

公募基金三季度大手笔增持金融板块

后市谨慎乐观 结构性机会可关注

□本报记者 叶斯琦

公募基金三季报披露已落下帷幕。金牛理财网统计数据显示,股票型基金的股票仓位相比二季度末小幅提升。从板块来看,金融股最受基金青睐,中国平安是第一大重仓股,也是基金三季度增持的第一大股东;此外,部分保险、银行以及地产、消费、生物科技等行业的股票也被基金增持。展望四季度市场行情,部分基金经理认为大盘或维持震荡,但下方空间或有限。

青睐金融板块

根据金牛理财网统计的数据,截至三季度末,股票型基金的股票仓位从二季度末的84.64%提升至86.26%,混合型基金的股票仓位则从二季度末的69.04%降至64.47%。持股集中度方面,股票型基金并无明显变化,混合型基金的持股集中度从55%上升至57.3%。从重仓股占净值比例看,股票型基金的占比从45.72%小幅提升至46.81%,而混合型基金则从37.97%下降至36.94%。这或表明股票型基金在增加仓位的

同时,板块偏好更加明显。

行业方面,制造业的基金持仓市值虽较二季度有明显缩减,但依然占据第一名,持有市值占基金净值的比例超过39%;金融业仍排名第二,持有市值占基金净值的比例达到6.75%,较二季度提升了1.9个百分点。房地产业、采矿业、农林牧渔业、科学研究和技术服务业的占比较二季度末小幅上升,其他行业的占比都下降或基本持平。

从基金前十大重仓股来看,金融股、消费股依然是基金重仓股,部分生物科技、地产、文化传媒行业的股票也跻身前十大重仓股之列。其中,中国平安占据基金持有市值榜首,100家基金公司旗下的697只基金持有该股,持有市值高达271.24亿元;招商银行同样入围前十大重仓股。食品饮料方面的贵州茅台、伊利股份、五粮液以及家电领域的格力电器、美的集团入选,此外长春高新、保利地产、分众传媒也是三季度基金前十大重仓股。不过,10月份以来,上述十大重仓股中除了保利地产小幅上涨以外,另有8只取得负收益,美的集团则处于停牌中。

从增持情况看,金融板块特别是保险股最受

基金青睐。在基金增持的前十大股票中,中国平安增持市值居首,三季度基金共增持126.04亿元;招商银行、中国太保、新华保险也在前十大增持名单中。此外,万科A、长春高新、顺鑫农业、永辉超市、汤臣倍健、洋河股份这6只涉及地产、消费、生物科技等板块的股票也跻身基金增持前十行列。

减持方面,家电领域的美的集团、格力电器被基金减持市值分列第一和第三,高达73.62亿元和47.16亿元。分众传媒的减持市值位列第二,高达66.06亿元。此外,基金减持前十的股票还包括电子设备行业的大华股份,生物科技和医药行业的通化东宝、复星医药、康泰生物、白酒行业的五粮液、泸州老窖,有色金属行业的天齐锂业。

四季度或延续震荡

展望四季度,银华中小盘精选基金认为,政策面和基本面将趋于平稳,该基金未来一段时间的选股主线会围绕消费升级和科技创新,自下而上地选择个股为主。部分上市公司已发布三季度业绩预告,将重点配置三季报业绩高速增长、下半年业绩有望超预期且估值相对匹配的个股。选择

行业继续集中在受益于消费升级的大众消费品、新能源、高端制造、生物医药、TMT等领域。在不发生新的增量利空情况下,会维持偏高仓位。

前海开源优势蓝筹基金预计,市场仍将震荡,但再创新低的可能性较低。为此,该基金的股票部分将继续配置金融、消费等低估值和股价安全边际较大的大盘蓝筹股。

中欧品质消费基金认为,短期内虽然受到多重因素影响股市调整幅度较大,但经济基本面总体呈现平稳发展态势。回顾过去几年供给侧改革,短暂阵痛之后迎来的经济发展会更加健康。在去杠杆过程中,更需要扩大内需、提振消费,消费行业相对受益。同时,在市场整体情绪偏弱的背景下,消费行业天然的防御性特征将会更加明显,稳健且持续的业绩增长是获取超额收益的有力支撑。该基金表示,配置方面将会延续之前的投资策略,消费升级和基础消费龙头会共同配置。

景顺长城沪港深精选基金预计,四季度A股和港股市场将处于波动中,获取收益的关键是能否找到估值便宜且质地优秀的公司,下一个阶段将延续均衡配置的风格。

上交所:将尽快实施股份回购配套业务规则

□本报记者 周松林

上海证券交易所10月28日表示,股份回购相关配套业务规则、公告格式指引已形成初稿,将按照证监会统一部署和安排,抓紧予以修订和完善,尽快发布实施。

26日,全国人大常委会审议通过了修改《公司法》的决定(简称《修改决定》),对公司法第一百四十二条有关公司股份回购制度的规定进行了专项修改,自公布之日起施行。《修改决定》根据市场发展需要,新增了可实施股份

回购的情形,简化了回购程序安排,建立了库存股制度。上交所表示,这些安排赋予了公司更多自主权,使公司在维护公司价值、积极回报投资者和推行长效激励机制上,有了更便捷、更市场化的选择,对于提升上市公司质量,积极回报投资者,意义重大。

根据《修改决定》,上市公司收购本公司股份应当依照《证券法》的规定履行信息披露义务,旨在充分满足投资者的知情权。此前,在《公司法》修正案公开征求意见后,上交所即已在证监会的指导下,着手制定修订

股份回购的相关配套业务规则、公告格式指引,以引导上市公司依法依规履行好信息披露义务,帮助公司办理好股份回购相关的交易、过户、库存、注销、转让及债权人保护安排等各项具体业务。

另据上交所披露,此次《修改决定》发布实施后,沪市上市公司主动响应,发布回购预案、实施回购的沪市公司家数明显增加。10月26日《修改决定》发布至28日,沪市已有30家上市公司披露股份回购相关公告,其中有14家披露股份回购提议或预案,16家披露股份回购实施

进展。对此,上交所坚持监管与服务并重的理念,重点做好对《修改决定》的政策咨询、规则解读等工作,尤其是对本次《修改决定》新增的股份回购情形做好信息披露、业务办理等服务,支持引导上市公司依法依规开展股份回购,维护好公司价值和股东权益。

上交所同时强调,将继续严格公司及其控股股东和董监高信息披露要求,防范利用回购实施利益输送、内幕交易、市场操纵等不当行为,以充分发挥新股份回购制度的积极作用,推动资本市场稳定健康发展。

公司法修订完善回购规定 上市公司反响积极

□本报记者 黄灵灵

10月26日,第十三届全国人大常委会第六次会议审议通过了关于修改《中华人民共和国公司法》的决定,对股份回购条款进行了完善。对此,多位上市公司董秘对中国证券报记者表示,此次完善回购规定对市场属重大利好,有助于提高上市公司回购积极性,提高企业资本运营效益,促进资本市场健康长远发展。

“公司对此次股份回购条款的专项修改感到非常欣喜。”和晶科技董秘陈瑶告诉记者,“修改后,上市公司回购股份的用途增加、灵活性增强,将刺激上市公司回购的积极性,同时增

强股东及员工对公司的信心,形成正能量传导,有助于上市公司长远发展。”

陈瑶认为,此次对股份回购修订的利好主要体现在三点,一是回购股份可用于股权激励或员工持股计划;二是回购股份可用于转换上市公司发行的可转债;三是上市公司对回购股份的持股期限放宽至3年。“公司回购股份可用于员工持股计划,一方面有利于增强股东对公司的信心,另一方面员工受到奖励或激励,会更卖力为公司贡献业绩,由此形成良性循环。”

回天新材董秘章宏建也表示,随着公司对专业化人才需求增大,股权激励变得越来越重要。允许公司通过回购股份进行股权激励,将使

公司进行股权激励的力度更大、范围更广。他透露,公司已披露回购预案,用于股权激励或员工持股计划,后续将制订具体方案。

对于回购股份可用于转换发行的可转债,陈瑶指出,此举相当于可以让上市公司在股价处于低谷时回购,然后把发行可转债的成本锁定于低位,将来以较为合理的价格转出。“这拓宽了公司发行可转债的途径,打通公司融资途径,且可转债利息支出较低,能减轻公司的现金流负担。”陈瑶表示。

而放宽公司对回购股份的持股期限,则能减轻对公司当期利润的影响。陈瑶指出,根据原公司法规定,公司回购股份用于奖励员工需要

在一年之内确认,且用于收购的资金应当从公司的税后利润中支出,会使企业当年利润受损。如今期限放宽,对利润的影响可以3年分摊。

“另外,期限放宽为3年,则公司回购股份进行员工激励的兑现时限变长,基本上可以把激励对象留6年,增加员工稳定性,有利于企业的长远发展。”陈瑶说道。

运达科技董秘王海峰则表示,非常看重简化决策程序的相关规定。他指出,之前回购股份需要经过董事会、股东大会决议,整个过程至少需要20天,期间市场变化较大,公司比较被动。新规实行后,将大大加速决议进程,使公司对市场变化做出更有效的应对,激发市场活力。

深交所举办第14期“创业家思享汇” 迈瑞医疗:以工匠精神助推民族医疗工业发展

□本报记者 齐金钊

作为我国多层次资本市场的重要组成部分,创业板自2009年成立以来,在服务实体、支持科创方面贡献了重要力量。在创业板9周年即将到来之际,近日,深交所组织举办了第14期“创业家思享汇”。活动以“中国创造·扬帆远航新时代”为主题,主讲嘉宾迈瑞医疗董事长李西廷讲述了这家国产医疗器械龙头公司过去27年的创业历程和回归国内资本市场的感悟。李西廷表示,坚持自主研发创新是公司取得成功的关键,民族医疗工业的发展离不开兢兢业业的“工匠精神”。

自主研发创新造就医疗器械龙头

迈瑞医疗成立于1991年,最早以生命信息与支持类产品起家,1992年推出中国第一台血氧饱和度监护仪,1998年开发出第一台便携式多参数监护仪,2000年通过欧盟CE认证,开启国际化进程。今年10月16日,迈瑞医疗在深交所

创业板上市,目前已成为创业板第三家市值过千亿的公司。回顾迈瑞医疗过去27年的发展历程,李西廷表示,迈瑞医疗能取得今天这样的成绩,最重要的一点就是“自主研发创新能力”。

“与很多出口企业不同,我们并没有走OEM贴牌的路径,而是将目光放到了自主研发和创建自主品牌上,直接以自主品牌进行销售,形成了以研发为核心竞争力的企业竞争优势,在国内同行业中占据了领先地位。”李西廷介绍,迈瑞医疗从成立之初起就明确了自主研发创新的发展战略,并一直坚持至今。2015—2017年,公司的研发支出均在10亿元左右,远高于行业平均值。

除了坚持自主研发外,李西廷指出,迈瑞医疗的核心竞争力还表现在高标准的质量管理体系和高效的智能制造体系上,“迈瑞医疗能够走到这一步其实是在日积月累的‘笨功夫’。医疗器械产品主要是在与人体生命健康信息相关的领域,具有特定的风险性,我们要在抓质量的基础上再去抓客户。如果产品不好,光靠营销,是做不

出品牌来的。”

在回顾了迈瑞医疗的创业发展历程后,李西廷还结合公司曾在纽交所上市10年的经历,表达了对当前国内资本市场的认识及期盼。“作为一家深圳的本土公司,回到创业板上感觉很舒服。”李西廷表示,海外上市10年对公司国际化发展起到了巨大的促进作用,但公司也同时经历了极大的考验。A股市场经过几十年的发展,在法律监管和制度建设方面不断完善,在保护中小投资者利益和规范企业经营方面取得了诸多成绩,期待未来A股市场的进一步成熟。

创业板市场地位更趋稳固

对于李西廷的创业史和迈瑞医疗的发展史,与会的专家学者和投资机构代表从不同角度给予了积极评价。中山大学岭南学院助理院长、MIT广东创新中心主任曹夏平表示,未来资本将向有“企业家精神”的创业者、企业家汇聚。而随着国内资本市场制度环境和契约精神的完善,

相信优质的企业会得到好的定价,投资者在持有这些企业股票的过程中也会享受长期持有带来的价格增值。

深圳市创新投资集团有限公司健康产业基金投资部总经理周伊指出,我国医疗器械行业面临非常广阔的前景,而国内创新创业的环境对产业集群发展推动明显。创业板的推出对股权投资机构的发展起到了重要支持,打通了资本促进创新创业发展的链条,对实体经济和科创企业的发展有积极作用。

创业板成立9年来快速发展,已经成为多层次资本市场的重要组成部分,目前上市公司家数达到了734家,市值大约4万亿元,上市公司融资规模超过7000亿元,已经成为资本市场服务实体经济、支持科技创新的一个重要力量。

对于未来创业板的改革发展方向,与会嘉宾建议,希望通过创业板改革提升创业板的包容性、支撑力、承载力,形成特色更加鲜明的市场体系,突出新经济、新产业的特征。

增值税社保费率酝酿下调

多档税率之间存在的一些模糊边界问题,增值税法难以进行明确,给税收征管和纳税遵从带来很大麻烦。过于复杂的增值税税率结构会扭曲生产和消费决策,干扰市场对资源配置,不利于行业、企业间公平竞争。因此,增值税税率结构应越简单越好。

“增值税税率三档并两档应尽快实施,”刘尚希说,16%的基准税率可考虑下调,这在完善增值税制同时,也能实现增值税总体税负下降。

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春认为,增值税三档并两档有三种可行路径:一是10%与6%合并,并统一调降至5%,16%调降至15%,可减少增值税税额9233亿元;二是10%与6%合并,并统一调降至5%,16%调降至13%,可减少增值税额13298亿元;三是16%与10%并档,6%调降至5%,可减少增值税额13770亿元。

除增值税,企业所得税作为另一大税种,也有望进一步完善。刘尚希表示,中国需考虑全球企业所得税税率情况,结合实际,适当下调企业所得税

税率。“目前中国企业所得税税率为25%,符合条件的高新技术企业实行15%税率,小微企业实行20%税率,有一定下调空间。在企业所得税税率下调同时,税基要加以规范。目前,企业所得税基本方面的优惠政策五花八门,对同行业、企业的优惠标准有差异,未来需统一,该取消的优惠政策就取消,使税制更加规范、公平、透明。”

中国社科院财经战略研究院冯明建议,将企业所得税率从25%降至20%,由此导致的减收可通过提高利润率较高的国有企业利润上缴比例进行部分弥补,让减税红利更多由民营企业享受。

社保费率有望下调

除减税外,降费措施也在酝酿中。对社保缴费可能大幅抬升企业运营成本的担心,决策层早已明确表示将抓紧研究提出继续降低企业税负和降低社保费率的具体办法。

华夏新供给经济学研究院首席经济学家贾康在接受中国证券报记者采访时称,现在,应继续考虑推出社保全社会统筹,这样基本养老的

“蓄水池”就不再是好几十个,而是全社会统一成一个“蓄水池”,会大大提高资金互济功能,从而最大限度把社保中基本养老保险缴费标准降低。企业按更低标准缴费,就降低了负担。

“社保费率下调应按照总上不增加企业负担原则出台政策。”中国社科院财经战略研究院研究员汪德华告诉中国证券报记者,当前,仅降低社保费率还不足以起到减轻企业负担的作用。一些中小企业、民营企业与法律规定差距还比较大,在降低社保费率时应出台一些配套措施。

在中国社科院财经战略研究院税收研究室主任赵斌看来,调整社保费率的考虑因素包括,下调幅度应与原来由于征管因素导致增收的部分相匹配,还应抓紧时间推进全国统筹,设立全国统一的资金池。此外,考虑到未来养老支出压力,可划转国资给社保来补缺口。

据中金公司首席经济学家梁红测算,目前社保实际费率可能比名义费率低5个百分点,社保名义费率下调6—8个百分点或能降低从严征管对企业影响。

■ 今日视点

人民币企稳有底气

□本报记者 王姣

随着人民币兑美元中间价跌破6.95,在、离岸人民币即期价双双跌破6.96,重要心理关口近在咫尺,引发部分人士对人民币“破7”的担忧。事实上,尽管当前外部环境相对复杂,国际金融市场波动加大,我国外汇市场始终保持稳定,尤其10月以来,人民币兑美元走势缓中趋稳,逆周期调控已见到成效。结合当前的经济、政策预期,市场对人民币无大幅贬值风险的判断基本达成共识。

人民币汇率企稳的底气来自何方?综合专家观点来看,主要源于以下三方面的支撑。

首先是外部环境方面,作为影响本轮人民币贬值的主要因素,美元涨势能否延续存疑。一方面,美元指数升破96关口已基本反映了美联储“加息+缩表”预期,紧缩货币政策对美元的提振作用已较有限;另一方面,高利率环境下美国中期经济增速下行风险正在累积,未来美元指数数有一定的回落压力。此外,欧洲经济增长、货币政策收缩节奏及英国脱欧进展等,均可能对美元构成扰动。

其次,我国经济保持稳中有进的发展态势,应对外部冲击的基础较为牢固。随着稳增长政策密集出台、逐渐显效,市场对经济的预期进一步改善,人民币汇率企稳的基础将更牢固,这也是最核心最关键的决定性因素。

今年前三季度,中国GDP同比增长6.7%,经济增长、就业、物价、国际收支等主要指标都继续运行在合理区间,在世界范围内我国经济表现仍相对优秀,今年全年中国GDP实现6.5%的经济增长目标应无悬念。

结合近期监管层出台的一系列稳增长政策,机构普遍认为,随着“宽货币”向“宽信用”传导,“基建+减税”积极财政加强,中国经济“稳增长”和“防风险”的双重底线有望持续巩固。同时,供给侧结构性改革将进一步深化,推动经济向高质量发展迈进。

第三,尽管今年以来外部环境复杂性明显上升,但我国国际收支延续基本平衡格局,跨境资本流动保持总体稳定。同时,为防止外汇市场的顺周期行为、防范跨境资金流动风险,监管部门有序重启部分宏观审慎管理,保持对外汇违法违规的高压打击态势,有力地维护了外汇市场和人民币汇率的稳定。

8月以来,监管层加强了人民币汇率逆周期宏观审慎管理力度,如将银行远期售汇业务外汇风险准备金率上调至20%、重启逆周期因子及发行美元主权债券、离岸央行票据等;结合9月外汇占款环比减少1194亿元等数据看,不排除央行对外汇市场进行直接干预的可能。监管层还表示,仍有足够的政策工具保持汇率稳定。

值得一提的是,在资本市场有序扩大对外开放的背景下,随着人民币汇率形成机制不断完善,人民币汇率双向浮动弹性增强,市场主体更加理性,对汇率双向波动的适应度将进一步提升。此外,恰如业内人士所言,通过适度增加汇率波动率,在一定区间内实现汇率的双向波动,也可以有效防止贬值预期的形成,这更符合“保持汇率在合理均衡水平上的基本稳定”的基调。

总的来看,尽管短期外部环境变化对我国外汇供求形势仍有一定影响,但中国经济稳中向好的态势不变,一系列稳增长、稳汇率的政策措施仍值得期待,人民币汇率大概率将持稳运行。

986家A股公司前三季度经营性现金流改善

(上接A01版)截至10月26日,该股股价年内下跌62%。而公司此前公告,控股股东林肖芳分别在10月18日、23日、25日补充质押,截至10月25日,林肖芳累计质押股份数为5561.4万股,占其所持公司股份总数的361.30%。

控股股东林肖芳持有公司股份总数9072万股,占公司总股本的54%。林肖芳、东方联合、翔宇投资为一致行动人,共持有公司71.25%股份。这意味着,通过此次分红,安记食品控股股东及其一致行动人,将从此次派息中合计分走超过71%的红利,逾7100万元。

市场人士指出,不排除通过分红,控股股东获得“真金白银”,成为此次分红最大受益者。控股股东股权质押压力出现,可通过分红预案刺激股价。

四季度选股仍看重现金流

赵亚赞表示,在目前融资困难、企业负债率高企的情况下,公司现金流至关重要。现金流就是企业的血液循环,一旦中断就面临死亡。

中信建投策略组组长张玉龙认为,在当前银行体系资本金约束仍然存在的情况下,企业融资困难,现金流仍是四季度选股重要方面。

张玉龙表示,资本金约束是阻碍从“宽货币”到“宽信用”传导主导,随着利润留存与再融资推进,预计在2019年四季度才能得以解决。在四季度,信用扩张情况难以出现拐点,选股仍需看重现金流。近期白酒股下跌,并非不再看重现金流,主要是与当前白酒行业相对其他板块估值较高、持仓结构集中与近期业绩数据不达预期有关,市场风格需综合企业业绩、估值、现金流和持仓集中度等方面综合考虑。

杨德龙表示,展望四季度,在选股上,主要是业绩为王,但同时要考虑公司现金流。从中长期看,以白酒股为代表的消费股的长期增长仍比较确定,表现值得期待。