



中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 172 版
本期 228 版 总第 7295 期
2018 年 8 月 31 日 星期五



更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

3539家公司上半年净利增长14.39%

截至8月30日记者发稿时,沪深两市3539家上市公司发布了半年报业绩。这些公司上半年共实现营收20.8万亿元,同比增长12.81%,实现净利润1.96万亿元,同比增长14.39%。剔除金融企业后,净利润同比增长14.88%。

A04

AMD成今年以来标普第一牛股

PC时代芯片巨头AMD在经历十余年萎靡不振后,借助此轮AI成长机会重新崛起,自2016年起股价不断冲高。截至8月29日,AMD股价今年上涨145.14%,稳坐标普500指数成份股涨幅榜第一把交椅。不过,AMD目前遭巨额做空。

A06

近半A股上市银行上半年净利保持两位数增长

下半年信贷有望加速流向基建小微领域

□本报记者 欧阳剑环 彭扬 王凯文

截至8月31日,26家A股上市银行半年报披露完毕。据中国证券报记者统计,上半年上市银行合计实现归属母公司股东净利润8266.70亿元,同比增长6.49%,日赚45.67亿元。其中,12家银行净利润实现两位数增长。多位银行高管在业绩说明会上透露,下半年将加大信贷资金投入力度,保障地方基建、中小微企业融资等有效融资需求。

12家银行净利增速超两位数

半年报数据显示,国有四大行上半年共实现归属母公司股东净利润5323.46亿元,占上市银行利润的64.4%。其中工商银行上半年实现净利润1604.42亿元,同比增长4.87%。农业银行、建设银行和中

国银行净利润同比分别增长6.63%、6.28%和5.21%。

截至6月末,工商银行净息差较上年全年上升8个基点至2.3%,与一季度持平。工商银行行长谷澍表示,未来,一要做好负债端,巩固客户基础,持续优化负债结构,控制好付息成本;二是在资产端会进一步推动和优化资产结构,努力提升收益水平;三是不断完善内部市场化定价机制,提升精细化定价水平。

股份行方面,招商银行上半年净利润居首,达447.56亿元,同比增长14%;兴业银行、民生银行、浦发银行和中信银行净利润均超过200亿元,分别为336.57亿元、296.18亿元、285.69亿元和257.21亿元。

12家银行净利润增速超过两位数。其中,成都银行、常熟银行和上海银行净利润分别为21.23亿元、7.11亿元和93.72

亿元,同比分别增长28.49%、24.55%和20.21%。另外,贵阳银行、宁波银行、杭州银行、南京银行、张家港行和吴江银行净利润增速均超过15%。

虽然上半年多家银行保持稳健经营,但建设银行首席经济学家黄志凌认为,下半年银行面临的经营环境值得关注:一是国际经济环境存在着很大不确定性;二是国内经济转型、结构调整和结构升级会稳步推进;三是为防范系统性金融风险,金融监管将继续加强,但监管力度、方式和时机的把握会更加实事求是;四是金融市场波动或进一步加大,对银行风险管理提出新挑战。

加大基建小微领域信贷投入

从信贷投向看,满足地方基建、小微企业等领域信贷需求成为大多数银行的

“默契”。

比如,农业银行主动对接国家重大发展战略、重大改革举措和重大工程建设,在同业率先实现雄安新区开业,抢抓一批重大基础设施、城市建设等领域重点项目。探索新经济领域金融服务模式,出台新经济巨头综合金融服务方案,遴选一批集成电路、物联网、生物医药等新兴经济行业的重点客户名单。

从兴业银行看,该行通过强化对绿色金融、战略新兴产业、先进制造业、零售信贷、民生消费等重点领域的信贷支持,各项贷款较年初增加2439.14亿元,增长10.03%,超出资产增速7.75个百分点。

“保持经济稳定向好的局面需要增加一些投入,特别是在结构调整方面,社会各方面都希望金融界加大信贷投入。”(下转A02版)

A02 财经要闻

国务院常务会议决定再推新举措支持实体经济发展

国务院总理李克强8月30日主持召开国务院常务会议,听取今年减税降费政策措施落实情况汇报,决定再推新举措支持实体经济发展;部署完善国家基本药物制度,保障群众基本用药需求、减轻药费负担。

A03 焦点

“地量”频现 长线布局时机渐近

8月14日至今的13个交易日,沪深两市单日合计成交额仅在8月27日超过3000亿元。同时,今年以来,超200只个股跌幅超过50%,超2200只个股跌幅超过20%。分析人士指出,股指经过持续调整,权重股的估值优势凸显。从历史数据看,当前A股整体估值水平处于低位,这对长线资金而言具有一定吸引力。

A07 机构天下

标准明确 险企公司治理将进一步优化

四大上市险企中报“成绩单”披露完毕。从投资策略上看,上半年险企大都秉承谨慎投资风格,对固收类产品保持较高配置热情,对权益类投资持谨慎态度。多位险企人士表示,下半年会持续加大固收配置比例,破局“资产荒”,在股市投资方面增配防御性板块。

A08 基金新闻

A股纳入MSCI权重今起提高 私募审慎看待外资“二度抄底”效应

根据相关安排,在31日收盘后,A股纳入MSCI因子将从2.5%升至5%,这意味着相关资金在31日收盘前全部完成相关增持操作。来自私募机构的观点认为,从中长期看,权重蓝筹可能更加受益。

A10 公司新闻

神开股份控制权之争落定

8月30日,神开股份召开2018年第一次临时股东大会,选举出新的董事会,旷日持久的公司控制权之争告一段落。原公司管理层和中曼系成为赢家,公司董事长李芳英等人的董事席位得以保留,增补中曼系提名的李春第和朱逢学为非独立董事,袁朗为独立董事。映业文化及公司原董事长顾正一方仅有一人进入董事会。

A12 货币/债券

可转债:“褪色”的转股价下修博弈

种种现象显示转债市场低迷。以往低迷市道下,博弈转股价下修是增强收益的利器,近期下修案例增多,但博弈效果平平,是什么让下修“褪了色”?

“大力发展股权投资 助力新经济发展”系列报道之一

拥抱新经济新技术 股权投资成创新引擎

【编者按】当前,新一轮科技革命和产业变革正在孕育,新模式、新业态快速成长。股权投资行业汇聚创意、人才,为科技创新提供源源不断的动力。本报今起推出“大力发展股权投资 助力新经济发展”系列报道,探讨中国股权投资行业如何应对机遇与挑战,如何更好地助推创新发展。

□本报记者 刘宗根 许晓

从给予创业者更多资金支持,到给予更多成长红利,在改革开放四十年、经济转型升级提质增效的关键时期,股权投资成为推动创新和经济高质量发展的重要动力,在促进技术创新、培育先进生产力过程中扮演着越来越重要的角色。

重新定义创新模式

美国当地时间8月28日,蔚来汽车向美国证券交易委员会更新了招股书,

计划于9月中旬在纽约证券交易所挂牌上市,拟融资15.18亿美元。

与传统汽车制造商不同,蔚来汽车、小鹏汽车等新兴智能汽车品牌目前并没有营收,制造靠代工厂,问世不到4年就成长为老牌传统汽车制造商不得不重视的潜在竞争对手。

这些企业资金从哪儿来?自2015年6月获得第1笔亿元以上融资开始,蔚来汽车先后完成4轮融资,累计融资金额逾150亿元,资本方包括腾讯、淡马锡、高瓴资本、红杉中国、IDG资本、厚朴投资等数十家投资机构。把一个想

法变成现实,在造车领域杀出一条血路,与百年汽车大厂同台竞技——这与私募股权投资发出的惊人推力密切相关。

毫无疑问,包括早期投资、创业投资等在内的股权投资正在重新定义中国的创业创新模式和竞争格局。从文化娱乐、人工智能和大数据、医疗和大健康,到高端制造、互联网与移动互联网,股权投资正在成为创新创业的重要组成部分。

强大的创新资本

雄厚的资本实力是科技创新企业发展壮大的基础。当下,私募基金已成为创新资本形成的有力工具。2017年私募基金为未上市未挂牌企业形成新增股权资本金1.14万亿元,相当于当年社会融资规模增量的5.85%。

制图/刘海洋

偏好业绩持续高增长标的

社保基金资产配置范围料扩大

□本报记者 徐昭

目前,沪深两市上市公司半年报基本披露完毕,前十大流通股股东数据披露机构跟踪。Wind统计数据显示,社保基金共现身736只个股;调仓动向方面,二季度社保基金新进189股、增持155股。

分析人士认为,社保基金偏好业绩持续高增长的上市公司,重视盈利估值匹配度。随着金融开放和创新的加快,投资品种增多,预计社保基金在做好风险控制的基础上,未来可能扩大资产配置范围;同时,可能增加境外投资比例,寻求全球资产配置最优策略。

持续高增长标的受青睐

数据显示,已公布的上市公司半年报显示,二季度社保基金持股总市值1927亿元,相对一季度2383亿元的规模,减少持股456亿元,降幅19.14%。值得注意的是,

是,全部A股二季度跌幅为13.46%。

从新增持股变化上看,中原证券研究所策略研究员林思闪认为,社保基金二季度增持155只个股,相对一季度的107只有所增加,从沪指估值位于历史底部,宏观经济总体稳健,A股业绩增速仍保持两位数高增长现状来看,社保基金二季度相对前期的增持在一定程度上反映了对目前位于中长期市场底部的认可。

从板块配置偏好来看,林思闪表示,二季度相对一季度新增个股分布更加均衡,主板占比52%,相对一季度的63%下滑幅度较大,创业板增持个股占比从一季度16%升至27%,中小板增配比例为21%,与上期持平。这与今年较为均衡的市场风格相符。

行业配置方面,林思闪认为,二季度社保基金增配最多的个股集中在化工、医药、电子和计算机行业。整体来看,目前化工和医药行业盈利增速保持

高速增长,电子与计算机基本见底回升,表现为业绩增速处于底部回升态势中,而各行业估值风险偏好不断下挫,普遍跌穿历史均值水平,已具备较好的投资价值。

具体个股层面,林思闪表示,社保基金偏好业绩持续高增长的上市公司,重视盈利估值匹配度。增持的155只股票中,有85%的个股半年报业绩预喜。而从近日公布的半年报盈利情况看,二季度增持个股ROE普遍好于前期,ROE均值从一季度的3%升至半年报的7%,盈利增速中位数38%,估值中位数在31倍,盈利估值匹配度高。

延续稳健投资风格

川财证券研究所所长陈雳认为,社保基金持仓偏好科技与涨价题材,多为盈利较好的行业或公司,注重长期投资和价值投资,且相关标的股本流动性较好。

天风证券策略分析师许向真认为,社保基金被称作“最聪明的资金”,其入场时点和配置标的对市场有一定影响。

“社保基金持仓趋势预计与市场中长期大势相符,持股特征延续稳健的价值投资风格。”林思闪说,考虑国内经济处于转型期,战略新兴产业和消费升级是国家可持续发展的希望,因此,相关产业映射至A股市场的投资机会应是中长期的配置方向。另外,在产业集中度提升、强者恒强的背景下,行业龙头的配置价值愈加突出。

林思闪表示,社保基金持股占行业内公司总数比例最高的集中在稳健的银行业,以及食品饮料、休闲服务、医药等大消费板块;持股占比最低的是波动幅度大的国防军工、通信、非银和周期类板块。从相对自由流通市值的行业占比来看,社保基金历年稳定超配消费,低配周期、军工等。(下转A02版)

建行·中证“金牛”基金系列巡讲国基金专场
时间:9月27日上午10:00
地点:北京金融街国际酒店
主讲:王君 华夏证券研究所所长助理、基金管理部总经理
嘉宾:志天 天风证券研究所所长、基金管理部总经理
陈曙亮 国开基金多元资产配置部总经理
主办:中国建设银行 中证基金网
承办:富国基金 Fuguo Fund

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