



新华社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版  
B 叠 / 信息披露 520 版  
本期 544 版 总第 7258 期  
2018 年 7 月 19 日 星期四



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号  
jinnlicai



中国证券报微信号  
xhszsb



中证公告快递  
App

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)



## 银行理财遇“低温” 收益率下行趋势难改

专家表示,近期央行持续向市场注入流动性,推动利率水平下移,理财产品利率下降是随行就市。预计银行理财收益率变化主要取决于市场利率走势,大概率稳中趋降。

A03



## 股债性价比生变 转债博弈价值渐增

年初以来,股市逆预期走弱,与其“沾亲带故”的转债也跌入低谷。但股市跌多了,股债相对性价比比此前彼消。最近转债市场更早企稳,反弹幅度也更大。

A11

# 银保监会党委书记、主席郭树清主持召开座谈会强调 积极推动降低小微企业融资成本

□本报记者 欧阳剑环

银保监会网站18日消息,17日,银保监会党委书记、主席郭树清带队赴中国银行总行,就银行业贯彻落实党中央、国务院决策部署,加大民营企业和小微企业金融服务力度情况进行调研督导,并主持召开座谈会。

会议指出,今年以来,银行业金融机构服务民营企业和小微企业的力度进一步加大。但融资难和融资贵问题仍然较为突出。银行业金融机构要进一步树立质量优先、效率至上的理念,坚持结构优化、动能转换和要素升级的大方向,优化激励考核机制,有效调动基层积极性,做好服务

民营企业和小微企业的相关工作。

会议强调,银行业金融机构要重点把握好以下几个方面。一是深刻认识做好民营企业和小微企业融资服务的意义。畅通国民经济循环和货币政策传导,优化资源配置结构,必须加快提升民营企业和小微企业融资服务能力,坚定不移做好包括个体工商户和农户在内的普惠金融工作。

二是加快建立有效调动基层积极性的激励机制。要制定独立的信贷计划,优化统计核算机制,完善绩效考核方案,推行内部资金转移价格优惠措施,安排专项激励费用,细化尽职免责办法,激发基层员工做好民营企业和小微企业融资服务

的积极性。

三是积极推动降低小微企业融资成本。银行业金融机构要认真落实前期制定的有关计划和工作方案。大中型银行要充分发挥“头雁”效应,加大信贷投放力度,合理确定普惠型小微贷款价格,带动银行业金融机构小微企业实际贷款利率明显下降。逐步降低对抵押担保和外部评估的依赖,从源头上降低小微企业融资费用负担。

四是打通信息渠道。主动对接相关政府部门数据,综合利用内外部数据,运用互联网、大数据、人工智能、云计算等新技术,加快构建线上线下综合服务渠道、智能化审批流程、差异化贷后管理等新型服

务机制,满足民营企业和小微企业特色化融资服务需求。

五是积极帮扶有发展前景的困难企业。要分类施策,为发展暂时遇到困难的企业“雪中送炭”,谋求双赢,坚决摒弃“一刀切”的简单做法。

六是要正确理解、妥善把握监管政策意图,及时向监管部门报告在执行过程中遇到的困难和问题,在保持国民经济平稳运行中做好风险处置工作。

七是积极对接有关部门和地区出台的普惠融资服务优惠政策。用好各级政府的风险补偿基金,加强与地方政府、相关职能部门的信息共享和工作联动,形成服务民营企业和小微企业的合力。

### A02 财经要闻

## “2018年度中国证券业分析师金牛奖” 评选启动

由中国证券报举办的“2018年度中国证券业分析师金牛奖”评选活动启动,即日起开始接受参选对象通过所在机构统一报名。有意参选机构请登录手机端口提交报名信息: <http://m.jnlc.com/csvote/index.html>,截止日期为7月27日。参选分析师必须具备中国证券业协会“从业人员注册信息公示”中的“证券投资咨询业务(分析师)”资格。

### A04 海外财经

## 鲍威尔证词牵动金融市场神经 渐进加息仍是美联储政策主旋律

美联储主席鲍威尔上任后第二次出席国会听证活动依然牵动了金融市场神经。虽然事先准备好的美联储半年度货币政策报告已于7月13日公布,但金融市场人士仍希望从鲍威尔听证会的措辞中寻找美联储货币政策前景的进一步线索。17日鲍威尔的表态被解读为“没有预期股鹰派”,美联储未来激进加息的可能性可基本排除。

### A07 基金新闻

## 养老目标基金呼之欲出 公募行业积极备战

根据多家基金公司的反馈,作为养老保障体系第三支柱重要工具——养老目标基金呼之欲出,首批产品获批渐近,相关基金公司正在积极准备。近日多家基金公司透露,此前上报的养老目标基金收到最新修改意见,显示养老目标基金审核有加快速度,这或许意味着首批产品不日将获批落地。

### A08 公司新闻

## 16家公司公布分配预案 现金分红成主流 股份送转渐降温

截至7月18日,16家A股公司发布了上半年利润分配及资本公积金转增股本预案,多数公司拟现金分红,且不少公司仅进行现金分红。部分公司拟送转股份,或送转股份叠加现金分红。从目前情况看,推出分配预案的公司上半年业绩普遍较好。

### A09 公司新闻

## 管道所属储气库移交油田公司 中石油储气库体制改革基本完成

中国证券报记者从中石油集团获悉,大港储气库(群)和京58储气库(群)近日由北京天然气管道公司分别移交给大港油田公司和华北油田公司管理,至此中石油管道所属储气库(群)已全部移交油田公司。这标志着中石油储气库体制改革基本完成,并为下一步加快储气库业务发展、完善天然气产供储销体系奠定了基础。

### A10 市场新闻

## 指数弱个股强 三主线把握结构行情

昨日A股延续弱指数强个股格局。上证指数下跌0.35%,创业板指数止步八连阳,但两市仍有近50只股票涨停。与此同时,一批半年报预增股仍在不断改写近期高点。分析人士认为,指数缩量震荡态势依旧,大概率以时间换空间方式走出底部企稳修复之路。市场机会仍以局部热点为主,基本面良好的超跌股、半年报预增股以及优质科技股等当下赚钱主线仍有发酵空间。

### A12 衍生品/期货

## 需求驱动不足 商品需警惕“熊敲门”

经过两年多的牛市,大宗商品目前已经处于高位。从宏观角度来看,“供给侧”改革的故事还在继续。而对于宏观需求持续减弱的担忧逐渐成为市场的主流,机构投资者开始询问执行“空单”的时机,消失多时的“商品熊”可能正在临近。

# A股底部区域隐现 产业资本博弈加剧

□本报记者 齐金钊 孙翔峰 陈健

近期,随着A股持续震荡调整,产业资本进退博弈加剧。一方面,不少上市公司开启大规模回购。另一方面,不少上市公司实控人迫于资金周转等压力寻求股权转让,公司相对低估值引起不少外部投资者关注。

业内人士认为,在股价下行过程中,不少上市公司的投资价值逐渐凸显。不过,当前市场环境仍有不确定性,跟随产业资本投资仍需谨慎。

### 产业资本博弈

近日,一些上市公司重要股东纷纷发布增持计划,产业资本入场情绪高涨。按公告日期统计,7月初以来,以上市公司主要股东为代表的产业资本净增持市值为5.36亿元,为近四个月以来首次净增持。而在3月至6月,产业资本连续净减持,四个月分别净减持64.67亿

元、25.02亿元、88.85亿元和96.33亿元。

上市公司回购近期也风生水起,5月以来回购案例数大幅增加。7月以来,已实施的回购达95例,累计回购金额逾55亿元。

在一些产业资本开始跑步入场的同时,有部分上市公司主要股东因资金周转压力较大,而选择向外部投资者转让股份。中国证券报记者统计发现,7月以来,已有十余家上市公司公告实控人发生或拟发生变更。2018年以来,公告实控人变更或拟发生变更的上市公司总数达63家,高于去年同期的52家。

东北证券研究总监付立春认为,产业资本的不同表现,其实是基于共同的宏观背景。从今年经济运行情况看,多个行业在金融去杠杆背景下面临增速放缓压力,外部环境不确定性依然存在。资金充裕上市公司的主要股东可能会选择增持等方式护盘,资金紧张的企业则必须寻找外部战略投资者“输血”。

### 释放积极信号

“无论是产业资本还是外部投资者,选择这个时候到A股市场抄底,释放出非常积极的信号。”前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉中国证券报记者,一些现金储备比较多的投资者入场布局,可能预示着行业新一轮重新“洗牌”的到来。

富邦证券研究员蒋栋表示,在市场底部区域,二级市场投资机构可能会担心买入后上市公司股价再次下跌,给产品净值带来压力。产业资本往往从长期投资角度考虑,主要看公司基本面、资产质量,性价比较高就很可能考虑买入并持有。也有一些产业资本在市场低位买入上市公司股票,进行相关产业整合。

“当前产业资本增持,从基本面看,表明上市公司及大股东对自身发展看好。从A股历史经验看,产业资本大量增

持往往是市场处于底部的信号。”蒋栋表示,“A股从3000点上方调整到当前位置,估值已回落至合理区间。产业资本增持如能保持持续净流入态势,无疑会向市场释放积极信号,叠加半年报利好,可能会带动下半年行情。”

盛势资本魏其芳认为,此轮产业资本进退博弈,会给资本市场带来积极影响。在上市公司并购投资日趋理性的情况下,产业资本动向开始更多受产业协同效应驱动,而非市值管理驱动。在这种情形下,产业资本和外部战略投资者通过市场化博弈实现资源优化配置,有利于企业和资本优胜劣汰,提高市场效率并稳定股价。

### 跟随买入需谨慎

虽然从长期看,大量产业资本进入市场确实释放比较积极的信号,但是对于投资者而言,跟随买入仍需谨慎。(下转A02版)

制图/刘海洋

# 谨慎乐观 金牛基金紧盯“确定性”

□本报记者 林荣华

18日又有易方达、华夏、嘉实、汇添富等基金公司旗下基金披露二季度。中国证券报记者梳理今年获中国基金金牛奖相关基金的二季度发现,不少金牛基金在下跌中逆势加仓,择机兑现收益,调仓至低估值板块。对于后市,金牛基金普遍看重当前市场的投资机遇,通过关注优质个股估值匹配度与安全边际增强确定性。

### 抱团“大消费”

A股市场不振使许多公募基金的业绩不那么乐观。据天天基金网数据,开放式股票型基金中只有8.89%的基金在上半年取得正收益,同期开放式混合基金取得正收益的占两成。

二季度一些板块的表现比较抢眼。例如,医药生物、休闲服务、食品饮料板块分别上涨8.06%、3.47%、1.93%,涨幅

居前三。这折射出市场热点多集中于泛消费领域。

诺德成长优势混合认为,市场风险偏好明显降低,基本面弱周期性和确定性是市场关注核心。以医药、食品饮料为代表的消费类个股表现优秀,这与市场对经济增长放缓预期密切相关,上市公司盈利增长的确定性被赋予充分估值溢价。交银新成长混合认为,市场风险偏好下降,资金追求确定性溢价,涌向大消费板块抱团取暖。

当然,从个股层面看,具备抗跌能力的不仅有泛消费板块。嘉实优化红利混合表示,一批基本面扎实的优质公司股价在当前的市场环境中仍保持优异表现。精选个股成为不少基金的共识。华夏回报混合表示,选股以ROE高、壁垒高、增长持续性强的个股为主,集中配置在消费、医药、高端制造业等领域。华商优势行业混合则在医药、消费、TMT、航空等方向上均衡配置。截至最新收盘日,今年以

来收益率达17.18%的交银优势行业混合表示,聚焦优秀公司,从中长期角度判断公司可持续成长性可持续提升竞争力,从价值可持续成长空间中获利。

### 敢于加仓

大盘6月波动明显。中国证券报记者梳理最新披露的二季报发现,不少金牛基金经理敢于在下跌中加仓,择机兑现收益,调仓至低估值板块。

“二季度总体仍保持均衡配置、精选个股的总体策略,基金仓位较为灵活,择时进行仓位调整,并在6月适当增加基金仓位,提升组合弹性。”诺德成长优势混合表示,在配置板块上,以业绩确定性强的部分消费类股票作为底仓,减持部分涨幅较大估值较高的医药、食品饮料类股票,分批配置部分蓝筹、TMT类个股,获部分相对收益。对比一季报,诺德成长优势混合股票仓位从59.53%提高至66.22%。

“二季度采取积极投资策略,在6月中下旬市场大幅下跌后逐步提高仓位。”交银新成长混合表示,增配传媒、地产、计算机、公共事业板块,减持电力设备、金融、汽车、电子和食品饮料板块。数据显示,交银新成长混合股票仓位从一季报的83.96%大幅提升至92.08%。南方新优享混合表示,目前位置各指数的估值水平都在历史较低位置,将利用目前市场风险偏好较低机会择机加仓。

汇添富价值精选混合虽然组合仓位整体变化不大,但出于自下而上精选个股的策略,也进行了调仓:“下跌的过程中,基于中长期价值考量,适度增加金融股的仓位和分化化工子行业个股的持仓,对部分医药股进行了兑现收益的操作。”易方达中小盘混合表示,二季度仓位基本稳定,降低部分高估值小盘股配置,增加业务模式有特色、长期逻辑清晰、估值水平合理的个股投资比例。(下转A02版)

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军