

新证券法实施三个月后 国泰君安“抢鲜”推出股权激励计划

▶▶ 详见B1版

新三板基金发行首日 “日光”“比例配售”重现

打新和赚取估值差是新三板基金的两大法宝

■本报记者 王思文

6月10日开始发行的首批可投新三板基金产品之一——华夏成长精选6个月定期开放基金，募集规模超过30亿元，并提前结束募集，后续将启动比例配售。“日光”“比例配售”重现。“这反映了市场对新三板投资的热情。”市场人士说。

一年前，首批科创板主题基金获批设立，怀着对科创板的关注和期待，投资者纷纷携资入场，产品发行之初频频上演“一日售罄”场景。一年后，伴随资本市场又一次制度创新应运而生的新三板基金，蕴含哪些投资机会？投资者应了解哪些新三板基金的核心情况？

近日，记者联系到第一批发行新三板基金的基金公司，多位新三板领域专家和券商人士，向记者揭秘新三板基金创设的意义及获取超额收益的投资逻辑。

打新和赚取估值差

“如果您还够不到新三板精选层投资门槛，投资者们，您可以购买

新三板主题基金了！”记者昨天的朋友圈几乎被“首批可投新三板基金发行”的相关信息刷屏了。在与身边代销基金机构人士交流后记者发现，此次第一批5只新三板基金开卖的热度不亚于一年前的科创板主题基金。截至发稿，记者了解到，首批5只新三板基金的首日发售情况十分可观，市场热情较高。

在宣传新三板基金时，某代销机构工作人员朋友着重向投资者提示了两大问题：一是新三板基金想赚的是什么钱？二是投资者是否了解产品的风险等级以及如何正确配置？

公募基金进军新三板精选层是公募基金的一页新历史，与5年前的新三板专户产品不同，这次基金公司在新三板产品设计上更加谨慎，投资配置风格也各有差异。

总体来看，产品在新三板投资中的收益来源主要有两个：新三板打新收益和参与新三板精选层投资赚取估值差。

打新新三板精选层，有望成为精选层投资的重要收益来源之一。（下转A2版）



渝湘高铁重庆段全面开工建设

渝湘高铁重庆段进入全面开工建设阶段，预计2025年6月开通运营。因为工人在位于重庆市巴南区的渝湘高铁重庆段建设工地现场作业。新华社记者 唐奕 摄

精选层首批2家企业成功过会

9家公司已完成审查问询

■本报见习记者 刘伟杰

新三板精选层再迎历史性时刻，挂牌委首审两家企业成功过会。6月10日15时45分，全国股转公司官网发布，北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司、上海艾融软件股份有限公司过会，成为精选层首批过会的2家企业。

北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示，新三板全市场都在翘首以待精选层过会第一股的诞生，因为对新三板来说这是个历史性时刻。首批

精选层企业的顺利过会，标志着新三板全面深化改革取得了阶段性成果。

华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示，首批两家企业顺利过会，将为后续冲击精选层企业增加信心。颖泰生物和艾融软件通过挂牌委审核后，将来到证监会核准、公开发行、调入精选层环节。

根据相关规则，股票公开发行并在精选层挂牌需经过申报受理、审查问询、挂牌委审议、提交证监会核准等流程。

今日视点

多因素共振 强化A股“磁铁效应”

■安 宁

一边是以前外资为代表的北向资金持续净流入，一边是以前险资等为代表的国内长期资金的不间断加仓，A股市场的“活水”正源源而来。

据Choice数据显示，6月10日，北向资金净流入4.22亿元。这已经是北向资金连续第13个交易日净流入A股，自5月22日以来，北向资金共计净流入449.61亿元。

与此同时，近日，险资频频通过举牌上市公司增持权益类资产，目前举牌次数已经超过去年全年；今年一季度，社保基金新进170家公司股票，增持188家公司股票，加仓数量合计30.98亿股；银行理财子公司也不断扩容，权益类资产配置进一步加大。

再有银保监会新闻发言人近日重磅表态，将完善配套制度，引导理财、信托、保险等为资本市场提供长期稳定资金支持，培育价值投资和长期投资理念。

笔者认为，从内生动力来看，A股市场正在推进的一系列基础制度改革，进一步完善的法治保障以及逐步提高的上市公司质量都是吸引长期资金的重要因素。从配置价值来看，中国经济韧性足，稳中向好的态势没有改变，市场估值具备中长期投资价值，这些都令“中国资产”的优势凸显，具有极高的配置价值。

我国A股市场一直以来以中小投资者为主要投资群体，引入更多长期资金尤其是机构投资者，是A股市场健康稳定发展的要素之一。因此，近年来，采用内外结合的方式，各方积极引导长线资金持续入

市的政策相继实施，A股市场的投资者结构得到逐步改善，市场的稳定性也逐步增强。

特别是随着资本市场深化改革的全面推进，创业板改革并试点注册制顺利启动；新三板改革启动公开发行股票并挂牌精选层受理审核；再融资政策调整、红筹企业境内上市安排优化等一系列改革创新举措陆续出台，以及上市公司整体质量提升出现了一些趋势性的向好变化，投资者回报有明显提升，这些市场内生动力不断增强形成了强劲的吸力，吸引多路长期资金竞相奔赴A股市场。

从资产的配置价值来看，“中国资产”在全球市场的相对优势，也加速了外资流入A股的速度。日前，摩根士丹利建议超配A股。给出的理由是，中国经济复苏态势明确，主权偿债能力更强，而且，线上经济占比高，在保持社交距离的状态下更有韧性。

从近期国家统计局公布的5月份PMI连续三个月位于50以上可以看出，中国经济运行恢复势头稳中向好，经济发展动力增强的势头越来越明显。可以预期，下半年，随着各类扩大内需政策的加速落地，将给众多行业带来新的商机，也给中国股市带来新的投资机会。

笔者认为，在长线资金进入A股市场的渠道已全面畅通的大背景下，社保基金、保险资金、养老金、企业年金、公募基金、境外资金等长期资金的可投资规模将呈现节节攀升的态势，A股市场投资者结构将得到有效改善，利于市场价值投资理念的形成。

聚焦·5月份经济金融数据

5月份CPI涨幅四连降 专家称降息预期增强

■本报记者 苏诗钰

6月10日，国家统计局发布了2020年5月份全国CPI(居民消费价格指数)和PPI(工业生产者出厂价格指数)数据。对此，国家统计局城市司高级统计师董莉娟表示，5月份CPI同比涨幅继续回落，PPI环比降幅收窄。

具体来看，5月份，国内疫情形势总体稳定，复工复产有序推进，市场供需状况进一步好转。CPI环比继续下降0.8%，降幅比上月收窄0.1个百分点。同比涨幅2.4%，涨幅比上月回落0.9个百分点。

环比方面，食品价格下降3.5%，降幅扩大0.5个百分点，影响CPI下降约0.78个百分点，是带动CPI下降的最主要因素。非食品中，夏装新款上市，服装价格上涨0.2%；受原油价格持续走低影响，液化石油气价格下降1.9%。同比方面，食品价格上涨10.6%，涨幅回落4.2个百分点，影响CPI上涨约2.15个百分点。非食品价格上涨0.4%，涨幅与上月相同，影响CPI上涨约0.29个百分点。

浙商证券首席经济学家李超昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，通胀持续回落，降息预期增强。5月份CPI环比下降0.8%、同比上涨2.4%，食品价格环比下降3.5%，延续回落态势，猪肉、鲜菜价格环比大幅下降，非食品价格与上月持平。5月份CPI已显著低于政府工作目标，通胀因素对于央行执行货币政策的影响趋弱，存款基准利率下调概率增大。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示，5月份猪肉、蔬菜等主要食品价格下行加快，CPI同比涨幅连续四个月回落，时隔八个月重返“2时代”，表明通胀已稳定处于温和区间；非食品价格持续低位运行。

PPI方面，5月份，工业生产进一步恢复，市场需求有所改善。从环比看，PPI下降0.4%，降幅比上月收窄0.9个百分点。其中，生产资料价格下降0.5%，降幅收窄1.3个百分点；生活资料价格下降0.3%，降幅扩大0.2个百分点。从同比看，受去年对比基数略高影响，PPI下降3.7%，降幅比上月扩大0.6个百分点。其中，生产资料价格下降5.1%，降幅扩大0.6个百

分点；生活资料价格上涨0.5%，涨幅回落0.4个百分点。

就货币政策走势来看，中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示，综合来看，国内疫情形势总体稳定，复工复产、复市复业有序推进，市场供需状况好转，通胀进一步回落。前5个月CPI累计同比增长4.1%，趋势上看，预计全年可实现3.5%的控制目标。下一阶段，随着复工复产全面推进，供需有望保持平衡，物价水平将保持稳定，叠加去年CPI基数走高，通胀水平将继续呈现回落走势，为货币政策打开更大空间。货币政策要加大力度稳就业保民生，加快落地直达实体经济的货币政策工具，大力支持广大中小微企业等市场主体，加快修复企业信心，促进需求回升。

王青表示，预测6月份CPI涨幅有望结束近三个月以来的快速下行局面，同比将保持在2.4%左右。PPI方面，近期供需两端积极因素带动国际油价反弹，国内基建、地产等相关产业链景气度回升支撑工业品价格回暖，预示6月份PPI同比降幅有望收窄。

5月份新增贷款1.48万亿元 社融增量3.19万亿元

■本报记者 刘琪

6月10日，央行发布今年5月份的金融统计数据及社融统计数据。总体来看，5月份，新增贷款1.48万亿元，社融增量3.19万亿元，均超出市场预期。在较高的新增社融带动下，社融存量增速升至12.5%。

具体来看，5月末，人民币贷款余额163.39万亿元，同比增长13.2%，增速比4月末高0.1个百分点，比上年同期低0.2个百分点。从新增贷款来看，5月份人民币贷款增加1.48万亿元，同比多增2984亿元。分部门看，住户部门贷款增加7043亿元，其中，短期贷款增加2381亿元，中长期贷款增加4662亿元；企业(事)业单位贷款增加8459亿元，其中，短期贷款增加1211亿元，中长期贷款增加5305亿元，票据融资增加1586亿元；非银行业金融机构贷款减少660亿元。

“在3月份、4月份连续高增长之后，5月份信贷增长势头不弱。零售

信贷对企业的支持力度增强，导致企业发债意愿有所减退。政府债券融资比4月份和去年同期分别多增8043亿元和7543亿元，5月底专项债提前下达额度发行完毕的硬性要求加速了政策债券供给。

央行数据显示，5月末，广义货币(M2)余额210.02万亿元，同比增长11.1%，增速与4月末持平，比上年同期高2.6个百分点；狭义货币(M1)余额58.11万亿元，同比增长6.8%，增速分别比4月末和上年同期高1.3个和3.4个百分点；流通中货币(M0)余额7.97万亿元，同比增长9.5%。当月净回笼现金1778亿元。

“下一阶段，随着复工复产全面推进，企业信贷需求将不断增强，要继续强化逆周期调控，加快推进特别国债、地方政府专项债的发行及资金运用到位，形成实物工作量，落地实施直达实体经济的货币政策工具，更加精准高效地支持中小微企业等经济社会恢复发展中的薄弱环节。”温彬认为。

JUBAN 捷安高科
郑州捷安高科股份有限公司
首次公开发行不超过2,309万股A股
股票简称：捷安高科 股票代码：300845
发行方式：网下向符合条件的投资者询价配售和网上按市值申购方式向社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价时间：2020年6月16日-6月17日
网上路演时间：2020年6月19日
网上和网下申购日期：2020年6月22日
网上和网下缴款日期：2020年6月24日
保荐机构(主承销商)：民生证券股份有限公司
《初步询价公告》、《创业板上市提示公告》详见今日《证券日报》《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》

精准对冲基层“三保”压力 2万亿元资金直达市县
打造夜经济亮点助力商业回暖 武商集团“微购”落子区域市场
两融余额创近三个月新高 局部牛结构特征或将延续

两融余额创近三个月新高 局部牛结构特征或将延续
■本报记者 张 颖
11033.36亿元！截至6月9日，沪深两市融资融券余额在稳步攀升中创出了近3个月的新高。
《证券日报》记者根据同花顺统计发现，6月份以来截至6月9日的7个交易日中，沪深两市的融资融券余额累计增加252.86亿元。其中，融资融券余额达10760.49亿元，7个交易日累计增加241.36亿元。
对此，私募排排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示，两融余额自3月初见底以来一直在回落，直到4月底之后出现了一定程度的反弹。目前，两融余额持续走高的幅度不会太大。但是，两融余额的上升，叠加北上资金不断的流入，以及纳斯达克指数创历史新高，这些都说明了市场普遍看好后市的走势。从指数看，下一步上证指数将会再次尝试3000点。投资机会方面建议重点关注低估值大蓝筹股，后市不排除市场出现风格切换的可能性。
从行业分布来看，6月份以来截至6月9日，在28个申万一级行业中，有25个行业获融资净流入。
具体个股方面，6月份以来截至6月9日，共有1062只两融标的获融资净流入，其中有78只个股期间融资净流入额均超过1亿元。期间融资净流入额居首的是贵州茅台，达6.84亿元。
值得关注的是，近期北上资金持续涌入A股市场。从前十大活跃股来看，6月份以来，有28只个股被北上资金净流入。进一步统计发现，与北上资金不谋而合的是，6月份以来，东山精密、歌尔股份、海螺水泥、恒瑞医药、华友钴业、京东方A、蓝思科技、欧菲光、三一重工、上海机场、韦尔股份、兴业银行、伊利股份、中国国旅等14只个股同时被融资客买入，成为两路资金共同看好的标的。
上述14只个股不但受到两融资金和北上资金的追捧，其中，有10只个股同时也被市场大单资金抢筹。其中，在6月份以来截至6月9日的7个交易日中，京东方A、欧菲光、蓝思科技等3只个股大单资金净流入均超10亿元，分别为64.48亿元、12.7亿元和12.4亿元。由此可见，京东方A、欧菲光、蓝思科技、东山精密、歌尔股份、伊利股份、韦尔股份、兴业银行、上海机场和华友钴业等10只个股已然成为融资客、北上资金和市场资金等三路资金共同追捧的对象。
“近日，A股市场出现了分化态势，存量资金频频出击，有望铸就A股结构牛特征。”金百临咨询分析师洪洪告诉《证券日报》记者，存量资金倾向于认为，当前A股市场整体环境依然趋于宽松，可以继续制造新的热点，或者跟随产业政策、产业政策，去打造新兴热点。从当前A股市场存量资金不断淘汰旧热点，制造或追逐新的热点等诸多特征来看，存量资金的做多意愿依然亢奋，意味着这样的局部牛、结构牛的特征仍将继续。

本版主编：姜楠 责编：杨萌 美编：曾梦 制作：闫亮 电话：010-83251808