

新三板市场今年新增挂牌公司399家

□本报记者 林婷婷 李慧敏

全国中小企业股份转让系统10日消息，截至8月9日，新三板市场今年以来新增挂牌公司399家。

财务数据显示，2017年，这些新增挂牌公司营业收入平均值为1.39亿元，净利润平均值为814万元，整体业绩状况略低于全市场平均水平；但盈利面达86%，平均资产收益率达15.49%，高于全市场均值。这些新增挂牌公司中，不乏新经济新业态新模式企业和亮点企业。2017年，有6家企业营业收入超过10亿元，

5家净利润超过8000万元，15家净利润超过3000万元，部分新挂牌公司已经具备一定规模和发展实力。

2018年新增的非金融业挂牌公司中，平均股本3648.90万股，28家公司股本超过1亿股，近3年平均营收、净利呈较快增长态势。从事数字文化创意的智明星通，去年营业收入和净利润分别为39.79亿元、7.25亿元。该公司依靠产品质量优势、本地化处理技术和优秀的市场推广能力，已建立了覆盖北美、亚洲、欧洲、南美约150个国家和地区的业务网络。

二季度社保等机构布局路径隐现 高增长低估值个股受青睐

□本报记者 林婷婷

随着A股上市公司2018年中报的渐次披露，合格的境外机构投资者（QFII）、社保基金、保险等三类机构的投资布局路径逐渐显露。Wind统计数据显示，截至8月10日，A股共有405家公司披露了中报，这三类机构共现身119家A股上市公司的前十大流通股股东名单中。整体看，三类机构青睐高增长低估值的个股，偏爱大消费、化工和医药生物板块。业内人士表示，目前A股的配置价值在逐步显现，“业绩为王”是未来市场的选股思路，消费白马股被看好。

三类机构新进个股37只

Wind数据显示，从新进持股看，二季度，有37家公司前十大流通股股东名单中新进出现QFII、社保基金、保险的身影。其中，QFII新进重仓8股，社保基金新进20股，保险新进9股。

QFII作为外资投资A股的重要途径，一直是A股理性投资的代表。二季度QFII重仓流通股35只，累计持股数量为17.95亿股，市值为352.31亿元。其中，瑞士联合银行、新加坡政府投资有限公司等QFII新进包括安正时尚、卧龙地产、小天鹅A在内的8只个股，增持南京银行、飞科电器、联得装备、涪陵电力、瀚蓝环境和良信电器6只个股。

社保基金作为长线资金的代表，选股思路是市场关注的重点。截至目前，社保基金共出现在71只个股的十大流通股股东名单之中，累

计持股16.19亿股，市值约231.56亿元。从持股情况来看，今年二季度，华锦股份、济川药业、通源石油等20只个股获得社保基金新进持有，恒力股份、当代明诚、杰瑞股份、洽洽食品等多只个股则获得社保基金不同程度增持。另外，浙江美大、三诺生物、涪陵电力等11只个股，遭社保基金减持。

值得注意的是，社保基金持仓呈现出较为集中的特点，71只个股中，有不少个股是获得多只社保基金共同持仓的。其中，新纶科技出现了4只社保基金产品，杰瑞股份、云图控股、三花智控的十大流通股股东名单中均出现了3只社保基金产品，还有恒力股份、涪陵榨菜、东方园林等13只股票有2只社保基金产品重仓。

此外，保险的持股情况也备受关注。截至目前，保险出现在41只个股的十大流通股股东名单中，累计持股6.43亿股，市值约75.2亿元。其中新进9只个股，增持5只个股。从持股比例来看，中国人寿旗下两款产品累计增持钢研高纳360.47万股，北陆药业、苏交科、万华化学、万盛股份、亚翔集成也获得险资新进持股。

青睐高增长低估值个股

从整体持股情况看，三类机构青睐高增长低估值的个股。119只个股上半年业绩表现普遍较好，101家公司中报净利润实现同比增长，占比约85%。其中，启明星辰、中石科技、天山股份、通源石油和悦达投资净利润同比大增10倍以上；辰安科技、杰瑞股份、亚光科技、广

力诺电力去年实现营收13.84亿元，净利润超过1亿元；在全国各地建立光伏电站36座，累计实现光伏电站装机1200MW，年发电量为16.8亿度，年减排二氧化碳167万吨。在国家“一带一路”倡议下，力诺电力目前已在巴基斯坦、哈萨克斯坦、沙特、约旦等国家开展了实体项目的落地。

军信环保去年营收2.95亿元，净利润8816.88万元。该公司主要从事以城市固体废弃物处理为主的环保设施的投资建设及运营服务，积极服务“美丽中国”建设。

从行业分布看，今年新增挂牌公司覆盖了

62个大类行业，主要来自软件和信息技术服务、专用设备制造、商务服务业和专业技术服务业等，医药制造业、计算机、通信和其他电子设备制造及生态环保业也占据一定比例。上述行业企业在新三板市场的融资能力和融资额亦较为突出。其中，技术更新快、产品迭代周期短的软件和信息技术服务业的新增挂牌公司最多，占比超过20%。

另据统计，今年新增挂牌公司业绩增长较快，负债率较高，非金融企业平均资产负债率43.14%。这表明，挂牌后企业具有较强融资需求。

坚守“业绩为王”选股思路

展望后市，国都证券研究员肖世俊表示，在经济基本面整体平稳、上市公司业绩保持较快增速下，目前A股整体估值已下修至历史底部区间，利空风险已反复消化，中期政策预期存在边际改善，有望逐步修复市场风险偏好；同时，以去产能为首的供给侧改革深化落实，工业产能利用率持续回升，企业盈利仍保持较快增长，上市公司业绩整体仍有望维持较快增长。

对机构投资者而言，杨欧雯表示，下半年仍将延续上半年的投资风格，即以业绩增幅明显的行业为配置主线，同时辅以政策支持的细分产业。此外，随着资本市场开放程度的加深，机构对海外市场的关注度有所提高，风险防范程度也有所加深，这意味着对上半年H股表现抢眼的行业会给予更多关注，同时注意防范贸易摩擦、汇率等风险。

“目前A股的配置价值在逐步显现。”上述华夏保险相关人士表示，在A股逐渐摸底的同时，险资也会适当进行增配。相对于其他资金，险资的优势是规模和期限，因此下半年会选择一些分红率高的蓝筹股，以及目前被市场错杀、研发投入较大、符合消费升级和产业升级主题的成长股标的，并积极参与上市公司的定增，发挥险资优势特点。

对于股票选择，前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，“业绩为王”是未来市场的选股思路之一，业绩增长比较稳定的板块就是消费白马股，可以配置一些消费白马股来应对市场波动。

分级基金缩水近三成 整改已在路上

□本报记者 姜沁诗

今年以来，在市场和监管的双重压力下，分级基金规模缩水近30%。在今年资管新规落地，监管明确各基金公司需要对分级基金进行整改之后，从今年6月开始，基金公司便开启了主动整改的进程，目前已有5只分级基金启动转型/清盘程序。从目前来看，转型仍将是基金公司最主流的选择。

分级基金规模缩水

Wind数据显示，截至8月10日，分级基金A、B份额合计为519.71亿份，较今年年初减少了221.10亿份，缩水了29.85%。据华南某基金公司人士分析，分级基金大幅缩水主要有两方面原因。一方面是分级基金新规实施之后，不少投资者逐渐退出了市场；另一方面则和今年权益市场大幅调整有关，多只分级基金在年内出现下折。

自8月6日创业板B、新能B、互联B级3只分级基金触发下折，并有20只分级B处于下折预警状态后，截至8月10日收盘，虽然多指数现企稳回升状态，但仍有15只分级B处于下折预警状态。

分级基金的下折不仅对基金净值产生影响，还会导致基金A份额、B份额的迅速缩水。

例如创业板B在下折前，还是场内最大分级基金，份额达45.64亿份，比第二名小了16.21亿份；而在下折之后，其份额则缩小至15.31亿份，场内最大分级基金也因此易主。

记者发现，场内最大分级的“宝座”已经是今年第二次易主。在今年年初，券商B以54.86亿份居榜首，当时创业板B规模为29.13亿份。而券商B于2月9日收盘后触发下折，下折核算后的券商B份额缩水至9.56亿份。经过了近半年的时间，券商B的份额也一直保持在10亿份上下。Wind数据统计，截至8月10日，券商B的最新份额为11.17亿份。

转型仍是主流方式

另据Wind数据统计，较去年5月1日分级基金新规正式实施之前，分级基金A、B份额共减少了984.37亿份，缩水了65.45%。业内人士表示，上述份额的减少，主要还是来源于自市场自发的表现。而在未来的一段时间内（资管新规过渡期结束后），分级基金的规模缩水来自于基金公司的主动转型或者清盘的占比将会越来越大。

在今年资管新规落地，监管明确各基金公司需要做出分级基金整改方案并上报分级基金清理时间表之后，从今年6月开始，基金公

司便开启了主动对分级基金转型或者清盘的进程。据Wind数据统计，6月开始，万家中证创业成长、华富恒财分级、银河沪深300成长、长城久兆300、浙商沪深300等5只分级基金开启了转型或者清盘的程序。今年共有8只分级基金选择转型或者清盘，其中转型居多，共有6只基金选择转型。

记者近期采访了几家基金公司，他们均表示，目前的计划是将产品进行转型。“在不考虑杠杆因素的前提下，分级基金本身就是一个指数型的产品，还是存在一定价值的。”北京某公募基金公司人士表示，当前发行一只新基金不容易，还是要珍惜原有的基金“壳”资源。

虽然方案初步已定，但多家公司都坦诚表示，转型的难度和周期都很长。一方面在于产品转型过程中的前中后台准备，涉及份额拆分合并、退市、估值及投资操作等。

某基金公司产品部负责人钟志（化名）则表示：“一直通过各层面与机构投资者和个人投资者保持信息交流，相当比例投资者可能会继续持有，主要看投资者是否看好该指数的前景。”

规模缩小有助后期整改

对基金公司而言，分级基金规模的自然

缩水其实也为他们今后顺利进行整改和清理提供了方便。记者了解到，按照要求，当前各公司销售端采取“以赎定申”等措施，确保分级基金份额数量不再增加，同时有序压缩规模。

分级基金规模越大，转型时存在的风险也会越高，召开持有人大会的难度和沟通成本也会更高。按照规定，持有人大会会有现场开会和通信方式召开两种方式。召开基金份额持有人大会，召集人应当至少提前30日公告，应当有代表1/2以上基金份额的持有人参加。而转换基金的操作方式、更换基金管理人或者基金托管人、提前终止基金合同、与其他基金合并，应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的2/3以上通过。

而为确保持有人大会通过，基金公司还需要借助外部资金协助投票，资金成本比较大。有基金公司人士表示，根据监管处理方案公布后“以赎定申”的原则，协助投票资金6月底便需要持有该基金并直到召开基金份额持有人大会，结合过往转型周期预测，该资金成本可能需要持有长达半年。所以，大多数基金公司会选择在前期先处理掉规模小的产品，释放部分风险；规模大的产品的持有人可能也会在这一过程中慢慢赎回所持有的份额，后期的转型风险就没有那么集中了。

户就无法负担数十万元的农机具费用。而通过融资租赁的方式，经销商可以直接得到贷款，农户也可分期支付租金，有效缓解了资金压力。通过与当地经销商合作，农村融资租赁公司可以有效避免金融机构无法掌控的农户金融风险。宜信普惠高级副总裁、宜信普惠融资租赁总经理毛芳竹表示，金融机构对农村业务没有当地经销商熟悉，通过找到懂农业的合作伙伴，能更好把控农户的信用风险。

宜信公司CEO唐宁认为，“三农”业务一定要做到“最后一公里、最后一米”，这样的“毛细血管”能够把金融资源送到最需要的地方。同时，众多的合作机构一起运行，避免成本过高、专业性不足等问题的出现。毛芳竹说，目前通过融资租赁方式提供的设备销售比重非常小，刚到千分之一，未来还有广阔的空间。

财经要闻

A03

新三板挂牌公司股票发行业务细则启动修订

□本报记者 林婷婷

全国中小企业股份转让系统10日消息，目前，已启动《挂牌公司股票发行业务细则》等规则的修订工作，成熟后将立即向市场公布。

据了解，新三板小额、快速、灵活的融资机制适应和满足了中小微企业需求，但部分挂牌公司反映，目前在股票定向发行过程中，仍存在流程优化、程序简化、效率提升的空间。为进一步提升发行效率，降低融资成本，全国股转公司在总结前期发行实践的基础上，对现行发行业务流程进行了全面评估，研究了优化发行审议程序、调整备案审查机制、简化中介机构要求等思路的可行性。

扩大和升级信息消费三年行动计划印发

□本报记者 杨洁

工信部网站10日消息，工信部、国家发改委近日联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018—2020年）》，提出到2020年，我国信息消费规模达到6万亿元，年均增长11%以上，拉动相关领域产出达到15万亿元。

工信部和国家发改委表示，信息消费作为重要的新兴消费领域，正处于快速发展的关键时期。据测算，今年上半年我国信息消费规模达2.3万亿元，同比增长15%，是同期GDP增速的2.2倍，对拉动内需、促进就业、引领产业升级发挥着重要作用。但是，我国发展信息消费也面临高端和有效供给不足、部分地区消费潜力尚未充分释放、消费环境有待优化等一系列问题和挑战。

对此，《行动计划》提出，提升消费电子产品供给创新水平，利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动电子产品智能化升级，提升手机、计算机、彩色电视机、音响等各类终端产品的中高端供给体系质量；加快新型显示产品发展，支持企业加大技术创新投入，突破新型背板、超高清、柔性面板等量产技术，带动产品创新，实现产品结构调整；深化智能网联汽车发展，到2020年，建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶（HA级）；培育行业信息消费支撑服务，积极发展工业电子商务，深化制造业和互联网融合，建设一批有较强影响力和带动力的垂直电商平台，到2020年，实现重点行业骨干企业电子商务普及率达到60%。

首批ABN债券通成功发行

□本报记者 吴娟娟

据银行间交易商协会消息，近期首批两单资产支持票据（ABN）债券通成功发行，这是债券通开通之后，成功发行的首批ABN债券通。境外投资者可以通过“债券通”参与认购。

这两单ABN债券通中，“北京京东世纪贸易有限公司2018年度第一期资产支持票据”的发起人为北京京东世纪贸易有限公司，主承销商为中国银行，受托机构为平安信托。该ABN债券通注册规模为40亿元，第一期发行规模为10亿元。其中，优先档A为7.5亿元，期限1.5年；优先档B为1.5亿元，期限1.5年；中间档为0.5亿元，期限是1.5年；次级档为0.5亿元，期限1.5年。值得注意的是，该ABN引入了国际评级，惠誉对优先档A给出的评级为A+。另一单ABN债券通为“海通恒信国际租赁股份有限公司2018年度第一期资产支持票据”，注册规模20亿元，本期规模10亿元。银行间交易商协会信息显示，两单均已吸引境外投资者认购。

云南首次在深交所发行地方债

□本报记者 王兴亮

8月10日，云南省政府通过财政部深圳证券交易所政府债券发行系统成功招标发行145亿元地方债，这是云南省政府首次在深交所发行地方债。其中发行的省级高等学校专项债券，是财政部推进项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的又一创新品种，也是继土地储备、政府收费公路、棚户区改造及轨道交通专项债后，全国首单省级公办高等学校专项债券。

本次招标发行的云南省地方政府债券包含一般债券第九至十期、专项债券第四期以及省级公办高等学校专项债券第一期（专项债券第五期），合计发行规模145亿元。承销团由43家承销商组成，其中包括23家证券公司。从认购情况来看，全部承销商合计投标297.6亿元，占发行规模205%，全场平均认购倍数为3.87倍，券商类承销商认购踊跃。

本次云南省省级公办高等学校专项债券进一步丰富了地方政府债券品种，对于完善政府债券发行机制、提升地方政府债券市场化程度、吸引更多社会资本投资地方政府债券起到推进作用。

深交所有关负责人表示，自2017年6月《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》印发以来，创新地方政府专项债券不断推出，为加快专项债券与项目资产、收益相对应的制度建设，打造立足国情、从实际出发的地方政府“市政项目收益债”夯实了基础。深交所将继续按照中国证监会的决策部署，积极落实财政部相关要求，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，服务健全地方政府举债融资机制，服务完善地方政府专项债券管理，服务更多地方政府创新试点专项债券品种，促进地方政府债券市场不断发展完善。

□本报记者 王凯文

据中国社科院2018年发布的数据显示，我国“三农”金融缺口逾3万亿元，制约了农业规模化生产。中国证券报记者近日在河北等地调研时发现，随着农机具与活体租赁业务的发展，当地农户摆脱了以往需要赊账购置设备、牲畜的窘境。专家表示，融资租赁业务期限灵活且开展方便，在服务“三农”方面有天然优势。融资租赁等金融业务下沉，将有效推动我国农业规模化发展，未来还有广阔空间。

“三农”金融缺口逾3万亿元

当前，我国广大农户融资难、融资贵、融资慢三大问题依然突出，资金问题仍为制约农业规模化发展的重要因素。据中国社科院2018年发布的《“三农”互联网金融蓝皮书：中国“三农”互联网金融发展报告（2017）》显示，

我国“三农”金融缺口逾3万亿元。

央行数据显示，截至今年6月末，本外币涉农贷款余额为32.16万亿元，同比增长7.3%，增速比上季末低0.6个百分点；上半年增加1.71万亿元，同比少增3864亿元。6月末，本外币农村（县及县以下）贷款余额26.07万亿元，同比增长6.9%，增速比上季末低0.7个百分点，上半年增加1.38万亿元，同比少增4154亿元；农户贷款余额8.81万亿元，同比增长14.6%，增速比上季末高0.5个百分点，上半年增加7077亿元，同比多增874亿元；农业贷款余额4.02万亿元，同比增长3.6%，增速比上季末低1个百分点，上半年增加1700亿元，同比少增608亿元。

中农普惠副总经理周昕表示，农民贷款难，其原因主要为，传统的银行类金融机构的农村业务依赖于物理网点，风控要求抵押物或联保，导致成本极高，门槛也高，很多农户不符

合要求。

而在农村，无论是耕种还是畜牧，机械设备都是最大的投入。一般设备投入都需数十万元，想用积蓄买农机几乎是不可能的。而通过金融机构三户联保、五户联保等模式，每户贷款数万元，对于数十万的农机也是杯水车薪，更别提规模化养殖。

融资租赁缓解农户压力

“多亏了融资租赁公司的下沉，农民现在可以用得上以前完全负担不起的农药无人机、无人驾驶拖拉机等农机具。随着规模化生产，目前种植园的土豆田已经超过5000亩。”宏达农机公司董事长孟金龙向记者介绍。

孟金龙说，过去农户购置农机具采用的方式多为在经销商处赊账、收成后还款，这样的做法不确定性很大，一旦收成不好，农