基金三季报亮相

部分基金经理看好估值切换行情

□本报记者 叶斯琦

公募基金三季报24日晚开始披露。截至记者发稿时，华安、华商、景顺长城、交银施罗德、农银汇理等基金管理公司已披露旗下基金三季报。部分基金经理表示，对A股后市持相对乐观态度。随着上市公司三季报的陆续公布，大消费、医药、大金融等行业良好的成长性和业绩确定性优势会逐步显现，有望迎来估值切换行情。

A股风格趋于均衡

今年上半年，A股市场出现“二八分化”甚至“一九分化”。不过，景顺长城中小盘混合型基金表示，三季度，A股市场两极分化的情况有所改善。在估值逐步回归的前提下，市场主要表现为部分基本面回暖的成长股补涨行情和周期股行情；受到相对估值变化、打新收益回落和金融去杠杆等因素影响，上半年表现强势的“大盘50”相对滞涨。今年四季度和明年，优质成长股有望进一步受到市场重视。长远来看，已经取得技术和市场优势、树立了竞争壁垒、发展了具备强大执行力的管理层队伍、并能不断复制和升华自己竞争优势的公司，将依靠持续的研发和创新，实现业绩的成长。

华商健康生活灵活配置混合型基金表示，三季度宏观经济表现出较强韧性，实体经济仍处于复苏周期中，股票市场表现也相对较强，表现最好的是以钢铁、有色为代表的周期性行业。同时由于市场整体风险偏好有所提升，以新能源汽车和人工智能为代表的成长性和主体性板块也出现明显上涨。而上半年表现较好的家电、家居、白酒等大消费行业和消费电子、医药等行业则相对平淡。随着上市公司三季报的陆续公布，大消费、消费电子、医药、大金融等行业良好的成长性和业绩确定性优势会逐步显现，有望迎来估值切换行情。市场整体仍处于有利的做多窗口，实体经济相对平稳，企业盈利仍在不断改善，资产负债表得到不同程度的修复，市场风险偏好有望继续提升，因此对后市相对乐观。

医药和电子等板块受关注

展望四季度，医药、电子等板块受到多只基金青睐。交银施罗德精选混合型基金表示，对周期股持谨慎态度，将重点关注医药、电子、通信等新兴行业投资机会。

农银汇理医疗保健主题股票型基金也相对看好医药板块。2017年，新版医保目录、谈判目录以及鼓励创业药等方面的政策频出，2018年之后这些政策会逐步落地，医药板块的分水岭也会到来。下半年的投资会围绕四条主线展开：第一，重点布局新医保目录下的新优势品种；第二，创新药是政策受益最大的方向，继续持有A股市场真正的创新标的；第三，随着之前高估值股票的下杀，估值已经到了可以买入的区间，一些高速增长的细分子行业龙头性价比逐步体现；第四，基本面和内生增速稳定以及2018年估值切换或2018年基本面确定向好的个股，也是下一步重点配置的方向。

华安安信消费服务混合型基金也认为，在医药领域，优先审评和一致性评价可能给部分细分行业和公司带来持续若干年的投资机会。同时，在制种业，一些龙头企业前期的投入正逐步转化为可持续增长的业绩，“护城河”也在加深加宽。此外，在互联网消费领域，部分细分行业出现了集中度拐点。

经济托底 上市公司业绩回暖

□本报记者 徐昭

沪深两市进入三季报披露期，从已披露的情况看，A股上市公司业绩整体大概率超预期，宏观经济稳中趋好为A股市场平稳健康运行提供了坚实的基本面支撑。多位机构人士认为，改革持续深化推动中国经济转型升级，新兴产业发展势头良好，中国企业的国际竞争力进一步增加。在此过程中，以新经济为代表性的行业、公司发展将迎来持续利好，成为股市投资的重点，其中消费升级和新兴产业是重要的投资方向。

基本面向好

海通证券研报指出，今年前三季度GDP增长达6.9%。国际货币基金组织（IMF）最新公布的《世界经济展望》报告，将2017年和2018年全球经济增长预期在7月份的预期值上均上调0.1个百分点至3.6%和3.7%。其中，将中国今明两年的经济增长预期在7月份预测值的基础上，再度上调0.1个百分点至6.8%和6.5%。这是IMF今年第四次上调中国经济增长预期。

海通证券强调，这表明中国经济发展态势稳中向好，已成为世界经济的“压舱石”和“助推器”。伴随着对宏观经济平稳、微观盈利向上这一趋势的逐步确认，市场投资价值的基础更为坚实。

从宏观上来看，中泰证券首席经济学家李迅雷认为，今年经济总体增速最大的特征就是“平”，政府通过宏观调控措施，多措并举，不搞强刺激。关于经济增长，没有新周期，只有新常态。但总需求调控与供给侧结构性改革需要共同推进。

华泰证券首席宏观研究员李超认为，经济运行中不平衡和不充分的领域就是资本市场的投资机会，要应对和解决发展不充分的问题，实质上就是补短板。结合我国当前国情，主要是要提高经济增长的质量和效益，同时挖掘传统动能中尚未得到充分发展的成分。

李超表示，从供给侧角度看，每一轮技术革命都会带来经济潜在增速的大幅提升，解决发展不充分的问题，核心是要增强科研创新能力、提高全要素生产率，带动经济潜在增长率的提升。从需求角度来看，一是要挖掘发展潜力仍然很大的领域，比如推进居民消费升级；二是要继续完善传统动能发展尚不充分的方面，比如继续完善广大中西部地区、贫困地区的基础设施建设。

上市公司业绩回暖

海通证券认为，在经济增速平稳的背景下，企业盈利的改善更加明显。中金公司研报也指出，A股上市公司正在披露三季报，预计基本情况良好。结合目前的工业企业数据以及上市公司目前披露的三季度业绩预警情况，预计三季度业绩仍将保持稳中向好势头，尤其是非金融有望继续保持较快增长。

“三季度全部A股单季度预告盈利增速为19.21%，整体大概率超预期。”安信证券首席策略分析师陈果表示。剔除金融后，全部A股三季度单季预告净利润同比增速预计为28.56%，较二季度的同比增长24.41%继续上升。周期高位向好、金融持续修复是上市公司业绩增长的主要来源。

中金公司认为，上市公司业绩向好的势头有望继续保持。长期来看，考虑目前的企业资本开支周期从2016年开始企稳回升，同时结构调整和改革背景下传统经济的盈利能力仍在恢复，新经济部门仍保持盈利相对快速的势头。此外，中国经济增长正在进入复苏的中周期阶段，盈利稳健增长的势头有望延续。上市公司的收入端将持续受益于温和稳健的总需求增长。在改革、减税降费措施下，上市公司的费用端也有望得到有效控制并带来利润率的持续回升。

看好“转型”投资机会

“中国经济的转型升级已经是大势所趋，新兴产业是中国经济未来发展的主要方向，是中国企业新一轮全球竞争的关键所在。”平安证券策略首席分析师魏伟认为，明确的行业发展趋势，政策的大力推动和支持，企业的研发投入不断加大。综合来看，中国的新兴产业正处于良好发展的势头之下，推动中国企业在本轮经济转型中获取更强的国际竞争力。

魏伟认为，在不考虑未来爆发式增长的保守估计下，新兴产业现在较高的估值对行业未来的盈利增速提出了较高的要求。短期来看，外延并购定增趋严对新兴行业盈利增速的拖累可能已经接近尾声，三季度新兴行业的盈利增速有望触底回升。而长期来看，部分新兴行业的估值可能有所偏高，投资者可以通过聚焦“真成长”、投资行业龙头以及静待产业进一步成熟的方式来降低风险。

“从国际比较视角看，目前我国已经进入了中等偏上收入国家的行列，也就是进入了突破中等收入陷阱的决胜阶段。”李超认为，从人口结构、产能拐点以及生态环保三个角度分析，消费升级和新兴产业是重要的投资方向。

李超表示，以美国的经验看，30年后的一大趋势是消费升级，即从传统的消费品向服务消费转变。结合我国人口现状和城镇化进程，以及房地产调控的长期思路，房地产行业的暴利时代逐渐远去，未来更容易发展做大的行业大概率出现在消费升级领域。

李超指出，在美国近30年的发展中，从资本市场的市值结构来看，传统的工业部门、周期性行业部分市值存在下降趋势，消费行业部分市值基本稳定，金融行业稳中有升，成长性行业，如新技术、新材料、专业服务行业、高端消费等市值占比不断扩大。这反映出未来在中国进入新时代以后，以新经济为代表性的公司、行业预计将会迎来持续性的发展机遇。

广发证券策略分析师廖凌认为，需要持续重点关注的主题投资机会主要有六个方面。一是战略新兴产业，二是军工板块，三是土地流转，四是绿色金融及环保，五是“一带一路”，六是国企改革。

深市公司前三季度业绩稳定增长

□本报记者 王兴亮

随着三季报的逐渐披露，深市上市公司前三季度的整体业绩情况初步显现。从各项数据看，前三季度，供给侧结构性改革的成效继续显现，实体经济韧性进一步增强，深市多层次资本市场蓬勃发展，新兴产业表现持续亮眼。

供给侧结构性改革成效显现

从披露的数据来看，深市上市公司前三季度业绩同比稳步上升。

以深市主板公司为例，截至10月24日，深市主板476家上市公司中已有41家公司如期披露三季报，合计实现营业收入约4153.01亿元，同比增长30%；实现净利润353.69余亿元，同比增长约39%。其中，营业收入实现增长的有34家，占比超过80%；净利润实现增长的33家，占比同样超过80%。

已披露三季报及业绩快报的上市公司中，采矿业、制造业、建筑业等行业公司业绩大幅上涨，平均营业收入涨幅超过30%，平均净利润涨幅超过50%。其中，制造业公司表现最为抢眼，已披露年报、业绩快报及业绩预告的制造业公司实际及预计平均净利润增幅均超过100%。钢铁、煤炭、有色等周期性制造业公司受益于供给侧改革的深入推进，业绩普遍出现大幅增长。此外，汽车制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业等高端制造业也有不俗表现，预计业绩增幅将达两位数。

中小板公司表现同样亮眼。根据已披露的三季报和业绩预告情况，889家中小板公司平均净利润2.26亿元，同比增长26.42%，业绩继续保持较快增长。其中已披露三季报的公司中，营业收入超过100亿元的有13家，净利润超过10亿元的有8家。

产业转型稳步推进

并购重组是促进深市公司产业结构不断优化、加快传统产业转型升级的重要方式。2016年度，深市主板共计50家公司完成重组，产业整合型、产业升级型并购重组继续居于主导。同时，旨在构建双主业及应对行业“天花板”的多元化并购也不断增多，并呈现出由传统行业向新兴行业转型的趋势。根据完成重组的上市公司中已发布的三季报及业绩预告数据，净利润实现增长的共有26家，其中增幅超过50%的有20家。

利用资本市场平台，通过并购重组等方式践行国企改革，大力发展混合所有制经济，不断提高国有企业市场化运作程度，也取得良好成效。已发布三季报、业绩快报及业绩预告的180家深市主板国有企业中，预计净利润实现增长的共有127家，占比高达70%，其中增幅高于50%的超过100家。

同时，深市上市公司深度参与“一带一路”建设。据不完全统计，深市主板共计60余家公司、中小板约140家公司在“一带一路”沿线国家开展各类业务。截至目前，涉及“一带一路”业务的主板上市公司预计实现平均营业收入152.53亿元，平均净利润5.55亿元，营收预计保持两位数增幅。涉及“一带一路”业务的中小板公司已有56家披露业绩，今年前三季度平均实现营业收入39.39亿元，同比增长37.72%；平均净利润3.09亿元，同比增长45.58%。

战略新兴产业表现亮眼

汇聚大批战略新兴产业公司的创业板践行“创新驱动发展”战略，总体业绩继续增长。目前，根据已披露的三季度业绩预告以及三季报，418家战略新兴产业公司的整体净利润预计占整个板块净利润的比重达62%左右。从净利润同比增幅上看，创业板整体净利润预计上升1.04%-15.12%，而战略新兴产业公司的同比增幅达到了9.57%-23.81%，明显高于板块整体涨幅。

同时，预计净利润同比涨幅50%以上的创业板公司有116家，占战略新兴产业公司的比例达到27.75%。从细分行业类别看，新能源汽车产业、节能环保产业、新能源产业、高端装备制造业的增幅表现突出，预计净利润同比增幅分别为95%左右、43.30%-59.07%、34.08%-51.68%、26.79%-40.92%。从公司个体来看，预计净利润金额在1亿元以上的公司有130家，占战略新兴产业公司的比例达31.10%。

中小板公司同样积极贯彻实施创新驱动发展战略，不断加大研发投入力度，高新技术企业数量增至684家，发展活力和创新活力逐步增强。其中，已披露三季报的222家高新技术企业平均实现营业收入22.50亿元，同比增长35.56%；平均净利润1.75亿元，同比增长34.55%，增幅高于板块平均水平。

财政部有关负责人表示

发行美元主权债券是推进金融业对外开放重要举措

□本报记者 刘丽靓

近日，财政部有关负责人就2017年发行美元主权债券相关问题表示，此次发行美元主权债券，将重启国际资本市场融资渠道，为境内外主体增加重要的投资和避险工具，丰富国际资本市场金融产品，进一步增进与国际资本市场的密切联系，提升金融业开放水平。在经济持续增长、外汇充足的情况下，中国政府并没有强烈的外部融资需求，本次发行主权外币债券，融资并非首要考虑，募集的资金将用作一般政府性支出，统筹使用。

有利于提高金融业对外开放水平

上述财政部有关负责人表示，我国再次面向国际投资者发行主权外币债券，是站在新的历史起点上推进金融业对外开放的重要举措，对扩大金融业双向开放具有重要意义。一是有助于提高金融业对外开放水平，提升金融服务实体经济的能力。二是有利于建立中国外币债券定价基准，完善主权外币债券的收益率曲线。三是有利于促进国际投资者对中国经济的理解，增强国际投资者参与中国经济发展的信心。四是有利于优化政府债务结构，使债务结构更加均衡。

截至2016年，我国政府外债余额为181亿美元，占国债余额1.06%，且其中85%为在离岸市场发行的人民币国债，这一比例既远低于中国的历史水平，也远低于国际平均水平。适量发行主权外币债券，有助于让中国的主权外债结构更加均衡。

国际评级机构备受质疑

在今年5月份和9月份穆迪、标普相继调降中国主权信用评级的背景下重启主权外币债券发行，财政部表示，国际评级机构在评级方法上的局限性和“顺周期”性，在2008年国际金融危机之后，已经备受国际社会和投资者的质疑。一些国际评级机构基于西方发达国家经验和惯性思维开展主权信用评级，对中国经济的发展路径、增长模式、体制特点的认识存在局限性，对中国经济良好基本面和发展潜力存在误读。国际市场上成熟的专业投资者，都建立了内部独立的风险定价体系，对中国的真实主权信用状况，会作出客观判断。

该负责人表示，目前，香港人民币国债初步形成了覆盖所有关键期限的国债收益率曲线，较好地发挥了市场基准作用。在推进人民币国债发行工作的过程中，财政部一直遵循“尊重市场”的原则，使人民币国债的发行规模与香港人民币市场容量和投资者需求相适应。

2016年以来，随着外部环境发生变化，香港人民币市场有所回调，经国务院批准，财政部相应减少了人民币债券的发行规模，同时适量发行美元主权债券，总量仍保持约280亿元。此次发行地点选择在香港，体现了中央政府对香港保持国际金融中心地位的一贯支持。

财政部规范中央文化企业国有资产交易管理

财政部网站24日消息，财政部近日发布的《关于进一步规范中央文化企业国有资产交易管理的通知》指出，中央文化企业国有资产交易行为包括产权转让、增资、资产转让行为。企业发生上述经济行为应当在上海和深圳两个文化产权交易所（简称“文交所”）交易，严格控制以非公开协议方式进行国有资产交易。

以下情形的中央文化企业产权转让可以采取非公开协议方式：一是涉及主业关系国家文化安全、符合国家文化领域国有资本布局结构调整需要的重组整合，对受让方有特殊要求，企业产权需要在国有及国有控股企业之间转让的，经财政部批准，可以采取非公开协议转让方式；二是符合中央文化企业发展战略规划，同一中央文化企业及其各级控股企业或实际控制企业之间因实施内部重组整合进行产权转让的，经该中央文化企业审议决策，可以采取非公开协议转让方式。

以下情形的中央文化企业增资可以采取非公开协议方式：一是财政部批准的增资事项。符合国家层面文化领域国有资本布局结构调整需要，由特定的国有及国有控股企业或国有实际控制企业参与增资；符合国家层面文化发展战略需要，因中央文化企业与特定投资方建立战略合作伙伴或利益共同体需要，由该投资方参与中央文化企业或其子企业增资。二是中央文化企业审议决策的增资事项。符合中央文化企业发展战略规划，中央文化企业直接或指定其控股、实际控制的其他子企业参与增资；企业债权转为股权；企业原股东增资。财政部下达中央文化企业国有资本经营预算资本性支出，属于政府以增加资本金方式对国家出资企业的投入，无需进场交易。涉及中央文化企业内部资产转让或文化行业特殊资产转让，确需在国有及国有控股、国有实际控制企业之间非公开协议转让的，由转让方逐级报中央文化企业审核批准。（刘丽靓）

广西在深交所发行148亿元地方债

10月24日，广西壮族自治区通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功发行148亿元地方债。

本次招标发行的政府债券分两场招标发行5个品种，为广西一般债券第十二期、专项债券第十三期至十六期，期限分别为10年、3年、3年、7年和10年，发行规模分别为30亿元、11亿元，47亿元、20亿元和40亿元，中标利率分别为4.11%、3.90%、3.85%、4.07%和4.05%。本次合计发行148亿元，其中第十三期为对应车辆通行费的专项债券11亿元，第十四期至十六期为对应国有土地出让收入的专项债券107亿元。

此次地方债承销团由43家承销商组成，其中包括24家证券公司。从认购情况来看，本次一般债券、专项债券全场认购倍数分别为4.47倍、5.05倍、3.84倍、4.70倍和4.18倍。其中，券商类承销商认购踊跃，合计投标422.8亿元，占投标总量的67%。券商类承销商中标量合计3.3亿元，占发行规模的2.23%。（王兴亮）

两只Premia中证财新ETF挂牌港交所

中证指数公司消息，两只Smart Beta ETF——Premia中证财新中国基石经济ETF和Premia中证财新中国新经济ETF24日正式于香港交易所上市。两只ETF都投资于中国A股市场，分别跟踪由中证指数有限公司与财新智库合作开发的中证财新基石经济指数和中证财新新动能指数，由香港资产管理公司Premia Partners作为基金管理人。值得注意的是，目前两只基金为不含衍生工具的实物ETF，通过使用沪港通和深港通的通道直接投资A股，在香港市场上尚属首次。

中证财新基石经济指数由对实体经济贡献大的大中型优质上市公司组成，反映了新旧动能转换的总体趋势；中证财新新动能指数则由新经济产业中具有代表性且高成长性的上市企业组成，反映了新经济、新动能的成长走势。

两条指数在编制方法上采用了多因子策略。中证指数公司表示，基于此类Smart Beta指数的ETF产品是近年来ETF发展的方向之一，这两只ETF的上市对于后续此类产品的发展具有重要的借鉴意义。

根据上市首日的行情，Premia中证财新中国基石经济ETF开盘价为8.27元港币，收于8.30元港币，成交1073000股，成交金额为8909950元港币；Premia中证财新中国新经济ETF开盘价为8.29元港币，收于8.31元港币，成交1350000股，成交金额为11203900元港币。（周松林）

浙江9月新房价格环比29个月以来首降

据国家统计局浙江调查总队对浙江11个设区市的市辖区住宅销售价格的调查，9月份浙江省住宅销售价格同比涨幅快速回落，新建商品住宅销售价格环比现29个月以来的首次下跌。

与8月相比，9月份浙江新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，为2015年4月以来首次出现下降。11个设区市价格九涨二降，其中涨幅最大的是台州，价格上涨0.8%；价格下降城市为杭州和宁波，分别下降0.3%和0.1%。

与上年同月相比，9月份浙江新建商品住宅销售价格上涨5.1%，涨幅比上月收窄4.5个百分点，连续十一个月回落。11个设区市价格全部上涨，涨幅较大的是衢州、金华和绍兴，价格分别上涨11.7%、10.9%和10.1%。

二手住宅价格变动方面，与上月相比，9月份浙江省二手住宅销售价格上涨0.5%，涨幅较上月收窄0.2个百分点。11个设区市价格九涨一平一降，其中涨幅较大的是台州、绍兴和金华，价格分别上涨1.5%、0.8%和0.8%。

与上年同月相比，9月份浙江省二手住宅销售价格上涨9.6%，涨幅比上月收窄3.1个百分点。11个设区市价格全部上涨，涨幅较大城市为嘉兴、台州和绍兴，价格分别上涨18.7%、16.8%和14.1%；涨幅最小的是丽水，价格上涨5.9%。（新华社电）