

天创时尚 TOPSCORE

广州天创时尚鞋业股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：天创申购 申购代码：732608
申购价格：9.80元/股
网上初始发行数量：2,800万股
申购上限：28,000股
网上申购时间：2016年2月1日
(9:30-11:30 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商)：CMS 招商证券
投资者关系网址：www.topscore.com

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见1月29日
《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》及《证券日报》

1月份股基开局惨淡 “冠军魔咒”再现

逾300只基金跌幅超过创业板指

证券时报记者 朱景锋

今年首月股市惨淡开局，上证综指创有史以来第六大单月跌幅，而创业板指则创出设立以来最大单月跌幅。受整体仓位较高和重仓成长股大幅杀跌影响，主动偏股基金1月份损失惨重，创出史上最大单月跌幅，去年涨幅居前的翻倍牛基今年1月净值多出现暴跌，而跌幅超创业板指的基金数量超过300只，凸显基金对行情的严重误判和风控机制的缺失。

统计显示，1月份主动股票型和混合型基金平均跌幅分别达到24.31%和14.69%。其中股票配置范围为基金资产60%-95%的385只高仓位混合型基金1月份平均跌幅达到25.07%，其亏损幅度甚至超过了主动

股票型基金。而该类基金月度跌幅已经超过了2008年10月跌幅，刷新偏股基金最大月度跌幅纪录。

从单只基金亏损分布看，1月份共有超过700只基金单位净值跌幅超过沪深300指数1月的跌幅21.04%，而单位净值跌幅超过创业板指1月跌幅26.53%的基金数量也达到惊人的300多只，数量如此众多的偏股基金跌幅超过市场主要指数跌幅，这在基金史上也极为罕见。

基金业内人士认为，造成基金1月巨亏的原因一方面是基金在去年四季度对年初的市场判断过于乐观，从而大幅加仓至历史高点水平，无奈今年一开市股市即进入暴跌模式，基金净值损失惨重。而另一方面，也与基金的持股结构有关。去年四季报显示，基金去年

底大举重仓以创业板为代表的成长股，但这类股票估值普遍较高，在1月份跌幅普遍较大。如基金第二大重仓股石基信息1月份暴跌46.96%，接近70只基金重仓的第三大重仓股奥飞动漫暴跌40.44%，第五大重仓股皇氏集团和第八大重仓股太极股份1月跌幅也双双超过四成。这些核心重仓股的暴跌使得基金集体蒙受重大损失。

随着股市的大幅杀跌，过往一直存在的基金“冠军魔咒”再现江湖，去年牛基纷纷成为跳水王。据统计，去年涨幅领先的十大牛基今年1月平均跌幅达到30.48%，显著超过基金平均跌幅。去年冠军得主易方达新兴成长和富国低碳环保今年1月份单位净值分别下跌38.59%和34.91%，成为1月份跌幅第一和跌幅第三基金。投资

者如果冲着冠军的名头跟风买入，短期亏损将十分惨重。

业内人士认为，偏股基金1月份的糟糕表现固然有基础市场惨淡的原因，但众多基金跌幅超过指数反映出基金经理市场判断能力不强，罔顾风控一味追逐成长股和基金经理考核不合理，导致基金经理投资行为短期化和羊群效应等诸多问题，这才是基金创出耻辱纪录的深层次原因。

对于暴跌之后的市场走势，一些基金经理表示，市场经过快速大幅回调，风险得以充分释放，股票估值吸引力有所回升。目前市场已经跌到了没必要悲观的位置，部分公募基金开始分阶段加仓，在个股选择上，将严格投向有良好业绩驱动、行业前景广阔且估值合理的投资标的。
(更多报道见A10版)

高盛独访博深工具 三问高铁刹车片

A7

A股迎来修复契机 三大因素制约反弹空间

A9

任泽平：A股调整正接近尾声

A5

巨额赎回致建信鑫丰C 单日亏67.56%

A11

新股中签率降近九成 打新基金清盘压力大

A11

在A股市场引入 退市保证金制度的构想

A3

唱空中国不过是一叶障目



证券时报记者 许勤

回落,当作经济大萧条的证据,却看不到中国经济转型升级后所迎来的空前潜力。人民币汇率的适度调整,也是处于合理区间的正常修复。而中国股市的波动,很大程度上源于市场本身、监管体制和投资者的不成熟,并不能真实反映实体经济的晴雨表。

个别数据的不好看,少数企业的经营困难,只是改革转型的一时阵痛,是经济向形态更高级、分工更优化、结构更合理的阶段演进的必经过程,看空中国实在是杞人忧天了。

且不说,当前中国经济的巨大体量,就单说对对付做空风险的金融工具箱里的“工具”而言,从拥有世界几乎最大最深厚的外汇储备池,到建立相对完整的市场监管体系;从推出人民币汇率改革,到不断加强对短期投机性资本流动和跨境金融衍生品交易的监测,中国手中,有足够多、足够强的“底牌”,完全有底气应对做空风险。

只要不抱偏见,就不难感受到,“中国经济发展长期向好的基本面没有变,经济韧性好、潜力足、回旋余地大的基本特征没有变,经济持续增长的良好支撑基础和条件没有变,经济结构调整优化的前进态势没有变”。这样的论述绝不是空喊的口号,而是建立在坚实的事实之上。

巴菲特说,没有人靠押注自己的国家崩溃而获得巨大成功的,这诠释了一个道理:破茧化蝶的过程虽痛苦,但正因为有艰难磨砺,未来必将演绎更精彩的飞翔。

最近,全球资本市场不断上演惊险行情,阴霾密布。唱空中国经济的声音也随之抬头,“中国经济正在走向硬着陆,并且会加剧全球通货紧缩”,“中国经济放缓影响了全球经济”,这些观点代表一部分唱空者的论调,无形中又把中国推向世界经济的舆论漩涡。

事实上,30多年来,唱空中国经济的声音不绝于耳,唱空者冀望像股评家那样也押对一次:经济高速发展了,有人说“要见顶”;经济陷入低谷,有人又说“马上崩溃”。一句话,就是中国经济不行。

就在众声喧哗中,中国经济总量却一路攀升,跃居世界第二。2015年,中国经济增速仍高达6.9%,而且质量更佳,科技进步贡献率从2010年的50.9%提升到2015年的55.1%,经济结构更加优化。同时,我国就业、物价稳定,居民收入稳步增长,对外投资增长快,境外消费动力足。这些都表明经济增长的含金量在不断提高,何来“硬着陆”?

一叶障目,不见泰山,这是观察经济形势的大忌。中国经济现在遇到的问题,是中高速增长中的问题,是增速放缓,而不是总量下滑。把用电量增速下滑、工业景气指数回落等个别指标



许勤：争取深港通尽快获批 详见A2版

CFP/供图

一月新增信贷预计将达2万亿 银行降息预期强烈

1月份的新增信贷可能创下新高。证券时报记者昨日通过调查问卷得到的反馈结果显示,大多数机构认为,今年1月份新增信贷数据可能达到2万亿。尽管业内对下半年以来央行的窗口指导多有担忧,但受访机构对新增信贷的最保守预测值也在1.7万亿附近。

A6

一年内两度运作壳公司 郑永刚变身“壳中介”

A8

超六成创业板公司去年净利润同比预增

A2

打新中签者屡现弃购 券商信息服务亟待升级

日本央行超储执行负利率 人民币汇率走势增变数

A5

A6



CNINDEX 深证及巨潮指数系列						2016.1.29	
指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅		
399001 深证成指	9418.20	3.70%	399311 中证1000	3316.57	3.51%		
399005 中小板指	6272.91	3.73%	399314 巨潮大盘	3013.44	3.27%		
399006 创业板指	1994.07	4.60%	399315 巨潮中小	3896.36	3.71%		
399330 深证100	3374.35	3.44%	399316 巨潮小盘	4639.20	3.92%		
399007 深证300	3802.89	3.62%	399550 央视50	4183.46	2.92%		
399103 乐信指数	5265.51	1.77%	399379 国证基金	5553.63	2.16%		
399301 深信用债	148.17	0.04%	399481 金债指数	131.15	0.02%		

深圳证券信息有限公司 <http://www.cnindex.com.cn>