

■ 2020年9月30日 星期三 ■ 责编:董凤斌 美编:马晓军 电话:010-63070223

紧盯三季报 基金寻找“投资之锚”

□本报记者 万宇 徐金忠

上市公司三季报披露即将拉开帷幕，公募基金拟通过三季报寻找四季度“投资之锚”。部分基金指出，近期市场波动明显，在行业配置上，短期建议关注三季报业绩确定性较强的品种。具体来看，生物医药、食品饮料、计算机通信和其他电子设备制造等绩优行业成为基金关注的重点。

三季报将拉开帷幕

国庆假期后，沪深两市上市公司三季报披露将正式拉开帷幕。上交所日前公布三季报预约披露时间表，健友股份将成为沪市首家披露三季报的公司，其三季报将于10月10日亮相。

近期A股市场震荡调整，三季报业绩确定性强的品种成为公募基金关注的重点之一。金鹰基金表示，预计四季度政策和宏观经济的组合将呈现经济复苏、信用扩张、稳货币、宽信用的态势，可以关注中游涨价、制造业信用扩张，以及线下服务业复苏。在行业配置上，短期建议配置三季报业绩确定性强的品种。

一位公募基金公司的基金经理表示：“一般而言，三季报数据出炉后，上市公司全年业绩基本一目了然。近期市场震荡调整，前期强势板块出现回调，市场热点整体散乱。在这样的背景下，上市公司三季报业绩将成为后期一个

股走势分化的一个重要因素。建议投资者在没有看到市场趋势性机会前，结构性优选绩优个股进行投资。但同时需要谨防绩优股在前期上涨后出现的估值回调。”

医药股仍是心头好

目前已经有多家上市公司披露了前三季度业绩预告。Wind数据显示，截至9月27日，A股共有580家上市公司披露2020年前三季度业绩预告，235家预喜，占比为40.52%。其中，略增57家，扭亏29家，续盈14家，预增135家。剔除扭亏企业后，184家上市公司预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度超过10%，77家预计超过100%，25家预计超过300%。圣湘生物、好想你、星网宇达、康泰医学等5家上市公司预计前三季度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度超过1000%。

统计数据显示，在净利润预计增长幅度居前的上市公司中，生物医药、食品饮料、计算机通信和其他电子设备制造行业的公司数量居前。

生物医药板块作为今年以来表现突出的板块，虽然经历了回调，但因业绩靓丽依然是基金的心头好。富荣基金表示，医药行业在经历了两个半月的调整之后，中长期投资价值再次显现。

广发医药健康拟任基金经理吴兴武也表示，近期医药股的调整更多是因为阶段性估值相对偏高，资金有一定的跷跷板效应。但是拉长周期来看，以大消费和医药为代表的、具有长期持续成长力的板块，调整之后可能会迎来新一轮的上涨。

吴兴武指出，基于大市场容量和持续增长的消费需求，在鼓励创新、带量采购、优先审评等政策持续支持下，本轮医药股行情的长期逻辑没有发生变化。长期来看，创新药产业链、医疗服务和高端器械等细分行业中，优秀企业有做大做强的空间和机会。

三季报预计披露时间较早的个股

证券简称	三季报预计披露日期	9月以来涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)	市盈率(TTM)
健友股份	2020-10-10	-11.14	37.71	56.41
中通国脉	2020-10-12	-9.73	2.19	-680.25
海量数据	2020-10-13	-11.62	34.81	89.19
城地股份	2020-10-13	-18.92	34.62	23.02
金发科技	2020-10-15	-10.75	114.94	12.70
赛轮轮胎	2020-10-15	2.53	2.29	9.08
皇马科技	2020-10-15	-14.80	44.18	24.35
湘油泵	2020-10-15	-4.86	103.80	30.74
博敏电子	2020-10-15	-13.46	12.47	27.21
新能天龙	2020-10-16	-5.35	25.89	80.03

新华社图片 数据来源/Wind

近半私募选择重仓或满仓过节

□本报记者 王辉

经过持续缩量调整后，A股市场即将迎来国庆、中秋长假期。对于长假休市8天“持股”还是“持币”的问题，国内某三方机构9月29日发布的一份私募问卷调查显示，在9月下旬主要股指持续弱势震荡的背景下，仍有近五成私募选择“重仓或满仓过节”。多家私募机构表示，A股市场对于近期海外疫情反弹及欧美股市动荡等负面因素已有较充分的反映，对于节后A股的表现无需悲观。

重仓或满仓比例达49.06%

国内某私募行业监测机构9月29日最新发布的一份面向股票私募机构的问卷调查显示，针对节前仓位水平和节后A股市场走势等问题，接受问卷调查的53家私募中，有多达

49.06%的私募倾向于重仓或满仓过节，选择轻仓或空仓过节的私募比例仅有11.32%。不过，表示将下调一定仓位过节的私募比重，也达到近四成，具体占比为39.62%。

翼虎投资投研总监曾雨分析，近期全球市场较为动荡，国内股市表现也相对弱势。这背后主要由于市场在三方面有所担忧：一是海外疫情二次反弹影响了投资者对于全球经济复苏前景的预期；二是美国大选的不确定性增加了美国经济刺激政策等方面的不确定性风险；三是近期A股市场对于流动性边际变化和对房地产市场的预期有所改变。但整体而言，上述相关因素已经度过“最坏时刻”，近期市场走势也有了较为充分的反映。考虑到国内资产配置向权益市场方向转移的趋势没有改变，国内基本面稳中向好的趋势也在延续，该机构将维持高仓位过节。

志开投资首席策略师刘威表示，三季度以

来A股主要股指整体处于震荡盘整格局，海外事件的冲击影响和风险偏好的下降是导致股指波动的主要因素。随着市场对相关事件“免疫能力”的增强，四季度市场有望打破当前弱平衡的状态。预计在节后一段时间内，股指触底反弹的概率正在增加。在具体的利多因素方面，刘威认为，支撑股指上行的因素包括：宏观经济仍处于复苏向上的趋势、流动性环境整体趋于平稳、居民配置权益产品热度不减等。

节后料延续震荡格局

对于节后A股市场的表现，上述问卷调查结果显示，有22.64%的私募预期节后A股市场整体有望上涨，仅有约一成即11.32%的私募看跌节后市场表现。不过，值得注意的是，更多比重的私募则普遍预期节后市场将呈现窄幅震荡休整。

聆泽投资联合创始人周文明认为，预计A

关注顺周期品种

Wind数据显示，目前荣盛石化以预计60亿元的净利润上限，暂列A股前三季度“盈利王”。事实上，石化、机械设备等顺周期板块近年来已成为基金重点关注的对象。

广发基金宏观策略部表示，虽然欧洲疫情出现反复，但受益于良好的疫情防控措施以及较强的防护意识，国内的经济活动在有序恢复。考虑到经济逐步复苏以及相对宽松的货币环境，建议关注受益于经济复苏的可选消费、周期成长两条主线。

此外，8月制造业投资数据明显改善，A股历史上看“盈利底”往往对应“资本开支底”。基于此，广发基金宏观策略部分析，后市A股上市公司整体的资本开支预计也会触底反弹，建议关注受益于制造业投资景气修复的中游制造和设备类行业，例如机械设备、电气设备等。

深圳：

将给予基金业更大支持

□本报记者 黄灵灵

9月28日，深圳市投资基金同业公会组织召开深圳基金业高质量发展座谈会。会上，深圳证监局有关负责人表示，将在养老金制度改革、税收制度配套、放宽中长期资金入市限制等方面积极争取政策支持。深圳金融办有关负责人称，将切实给予基金业更大支持，鼓励基金公司扎根深圳、抓住机遇，拓展更广阔的发展空间。

各项业务位居全国前列

深圳是改革开放的前沿，拥有高效的营商环境、优良的产业配套、丰富的人才积累以及开放包容、务实进取的城市文化，40年来形成了强大的城市竞争力。深圳基金业起步早、发展快，在全国资本市场占据举足轻重的地位。

今年上半年，深圳公募基金、年金及专户管理规模均位居全国第二，社保管理规模位居全国第一，深圳基金业总资产、净资产、注册资本、营业收入、净利润均位列全国三甲。今年以来，深圳权益类基金取得了显著发展，截至6月底，深圳基金公司权益类基金规模6949.38亿元，同比增长58.2%，增长势头迅猛。

据悉，南方基金、博时基金、招商基金、鹏华基金等30家基金公司主要负责人参加会议，并做了交流发言。

与会人士表示，当前公募基金业正迎来前所未有的发展机遇。党中央高度重视资本市场发展，科创板注册制、创业板改革等12项全面深化资本市场改革政策的推出，提升了市场价值。随着“房住不炒”理念深入人心及金融体系无风险利率的下行，居民投资权益类产品的吸引力在不断提升。机构投资者净值化管理需求日益增长，养老金等中长期资金投资基金大有可期，多渠道财富管理需求将给公募基金发展带来源源活水；资本市场开放政策持续推进，人民币资产吸引力日渐提升，市场包容程度将不断加大；资本市场违法犯罪打击力度显著加强，公开、透明、有序的市场秩序和合规稳健的行业文化在逐步形成。

建议支持基金公司上市融资

与会人士同时提出，伴随着发展机遇，行业也暴露出了一些短板。在行业氛围方面，未有效践行长期投资、价值投资理念，基金投资短期化、散户化问题仍比较突出；基民获得感不强，基金净值增长但基民不挣钱的问题未得到解决；行业文化建设存在短板，部分公司追求短期利益，基金经理流失严重。

此外，行业权益类基金规模仍然较小，未超过2007年的历史峰值。部分基金公司没有形成自身的销售渠道和客户资源，销售“卡脖子”的问题仍较为普遍。

对此，与会基金公司建议，在监管方面，持续提升大资管行业监管标准的一致性，推动资管新规配套细则、制度的协调和适配；持续深化注册制改革，优化资本市场生态环境；支持基金公司上市融资，增强资本实力。

在创新引导方面，加强基金行业金融科技标准化建设，搭建金融科技交互平台，强化科技赋能；支持优质基金公司设立销售、运营、金融科技等专业子公司；支持中小基金公司参与创新试点，引导基金公司走特色化、差异化发展道路；完善创新保护机制，支持基金公司围绕服务实体经济、服务金融基础设施互联互通、丰富市场投资品种进行产品创新；完善金融对外开放制度，优化资管机构跨境交流的营商环境，给予基金公司外汇额度、牌照等方面的支持。

同时，紧抓“双区”建设契机，在推动公募REITs、跨境理财通、个人养老投资账户等政策落地方面先行先试；加强投资者教育，引导形成长期投资、价值投资、理性投资的良好风气；完善深圳人才引进政策体系，从福利补贴、税收优惠、住房、落户等方面加大扶持力度，提升城市吸引力。

推动金融机构做优做强

深圳金融办有关负责人在会上表示，金融业对深圳经济贡献巨大，深圳市市委市政府高度重视金融工作，从营商环境、税收优惠、人才政策等方面推动金融机构做优做强。下一步，将认真研究、吸纳行业意见建议，通过制定金融业“十四五”发展规划和扶持金融科技发展的若干政策，切实给予基金业更大支持。

深圳证监局有关负责人表示，深圳公募基金业经过近二十年的发展已经打下了良好基础，下一步各基金公司要牢记“四个敬畏”，做到“四个突出”，推动行业实现高质量发展。一是要严守底线，切实提升合规风控水平；二是要深耕主业，回归资管本源，提高权益类基金管理水平；三是要苦练内功，着眼于完善公司治理、提升投研水平、加强风险管理、重塑销售能力及构建科技实力等五方面，全面提升综合竞争力；四是要是高质量发展，通过上市、挂牌、员工持股计划、兼并收购等方式做优做强。

在服务保障方面，上述深圳证监局负责人表示，将从支持公募基金发行上市、引导优化产品评价标准、推动实施分类监管、推动股权激励等方面做好监管服务；通过推动解决住房、医疗、教育、退税等实际问题，以及严厉打击资管乱象及违法犯罪等举措，营造行业良好生态。

销售新规实施在即

□本报记者 余世鹏

证监会于8月底发布的《公开募集证券投资基金管理机构监督管理办法》及配套规则，将于10月1日起正式实施。为更好适应销售新规，基金公司正通过开展内部培训、梳理销售流程等方式对相关业务领域进行调整。基金行业人士认为，新规有望从持牌准入要求、尾随佣金统一上限等多方面重塑基金销售格局，基金公司有望基于自身优势实现差异化发展。

内外联动

华南某公募基金公司相关人士对记者表示，自8月底新规出台以来，该公司内部就已在着手准备工作了。主要是对新规内容进行细致了解，尤其是对新的提法给予重点解读。在内部消化后，再根据当前的存量业务规模，及时和相关渠道方进行业务调整，如代销协议是否需要

基金公司忙“赶工”

相关人士对记者表示，该平台与基金公司的合作主要在于账户层面的服务，新规对保有量较大的头部平台会产生较大影响。他们目前的业务体量不是很大，为适应新规实施所做的业态调整，目前来看并不是太多。

重塑格局

诺亚正行总经理章嘉玉对记者表示，新规对独立基金销售公司的经营资质和门槛给予了严格把关，也对业内个别存在的利用独立基金销售牌照进行不合规从业的行为持续给予关注。对合法合规的独立基金销售机构而言，新规的实施，应该是一个市场乱象逐步得以治理、形成更好从业环境的新起点。

以尾随佣金为例，新规提出“五三”要求，即对于向个人投资者销售所形成的保有量，客户维护费占基金管理费的约定比率不得超过50%；对于向非个人投资者销售所形成的保有

量，客户维护费占基金管理费的约定比率不得超过30%。

黄越岷指出，尾随较高的代销渠道会受到较多的短期利润冲击，但对基金公司影响有限。新规落地之后，预计销售机构考核重点会更着眼于如何更好地与基金公司一起为客户提供增值服务，将客户财富的长期增长与考核机制挂钩。以后基金公司在渠道服务上的竞争点，将向特色化产品和特色化服务转移。

看懂经济研究院高级研究员周正国对记者表示，在公募基金的产销环节中，基金公司面对强势渠道机构时，整体话语权并不大，这给他们的经营带来一定压力。新规对尾随佣金做出约束，对基金公司（尤其是规模小的基金公司）而言是利好。同时，新规实施后，渠道机构基于佣金激励推荐产品的动力有所下降，为投资者推荐的产品会更具针对性。从长远看，这有利于促进投资者教育并加大专业理财师的培养力度。

为什么连巴菲特都说要像女性一样投资？

□ 兴证全球基金 白敬璇 蒋寒松

重签，某些渠道的业务合作是否需要更换等等。同时，创金合信基金副总经理黄越岷对记者表示，近期该公司针对新规进行了相关的学习和研究，认真理解法规精神的同时，也梳理调整了内部销售制度流程，同时加强与代销机构之间的沟通，并开展相应协同事务。

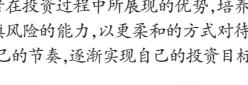
此外，深圳某公募基金公司相关人士透露，该公司近期接受了针对新规的销售培训，同时也聘请了外部律师进行专题培训。这些培训会对新规的重点做特别解读，公司会根据这些新规要求和深入解读，进一步做好内外部沟通。

某中小型基金公司相关人士说：“我们在紧密联系渠道方，会根据他们的需求来调整服务的内容和形式。比如，以前的渠道培训更多的是基金公司渠道或投研人员在做，未来有可能会增加外部知名投资人培训等，加强渠道服务。同时，接下来也会在运营人员、渠道人员上要加大投入，努力覆盖到更多银行网点。”

在渠道动态方面，某第三方基金销售机构

多考虑保值前提下的财富增值，因此更多的以固定收益类投资产品为主。

综合来看，巴菲特所说的像女性一样投资，其实并不是为了强调投资中的性别差异，更多的是希望汲取不同投资者在投资过程中所展现的优势，培养更多的耐性和审慎风险的能力，以更柔的方式对待理财投资，按照自己的节奏，逐渐实现自己的投资目标。



-CIS-