态,以增强获得感为目标完善投资生态,围绕投资者保护优化监管生态。只有补足“短板”,A股市场才能真正踏上良性循环的道路。

提高上市公司吸引力,是资本市场长久活跃的核心任务。决定市场长期走势的是经济基本面和上市企业本身。在经济增长换挡转

型的关键阶段,宏观调控部门和金融监管部门应当协同发力,共同为中国经济培育新增长点,扶持科技创新,支持优质公司上市,让投资者分享到经济高质量发展的成果。

一个健全且完善的融资生态还须充分发挥“过滤器”的作用。它不仅允许优秀的公司通过进入市场进行募资和交易,同时也要允许已经不具备交易条件的上市公司退出市场。A股市场整体退市率相比成熟市场依然偏低,要看到其中的差距,找到并打通退市的“堵点”,让退市机制真正发挥作用。

优化投资交易生态,是资本市场长久活跃的关键举措。资本市场不仅仅是融资市场,同时也是投资市场。因此,要加大投资端改革力度,引入更多公募基金、社保基金、保险资金、企业年金及境外中长期资金,在改善投资者结构的同时,提高投资者话语权,保障投资者参与权和监督权。

投资交易端改革的最终目的是营造良好

投资环境与赚钱效应,形成“慢牛”“长牛”的良性格局。A股投资者数量庞大,提高投资者财产性收入,将间接发挥促消费、扩内需的作用,进而对经济发展产生积极影响。

健全投资者保护机制,是资本市场长久活跃的基础功课。保护中小投资者合法权益是资本市场监管的核心内涵,这是由我国投资者结构决定的。数据显示,A股市场以一般法人和个人投资者为主,分别占比44%和33%;机构投资者占比仅18%。保护投资者权益,将进一步夯实资本市场长久活跃的基石,让中小投资者真正享受到经济发展和资本市场改革的红利。

以保护中小投资者为抓手,推进监管优化、完善制度建设、普及投资者教育,是进一步夯实资本市场持续健康稳定发展基础的有效手段。

业内人士建议:通过投保工作完成监管升级,将中小投资者保护、稽查执法和常态化监管工作有效结合,并且将投资者权益保护

纳入整个监管工作的始终,贯彻到各个环节,实现“投资者受保护—市场健康发展—投资者受益—市场长期活跃”的良性循环。

通过制度建设和落实严厉打击违法犯罪行为。对违法违规行为的参与者,要依法诉讼和惩治,并让其承担相应的赔偿责任,以提高违法和违规行为的成本,从而对潜在的违法违规者产生威慑作用。

加强向投资者普及经济金融知识,让其具备“投资有风险,入市须谨慎”的风险意识。经济发展具有周期性,资本市场在合理区间的涨跌属于正常现象。投资者需要结合自身的资源禀赋和所受的约束条件,通过理性分析作出投资决策。

总之,资本市场是个复杂系统,促进资本市场长久活跃,需要市场各方齐心协力、通力合作。有理由坚信,在我国经济长期向好的基本面支撑下,资本市场必将真正探索出一条长期健康发展的路径。

证监会将全流程促进私募基金规范运作

(上接1版)

据悉,为严把私募基金领域准入关,相关部门主要从两方面入手,进一步形成准入把控合力:

在市场主体登记环节,证监会加强与地方政府协作,会同市场监管部门、地方金融监管部门、其他金融监管部门等联合对申请机构及高管人员诚信信息综合研判,规范机构名称与经营范围,防止有不良记录、明显不具备专业能力的机构和个人“浑水摸鱼”,对专业诚信的私募机构给予展业便利。同时,会同地方政府加强对新注册机构申请管理人登记的监测,督导尽快纳入监管,对长时间未办理管理人登记的机构加强清理,消除非法展业空间。

“目前,全国绝大部分地区都已经采取了这个做法,起到了有效过滤劣质机构、遏制机构数量无序增长的作用,行业机构质量显著提高。”一位私募人士说。

在私募基金登记备案环节,基金业协会不断完善登记备案政策,严把行业入口关,修订发布《私募投资基金登记备案办法》及配套指引,进一步细化登记备案要求,明确展业规范。

今年7月,《私募投资基金监督管理条例》(下称《条例》)正式公布。记者获悉,为落实《条例》,目前证监会正全面修订《私募投资基金监督管理暂行办法》,制定配套规范性文件,从股东、实控人、高管及机构展业条件等方面,明确私募基金管理人登记准入门槛和持续性规范要求,强化风险源头管控,划定监管底线,全流程促进私募基金规范运作。

申毅投资 CEO 申毅认为,完善的监管框架能够优化私募基金整体生态,提高私募基金行业声誉,为私募基金发展营造规范有序的环境,吸引更多的投资者和合作伙伴,包括机构投资者和高净值个人,有助于市场的长期稳定发展,促进私募基金健康发展。

严厉打击“伪私募” 坚决出清异常经营“僵尸机构”

严厉打击“伪私募”是促进行业高质量发展的关键一环。私募基金快速发展的同时,也出现了一些风险问题:一些机构打着“私募基金”旗号从事名股实债、资金池、侵占挪用基金财产、自融自用、备小募大和备少募多等违法违规行为;一些机构不具备基本的专业能力和展业条件,沦为“僵尸机构”;更有甚者,有机机构蓄意利用登记备案的“外衣”,行非法集资之实。

业内人士表示,这些“伪私募”背离私募基金行业本源,违法违规经营,有的规模大、涉众广,制约行业健康发展,侵害投资者合法权益,严重损害行业形象。

为打击“伪私募”,证监会加强了与有关部委和地方政府协作,建立部际联动央地协作机制,加强信息共享和情况通报。在非现场监测发现线索基础上,发挥证监会专业能力与地方政府基层组织资源优势,有效扩大排查覆盖面,合力整治“伪私募”,净化行业生态。

同时,证监会将继续坚持从严监管打击,依法处理违法违规行为,并保持原则性和灵活性相结合,对有意愿、有条件、能整改的给机会,引导积极自救、改过自新;对于涉嫌违法犯罪的,及时移送线索;对于异常经营“僵尸机构”坚决出清。

数据显示,截至2022年底,会同有关方面共检查核查9000余家机构,处理处罚近1400家机构和责任人员,移送非法集资等涉嫌犯罪线索近250家,基金业协会注销2万余家“空壳”“失联”、不具备展业条件、严重违法的私募机构。

业内普遍认为,持续整治“伪私募”,清除行业害群之马,能够为优质私募机构发展腾挪发展空间,也给行业立规矩、划底线,引导行业机构聚焦主业和投资本源,提高规范运作水平,发挥好服务实体经济的功能作用。

将深入开展金交所、“伪金交所”整治

近年来,依托清理整顿各类交易场所部际联席会议(下称“联席会议”)机制,证监会会同有关部门,督导各地深入推进金融资产类交易场所(金交所)专项整治。金交所数量、业务规模均大幅降,无序扩张势头得到遏制,风险趋于收敛。

随着整治工作持续深入推进,部分融资主体转向“伪金交所”,由其对非标债务融资产品登记备案,向社会发行募资。

“这些‘伪金交所’未经国家有权部门依法许可,违反国家金融管理规定,涉嫌从事非法金融活动,是非法金融机构,损害了投资者合法权益。”业内人士表示,目前联席会议已部署推动开展“伪金交所”整治,各地履行属地职责,强化源头治理,防止新增风险,有序化解存量风险,强化警示教育,目前全国多个地区已发布关于“伪金交所”的风险提示。

据悉,下一步,联席会议将深入学习贯彻中央金融工作会议精神,强化部际联动、央地协同,巩固金交所整治工作成果,深入推进金交所处置;督导各地持续清理“伪金交所”,始终保持高压态势,稳妥推进“伪金交所”机构和业务有序出清。

此外,证监会依法严厉整治非法荐股、场外配资等“无照驾驶”行为,取得了一系列成效。

数据显示,近三年来,证监会累计摸排移送涉案案件线索1500余件,出具性质认定意见521件,支持公安机关成功侦破“中金在线”非法荐股、“撮合网”股票配资等一大批典型涉非案件。每年5月开展全国防非宣传月活动,累计覆盖20亿人次,有效提高投资者风险识别和防范能力。今年上半年,与中央网信办共同开展非法证券活动网上信息内容专项治理,清理处置非法荐股信息77万条、自媒体账号18万个,股市黑嘴信息7万条、自媒体账号10万个,假冒仿冒证券经营机构及人员信息2万条、自媒体账号1万个。

A股热点此起彼伏 光伏板块持续强势

◎记者 李雨琪

周四,A股全天窄幅震荡,三大指数涨跌不一;北证50指数持续活跃,上涨0.52%,领涨主要指数。截至收盘,上证综指报3053.28点,涨0.03%;深证成指报10032.09点,跌0.20%;创业板指报2018.38点,跌0.23%。沪深两市合计成交9624亿元,较上个交易日缩量742亿元。

盘面上,银行、能源等传统蓝筹股企稳,煤炭股全天强势,云煤能源涨停;光伏概念股集体反弹,BC电池方向领涨,钧达股份涨停;光刻机板块延续强势,炬光科技以20%幅度涨停;算力概念震荡回升,思特奇盘中一度上涨18%;短剧、减肥药、消费电子等板块则走弱。

光伏板块延续强势

近期,光伏板块整体呈活跃态势,东财光伏设备板块指数录得5连阳。昨日,光伏板块延续反弹行情,BC电池方向领涨。截至收盘,海泰新能涨幅超10%,钧达股份涨停,阿特斯、帝科股份、晶科能源、福斯特等涨幅超5%。

钧达股份近日在投资者关系互动平台表示,公司在行业率先实现N型TOPCon电池大规模量产,并通过持续降本增效工作的开展,不断保持技术及成本领先优势。截至目前,公司TOPCon非硅成本处于行业领先水平,具备较强竞争优势。

广信材料近日称,目前公司光伏绝缘胶已经在下游BC电池大客户实现批量销售并成为主要供应商,现有产能及即将投产的龙南基地将进一步支撑公司现有产品和新品的市场开拓,相关产能预留充分调整和扩产空间,可根据市场需求及时调整。

国金证券表示,光伏行业近期正呈现出越来越明显的供给端改善趋势,产业链价格动态、盈利拐点逐步出现,三季度机构持仓大幅下降,龙头公司三季度业绩超预期等,有望驱动板块筑底回升、持续反弹。

光刻机概念股活跃

受炬光科技抛出大额收购计划的消息提振,光刻机概念股昨日再度走强。截至收盘,炬光科技、扬帆新材以20%幅度涨停,西院科学涨停,双乐股份、冠石科技、广信材料、圣泉集团、高盟新材等涨幅靠前。

11月8日晚间,炬光科技发布重大资产购买预案,公司拟通过全资子公司香港炬光以现金支付的方式购买SMT所持SMO的100%股权,交易对价总计7554.05万欧元,约合人民币5.83亿元。西部证券点评称,收购SMO将进一步增强公司在微纳光学的技术优势。

彤程新材近日发布公告称,全资子公司在上海化学工业区投资建设的年产1.1万吨半导体、平板显示用光刻胶及2万吨相关配套试剂项目的工程阶段已经竣工,目前正在逐步进入试生产阶段。

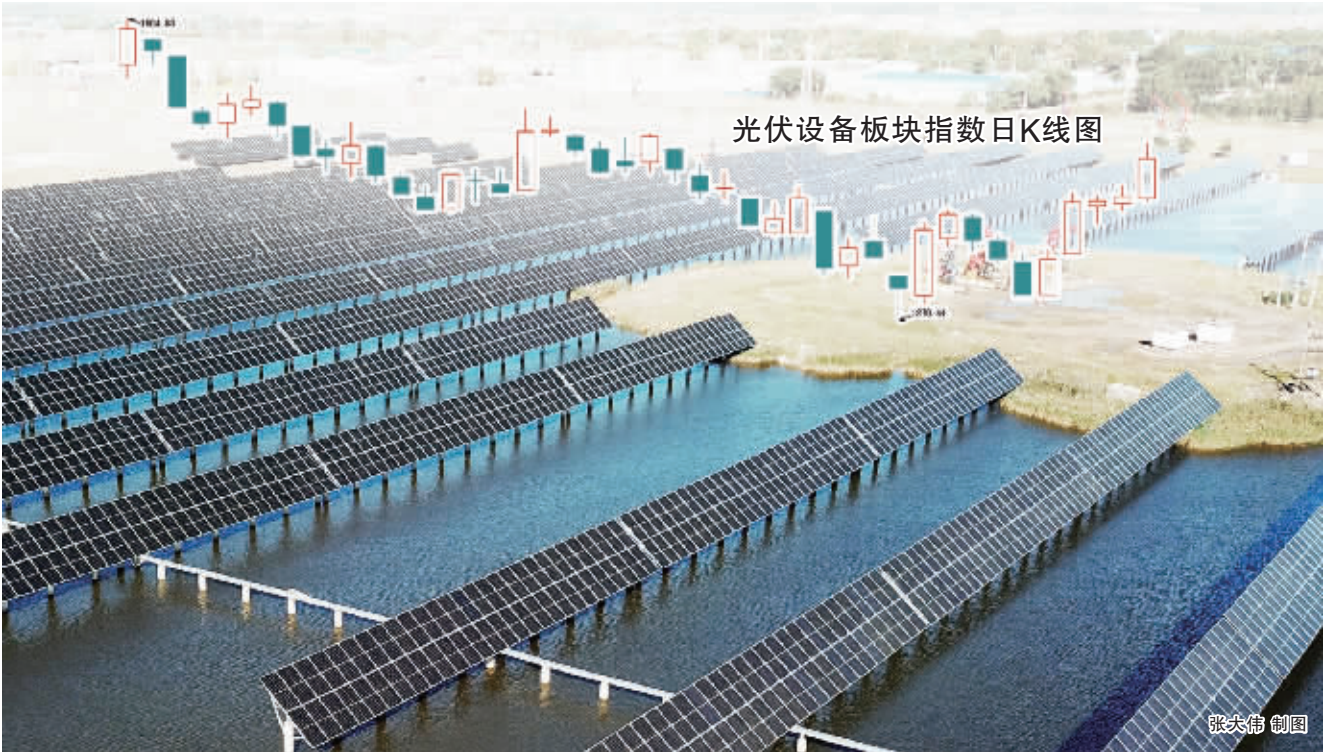
中航证券表示,晶圆厂积极扩产,叠加芯片性能升级,光刻强度上升,光刻工艺的重要性愈发凸显,市场规模快速增长,预计2024年光刻机市场规模有望达230亿美元。

机构:市场有望逐步转暖

海通证券分析称,本周沪指在3050点区域震荡,在多重利好消息催化下,短暂蓄势后有望继续震荡攀升。投资方向上,算力租赁板块走势分化,但国产算力替代的大趋势已经形成,可择机低吸华为相关算力品种;四季度取暖需求将拉动煤炭消费,煤炭价格中枢有望回升,当前处于相对底部的煤炭板块可适当关注。

中原证券认为,当前上证综指与创业板指平均市盈率处于近三年中位数以下水平,估值依然处于较低区域,适合中长期布局。当前推动市场企稳的积极因素越来越多,A股有望逐步转暖,预计后市股指总体将维持蓄势震荡上扬的格局。

展望2024年,中金公司表示,A股市场整体机会大于风险,可积极把握阶段性和结构性机遇。配置方面,迎来基本面周期反转的领域有望增多,机会或好于2023年,建议攻守结合,均衡配置景气回升方向与红利资产,关注三条主线:一是经济转型中顺应AI和产业升级的成长板块;二是自下而上寻找需求率先好转或供给出清的细分行业机会;三是现金流充足、持续高分红的高股息资产。



基金经理看涨后市 医药和电子板块最受关注

◎记者 朱妍

一项调研揭秘了基金经理对年末行情的最新投资态度和方向。近日,华夏、富国、银华、万家、农银汇理等多家基金公司的基金经理接受了天天基金网的调研。调研数据显示,共计有68%的基金经理看涨后市,相较于10月的调研结果,此次看涨的基金经理占比再度提升,增加3个百分点;28%的基金经理认为市场继续震荡,占比减少1个百分点;看跌的基金经理占比降至4%。

多位基金经理认为,在当前位置上,部分个股进入较有吸引力的价值区间,随着预期扭转,A股市场有望迎来修复行情。

有基金公司分析称,美联储加息进程进入尾声有望得以确认,叠加国内经济企稳等因素,或将共同提振A股市场信心。前期外资持续流出的不利局面已有关和迹象,投资者情绪有望改善,A股市场有望开启一轮反弹行情。

从公募基金资金动向来看,近期主

动权益类基金仓位有所提升。据兴业证券测算,截至11月3日,相比10月27日,普通股票型基金平均仓位上升了0.18个百分点,偏股混合型基金平均仓位上升了0.43个百分点。

风格方面,大盘价值风格的关注度有所提升。调研显示,沪深300指数、中证500指数、创业板指数获基金经理的投票比例分别为46%、28%、24%。相比10月的调研数据,沪深300指数获票比例提升11个百分点,中证500指数、创业板指数获票比例各有升降,变化相对较小。

哪些板块最受基金经理关注?调研结果显示,医药板块“受宠”程度较10月调研时大幅提升了15个百分点,获票率为54%。

“经历了过去几年的调整后,医药板块估值已基本处于历史的中低位置水平,且药品集采对医药板块的压制也已较高程度地边际弱化。”诺德基金基金经理朱明睿说,医药行业是一个长坡厚雪的行业,从中长期维度看,当前或

是配置医药板块的一个比较合适的时间点。

具体到投资方向上,朱明睿表示,站在当前时点,看好医药板块中的创新药和创新器械赛道、消费医疗赛道与药品赛道中的中药及仿制药板块。

另外,电子行业仍是基金经理的“心头好”,此次获票率为58%,与上月数据变化不大;新能源板块也获票近30%。

Choice数据显示,截至11月9日,近一个月以来,机构调研次数最多的行业就是医疗器械,调研次数接近5000次,遥遥领先于其他行业;计算机软件、半导体、汽车等行业受调研次数也排名靠前。

金鹰基金建议,后续可均衡配置以应对较快的热点轮动,四季度重点关注低估值、机构配置比例较低的板块。当前电子、医药等板块处于产业趋势底部,后续有望改善,卫星互联网、智能驾驶、机器人等科技主题亦值得持续关注。

原油QDII现高溢价 基金公司提示风险

◎记者 王彭

受国际油价调整影响,近期多只原油主题ODII净值出现明显回撤,不过,因二级市场追捧,有原油ODII呈现出较高溢价。近日,易方达基金发布公告称,旗下易方达原油基金的A类人民币份额二级市场交易价格波动较大,且价格明显高于基金份额净值,投资者须警惕投资风险。

11月8日,易方达基金发布易方达原油证券投资基金(ODII)溢价风险提示公告称,旗下易方达原油证券投资基金(ODII)A类人民币份额二级市场交易价格波动较大,请投资者密切关注基金份额净值。11月3日,该基金净值为1.2832元,截至11月7日,该基金收盘价为1.496元,明显高于基金份额净值。

嘉实基金在11月4日也发布过类

似的溢价风险提示公告。嘉实基金在公告中称,11月1日,嘉实原油证券投资基金净值为1.5334元,11月3日二级市场收盘价为1.869元,明显高于基金份额净值,投资者如果盲目投资高溢价率的基金份额,可能遭受重大损失。

在业内人士看来,上述产品的溢价源于前期原油ODII的亮眼表现下投资者的追捧。尽管随着国际油价调整,近期原油ODII净值整体呈现一定幅度回撤,不过,下半年以来原油ODII仍然呈现较大幅度上涨。Choice数据显示,截至11月7日,易方达原油A(人民币)下半年以来净值上涨15.37%,嘉实原油LOF和南方原油LOF分别上涨13.63%和13.48%。

“我们判断,从去年开始的全球制造业和贸易周期下行已接近尾声,国际原油需求未来有望得到提振。另一方面,在以沙特为首的原油输出国组织推动

下,供给端减产持续进行。供求关系双重提振,助推国际油价三季度强势上涨。”易方达原油基金经理周宇称。

站在当前时点,华宝油气LOF基金经理杨洋表示,在全球能源转型的大背景下,传统能源价格维持高位、上游企业投资不足的现象或将维持较长时间,直到新能源供给能够逐渐替代老能源成为主流。建议投资者在每次非结构性变化的回调中寻找机会,但也需要做好风险管理,警惕黑天鹅事件引起的供给端结构性变化所带来的风险。

对于原油ODII的高溢价,有业内人士表示,过高的溢价率透支了油气类ODII基金的上涨预期,高位买入的投资者可能会承担投资风险。油气类ODII具有高波动性特征,其价格走势往往会跟随供需结构和市场情绪波动,投资者可将其作为资产配置的一部分,切忌盲目追高。