

# 公募基金二季报披露拉开序幕

## 消费和金融等行业龙头仍受基金经理青睐

□本报记者 李惠敏 叶斯琦

7月16日,天弘基金、泰达宏利、鹏扬基金、上投摩根基金等逾20家基金公司披露旗下基金的二季报。有基金经理表示,三季度市场整体有望呈现上涨的格局,看好行业基本面趋势向好,中报表现预计较好的行业和个股。

中国证券报记者梳理发现,金融、消费等行业的龙头股仍受公募基金青睐。根据已经披露

二季报的基金持仓来看,中国平安、贵州茅台、五粮液、招商银行、长春高新、伊利股份、格力电器、中信证券、美的集团、温氏股份等个股,进入部分基金的前十大重仓股。

展望三季度,农银汇理行业领先混合的基金经理表示,对三季度整体保持乐观。随着外围摩擦阶段性缓和,同时整体市场流动性保持较为宽松的态势,三季度市场整体将呈现上涨的格局。在经济基本面方面,目前经济下行整体风险可控。受益

于行业竞争格局的不断优化,以及相关企业抵御外部风险能力的不断加强,市场一些核心龙头白马股业绩表现仍较为强劲。因此,在流动性较为宽松、风险偏好回升的背景下,三季度市场将保持明显上行的态势。在行业和个股方面,更加看好行业基本面趋势向好、中报表现预计较好的行业和个股。在配置上,以光伏、优质次新股、科创板相关科技龙头、核心龙头白马股为主。

诺安先进制造股票的基金经理表示,在全

球化再平衡、中国经济增长速度和经济发展质量再平衡的过程中,要有长期的信心,也要有足够的耐心。未来一段时间市场可能呈现持续震荡的态势。结构性机会上,随着机构投资和外资持股力量的增强,A股中优质上市公司的定价已得到较大程度修复,不再显著低估,对于偏基本面的投资者而言,需要运用预期差,从更长和更广的角度持续跟踪、观察和筛选优秀产业和投资标的,这是动态权衡和选择的过程。

# 下半年房价涨幅总体可控 结构性差异加大

□本报记者 赵白执南

国家统计局15日发布数据显示,6月,70个大中城市中,新建商品住宅销售价格环比上涨的有63个城市,较上月减少4个。其中,洛阳以2.5%的环比涨幅领跑,一线城市北京、上海、广州和深圳分别上涨-0.1%、0.3%、0.3%和0.5%。专家表示,6月全国商品住宅销售价格稳中有降,涨幅全面回落。下半年房价涨幅总体在可控范围内,但结构性差异将加大,成交热点将重回一二线城市。

## 6月房价涨幅稳中有降

国家统计局城市司高级统计师刘建伟表示,6月全国商品住宅销售价格涨幅稳中有降。其中,一二线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅与上月相同或回落;一二线城市二手住宅涨幅回落,三线城市涨幅微扩。一二三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均回落。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,6月全国70个城市新建商品住宅价格指数环比增幅为0.7%,同比增幅为10.8%。其中环比增幅相比5月份基本持平,说明6月份房价涨幅扩大的动力已经开始减弱。而同比增幅数据近期则有一定的微妙变化,过去曾经有过13个月中同比增幅持续扩大的现象,不过5月份此类增幅已开始收窄。

“从房价上涨和下跌的城市数量看,房价上涨的城市数量为63个,相比5月的67个呈现减少的态势。”严跃进称,这说明受近期房屋交易市场的降温、房地产融资环境收紧、房企到位资金面趋紧等因素影响,各地房企已经有主动意识积极降价促销。对于领涨的洛阳而言,洛阳



新华社图片

在3-6月全国房价指数环比增幅排名分别为58位、7位、4位和11位,迅速上升,此类城市后续需要积极管控房价。

中原地产首席分析师张大伟认为,6月,不论是环比还是同比,70大城市房价数据出现全面涨幅回落。从市场分化趋势看,上涨城市集中在部分三线城市,但总体上涨幅度已经是2019年来最低。预计7、8月房价下调城市将继续明显增加。

## 成交热点料回一二线城市

“下半年房地产市场成交变化趋势相对平稳,房价涨幅总体在可控范围内,但结构性差异将加大。城市间动能已经随着政策的结构化调整发生了切换,成交热点重回一二线城市。”交通银行金融研究中心资深研究员夏丹表示。

夏丹认为,一方面,一二线城市购房需求依然

强劲,在政策边际宽松下房地产成交有望延续增长态势,需求平稳释放。一二线城市在房贷利率和审批放款效率等信贷支持方面也有明显优势,将需求释放创造条件。房价方面,一二线城市房价可能出现小幅增长,但上涨空间受到限制,政策工具具备对房价波动进行逆向调节的能力。另一方面,下半年三四线市场基本面可能明显走弱,成交量同比去年下降,房价从高估中合理回调。

# 经济积极因素渐显 将对资本市场形成良好支撑

(上接A01版)工业增加值增速较高则与去年同期的基数偏低相关。分行业来看,得益于汽车消费回暖,汽车行业增加值同比降幅收窄,也有一定改善作用。

## 资本市场有支撑

业内人士认为,我国经济增长稳中有进、整体向好,在此影响下,本周首个交易日,A股延续反弹势头,三大股指涨幅均超过1%。其中,沪指收报2942.19点,较前一交易日涨11.64点,涨幅为0.40%。深证成指收盘报9309.42点,涨96.04点,涨幅为1.04%。创业板指数涨1.94%,收报1547.47点。

专家认为,经济企稳将为资本市场发展提

供更加坚实的基本面支撑。经济发展内生动力加速培育,一系列稳增长政策、资本市场制度改革也将为资本市场“挤水分”贡献力量,未来长期“慢牛”可期。

“A股市场经过连续三个月的调整,已处于估值底端,外资也从6月开始结束此前净流出态势,开始转为净流入。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,虽然二季度A股市场出现一些调整,主要是受到一些不确定性因素影响,经济增速有一定下行压力。但政策呵护经济的态度没有变,呵护资本市场的力度也会进一步加大。

杨德龙认为,当下货币政策保持稳健,即使不降准降息,也可能综合运用工具,让我

国利率水平保持在较低水平。低利率环境下,

## 投资消费有望延续上行

毛盛勇表示,“从下半年来看,外部环境可能还是比较复杂的,国内还有下行压力,但是经济平稳运行基本面不会变,而且政策储备还有很多空间,包括国内市场不断壮大,这些因素都有利于实现全年经济社会发展主要目标。”

“预计下半年经济运行缓中趋稳,全年可能增长6.3%左右。”在连平看来,下半年出口可能回落,将加大进口力度,净出口对经济增速

拉动作用转弱。制造业投资有望回升,基建投资可能小幅上升,投资需求有所改善。消费增长相对稳健,继续为经济最大动能。

“投资增速将有较为明显回升。”东方金诚首席宏观分析师王青认为,伴随专项债新规落地,下半年基建投资有望实现较高增长;房地产投资出现大起大落的风险较小;制造业投资有望保持平稳。

“消费有望温和上行。”工银国际首席经济学家程实表示,外部环境预期有所改善,居民预防性储蓄动机将有所减弱,同时避险情绪的消退也正引导中国金融市场渐渐回暖。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊认为,下半年,宏观政策仍应加力提效。

# 映射窗口期提前 A股掘金科创板现良机

(上接A01版)叠加国家主导的科技创新战略的推进,科技板块整体预期向好,长期走势仍受企业盈利能力影响,未来仍需密切关注科技企业盈利改善情况。

## 科创板对标股频繁活跃

在成长板块表现偏强之际,随着科创板开市临近,近期市场对科创板对标股关注度也逐漸升温,科创板对标股在近期频繁活跃,科创板对标股的投资也引人关注。

7月9日,同花顺科创板对标指数上涨3.40%,同日上证指数下跌0.17%,深证成指上涨0.14%,创业板指上涨0.74%。昨日,科创板对标股再度活跃,同花顺科创板对标指数上涨1.84%,板块内69只个股有52只上涨。

随着科创板开市临近,这些科创板对标股的波动也开始变大。中银国际证券策略分析师徐沛东表示,科创板对原有估值系统影响主要

存在着示范效应和分流效应。示范效应指的是由于新上市股票板块通常兼有新的估值体系和次新股溢价,对可比板块和可比公司会起到带动效应,提升原有估值水平。分流效应是指假定股票市场资金总量变动不大的情况下,因为投资者购买新市场的股票会形成资金分流,会对原有股票估值形成压力。

汇丰晋信科技先锋基金经理陈平认为,科创板对现有A股投资影响可能主要体现在三个方面。第一,提升现有A股同行业公司估值。第二,如果现有A股公司是科创板受理企业股东,这类A股公司可能会直接受益于此类公司上市。第三,在分流资金方面,目前公募基金可根据基金合同约定投资科创板,科创板部分优质公司可能会吸引一部分资金投资。

## 关注科创板“映射效应”

在科创板的推进过程中,A股市场炒作热

点也经历了创投、券商、影子股、对标股的一个过程,期间还伴有成长股的频频活跃。

招商证券首席策略分析师张夏表示,科创板开板带来的投资机会有,一是科创板映射。市场对科创板第一批优秀标的估值预期较高,通过比价效应,使A股中优秀科技公司估值水平进一步提升。二是直接投资于科创板。即通过科创板打新、认购科创板基金及科创板开市后的二级市场交易。

广发证券首席策略分析师戴康表示,在创业板“学习效应”下,科创板映射窗口提前,7月是关键布局时点,预计短期可持续。科创板映射“高度”或大于创业板,短期可能切换成长风格。科创板映射A股选股策略为低估值、质优可比龙头,重点关注首批“公认优质”科创板公司映射。此外,科创板一级市场定价博弈不容忽视,比价效应下低估值可比公司占优。

# 广州证券关于获准撤销海口国贸路证券营业部的公告

2019年7月12日,广州证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会海南监管局《关于核准广州证券股份有限公司撤销海口国贸路证券营业部的批复》(海南证监许可(2019)3号,以下简称《批复》)。我司将根据《批复》要求,按照撤销方案及时完成海口国贸路证券营业部撤销事

宜,并在中国证券监督管理委员会海南监管局核通过后方可办理工商注销等手续。

特此公告。

广州证券股份有限公司  
2019年7月16日

# 证监会:证券期货法规数据库正式上线运行

证监会15日发布消息称,为进一步加强资本市场法治建设,便于资本市场主体学习掌握法律知识,遵守执行法律要求,维护自身合法权益,证监会建设完成了证券期货法规数据库,已于2019年7月15日正式上线运行,对社会公众开放使用。

目前,数据库共录入涉及资本市场的法律、行政法规、司法解释、部门规章、规范性文件及自律规则等各类法律法规4556件,录入行政处罚决定书和市场禁入决定书等行政执法文书共1937件。数据库具备查询、研究、编辑、统计等核心功能,可通过如下两个途径登录:一是登录证监会官网首页,点击“政策法规”超链接;二是手机登录“证监会”APP首页,点击“政务-政策法规”。

证监会表示,证券期货法规数据库的建成,是资本市场法治建设的一项重要成果,对于增强市场主体法治意识,提高市场法治水平,依法促进和保障市场改革发展稳定,具有重要意义。证监会将在此基础上持续做好数据库的后续完善和更新工作,为资本市场主体提供更好的法律法规数据服务。(鲁秀丽)

# 拓展听证广度深度 证监会提高执法效能

(上接A01版)部分案件罚没款会达到几亿元、十几亿元,个别案件达到几十亿元,采取市场禁入将影响当事人工作任职。因此,在案件审理程序中,当事人提出召开听证会占比较高。近三年,证监会全系统累计召开听证会303场,2018年召开听证会117场。

该负责人表示,召开听证会的目标是充分保障当事人申辩权利,让执法效能正常发挥,确保行政执法公平、公正,但证监会对违法行为一直保持零容忍态度。

备受关注的是,除需接受市场和投资者监督和评价外,听证会后还要接受复议、诉讼程序监督。在听证会查明案件事实后,证监会将对案件进行复核提出处罚建议,按照工作程序作出最后决定。在依据《证券法》进行行政处罚的同时,对于情节严重的违法行为,证监会还会采取市场禁入、涉嫌犯罪的移送公安机关,与相关部门对失信当事人实施联合惩戒,以及支持投资者提起民事赔偿诉讼等措施。

## 公开听证制度不断完善

上述负责人表示,《行政处罚法》明确规定除涉及国家秘密、商业秘密或者个人隐私外,听证会应公开举行。对此,证监会严格落实公开原则,细化听证工作规则,在涉案案件甄别方面设置一定工作程序,目前多数案件实施听证公开。目前,证监会公开听证制度体系已较为完备。

具体操作层面,证监会目前已形成了较为完备的组织保障、应急响应机制,能够较好应对各类复杂、重大听证现场。听证室硬件设施配备了录音录像、同步视频系统、语音同步转换系统,可实现远程同步直播听证等功能,满足系统内外远程旁听等需求,同时已具备京沪深三地同步召开听证会的承载能力。

证监会公开听证规范化工作方面,听证人员及工作人员已积累丰富的实践经验,具备良好的专业素质和能力。近年来,证监会先后对大股东违法减持系列案、唐汉博操纵案、鲜言操纵及信息披露违法案、中安消和保千里重大资产重组造假案等社会高度关注的50余宗重大案件,主动邀请媒体全程旁听并深入报道。

此外,该负责人介绍,保护投资者利益是证监会工作的重心、初心,投资者走进证监会旁听行政处罚听证会,则是证监会推进公开听证工作创新的好方法。过去几年公开听证实践证明,听证会切实起到了积极的宣传和教育工作作用,使社会公众逐渐理解了证监会的执法理念,同时听证公开也使监管机构转变压力为动力,提高了证监会执法效能,提升了敬畏专业的社会公信力。

# 天准科技等公司 22日在科创板上市

(上接A01版)天奈科技和锂电池企业坚瑞沃能的合作等在上市会议上受到关注。公司招股说明书显示,截至2018年12月31日,公司应收坚瑞沃能账款原值5769.45万元。因考虑坚瑞沃能为上市公司,仍存在债务重组的可能,故按应收账款的余额90%计提坏账准备5192.5万元。

上市会议要求公司对坚瑞沃能事例说明,包括坚瑞沃能销售、应收账款形成及坏账准备计提的时点及依据,是否符合企业会计准则、内部控制的相关规定等。

此外,上市会议还要求公司说明经营现金流持续为负数的原因,与同行业公司是否一致,对发行人持续经营能力的影响,是否采取了有效应对措施;结合报告期发行人主要原材料采购价格变动情况,对相关风险披露是否充分,针对原材料大幅波动是否采取了有效应对措施。

昊海生科是一家应用生物医用材料和基因工程技术进行医疗器械和药品研发、生产和销售的高新技术企业。

上市会议要求公司说明,结合销售模式变化以及行业政策的影响,销售费用率变动原因及其合理性;销售费用率与同行业公司不一致的原因及其合理性。此外,上市会议还关注公司报告期主要经销商库存金额较大的原因和合理性,与同行业公司可比公司情况是否一致。