

□ 上市公司半年报分析

市场速递

## 上市公司三项费用有所增长

本报北京8月19日讯 记者曹力水报道:根据已经披露的上市公司半年报,今年上半年上市公司财务费用、销售费用、管理费用均有所增长。

截至8月19日,已有930家上市公司披露了半年报。已经披露半年报的上市公司财务、销售、管理3项费用合计近2122亿元,同比增长7.6%。其中,管理费用增幅达到9.61%。

具体看来,上市公司财务费用涨跌互现。在已披露半年报的上市公司中,478家上市公司上半年财务费用的涨幅有所下降,其中海德股份财务费用下降幅度位列第一。根据该公司公告,本期财务费用

率-10009.48%,其原因主要是本期应收安徽省桐城市政府资金占用费,导致当期所得税及递延所得税调整减少。

对于财务费用涨幅下降的原因,华创证券宏观策略研究主管牛播坤推测,“今年以来,随着无风险利率下行,企业融资成本有所下降;近期公司债发行火热,融资成本也得以进一步降低”。以房地产板块上市公司为例,受益于市场回暖等因素,房地产企业公司债发行放量,由于利息处于较低水平,财务费用占营业总收入的比重下降也最为明显。

牛播坤分析认为,在经济增速放缓的背景下,部分公司营业收入增速下滑,与

之相对的是,今年上半年,上市公司利息收入涨幅达17.64%,利息收入增加也帮助一些企业有效缓解了财务费用的压力。

已披露半年报的上市公司销售费用达852亿元。340家上市公司的销售费用实现下降,销售费用金额最大的是零售行业。永辉超市公告显示,本期销售费用合计达30.56亿元,主要因门店租金及员工薪酬增加所致。

在3项费用中,管理费用增幅最大。已披露上市公司上半年管理费用合计842亿元,占期间费用超四成。涨幅超过100%的公司有19家,其中日发精机管理费用增幅最大,同比增长279.58%,宝新

能源、广宇发展分别位列第二、三位。

在具体分类项目中,职工工资及福利增幅明显,本期为294.32亿元,同比增长10.1%。显示上市公司在改善职工待遇上投入有所提高。已披露半年报的上市公司中,636家工资福利有所增加,其中宝新能源上半年职工工资及福利增长超10倍,达1.43亿元。招商证券分析师朱纯阳分析,该公司6月份推行了员工持股计划,如果扣除此因素,今年上半年的管理费用与去年同期持平。虽然管理费用大幅增加会影响上市公司当期业绩,但随着战略转型的加快,以及员工激励机制的完善,盈利预期也将随之提升。

## 公募基金资管规模达6.88万亿元

本报讯 记者周琳报道:中国基金业协会发布最新数据显示,截至2015年7月底,我国境内共有基金管理公司98家,其中合资公司46家、内资公司52家;取得公募基金管理资格的证券公司7家、保险资管公司1家。以上机构管理的公募基金资产合计6.88万亿元。

在开放式基金中,股票基金份额为10451.98亿份,资产净值达12964.08亿元,较6月份下降26.87%;混合基金份额为15391.78亿份,资产净值达17281.35亿元,较6月份下降25.10%。货币基金和债券基金规模较6月份有大幅提升,货币基金7月份规模达到32223.68亿元,较6月份上涨33.63%;债券基金规模达4064.09亿元,较6月份上涨12.41%。另外,QDII基金规模7月份下滑35.13%。同时,封闭式基金7月份规模达1613.10亿元,较6月份小幅下滑3.28%。

看公司

## 绿地集团完成整体上市

本报讯 记者李治国报道:绿地控股(600606)日前在上海证券交易所交易大厅举行股票上市仪式,标志着绿地集团整体上市圆满收官,正式登陆A股。

以8月18日开盘价25.10元/股计算,绿地控股最新动态市值达到3054亿元,位居A股两市市值第16位,稳居房地产行业板块首位。

绿地集团董事长、总裁张玉良表示,作为A股市场的“新兵”,绿地集团将始终把握中国经济发展中的结构性、趋势性机遇,通过推动产业发展升级、实施经营管理创新、培育优秀企业文化、积极履行社会责任,将企业打造成一家主业突出、多元发展、全球经营、产业与资本双轮驱动,并在房地产、金融、地铁等若干重要行业具有领先优势的跨国公司,为社会创造财富,为股东创造价值。

随着在A股整体上市,绿地完成了横跨A股及H股多家上市公司的资本平台布局,业务涉及房地产、金融、基建、汽车、园林等多个领域。目前,除集团在A股整体上市外,绿地在香港资本市场控股绿地香港和润东汽车,并已成为博大绿泽第二大股东。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏 夏青

基金生态与发展解析

## 跨界产品拓宽收益空间

本报记者 周琳

今日关注

中国银河证券基金研究中心统计显示,截至今年8月15日,包括股票型、债券型、混合型、货币型、QDII型、封闭式混合型、封闭式债券型、封闭式股票型和其他基金等9个一级分类产品在内的公募基金数量已达3457只。这9类产品又可细分为62个子分类。其中,普通股票型基金有9个子分类,产品总数达835只。QDII基金有12个子分类,122只针对全球不同股票市场的产品,普通债券型基金有6个子分类,822只产品。混合型基金有9个子分类,多达1120只产品。

可以说,与17年前诞生时只有封闭式股票基金一个品类相比,目前的公募基金产品种类极其丰富。

包含私募股权基金、私募证券投资基金在内的私募基金,在中国证券投资基金业协会备案产品已达1.9万只。其中,阳光私募基金又包含股票策略、相对价值策略、管理期货、事件驱动策略、宏观策略、组合基金、债券策略和复合策略等8大类策略产品,与最初仅有一种股票策略相比,可谓琳琅满目。

◇ 基金产品种类日益丰富,各种策略推陈出新,让基金行业面貌焕然一新

◇ 随着创新型基金产品不断涌现,市场固有的界限正在被打破,普通投资者也可以从不同的市场分享红利

“产品种类的丰富、数量的增多,以及设计机制的创新,让基金行业面貌焕然一新。投资者目前通过基金产品几乎能对股权、债券、现金等所有投资品种进行间接投资。”华榷资本合伙人孔雪梅说。

## 产品策略推陈出新

传统意义上,公募基金中仅有普通股票型基金、混合型基金能以套期保值为策略参与股指期货投资,且比例受到限制。随着一系列新规的出台,公募基金投资衍生品的合法性得到确认,投资策略更加丰富,以绝对收益策略为代表的基金产品风靡市场。目前,市场上已有嘉实绝对收益策略定期混合、工银绝对收益混合发起A、中金绝对收益、南方绝对收益、华泰柏瑞量化绝对收益混合等多只绝对收益策略基金。

好买基金研究员魏璐介绍,量化策略、对冲策略、灵活配置策略等应用各类新策略的产品不断涌现。目前市场上以“量化”命名的公募基金至少有30只,如果算上以“多因子”命名的基金,数量更多。而采取对冲策略的公募基金至少有5只,采取灵活配置策略的基金多达数百只。

如果把策略的具体应用作为基金分类的参考因素,目前各类基金策略超过60种,而且这些策略随着市场、监管规定的变化进行调整。比如,近期中国银河证券基金研究中心发布部分股票基金更名为混合型基金的公告显示,截至8月8日,由股票基金更名为混合基金的基金数量共计382只,更名的背后对应着操作策略的调整。

## 跨越市场打破界限

基金的投资范围相对有限,证券投

资基金只能投资证券,私募股权投资基金也仅限于在一级市场“活动”。而随着创新型基金产品不断涌现,市场固有的界限正在被打破,普通投资者也可以从不同的市场分享红利。

最具代表性的当属首只公募REITs(房地产投资信托基金)产品、首只公募PE产品和首只“国企混改”公募基金的发行。今年年初,成立半年的首只参与国企混改主题基金“嘉实元和”正式登陆上海证券交易所,吸引了基民关注,仅半天时间就销售一空。随后,国内首只公募版REITs破题,鹏华前海万科REITs封闭式混合型发起式证券投资基金也正式获批并上市,登陆深圳证券交易所。

首只公募商业不动产PE产品的正式推出也引发广泛关注。日前,嘉实基金子公司嘉实资本与上海城市地产控股有限公司合作成立深圳城市嘉实投资管理有限公司,利用上海世界贸易大厦100%股权发行专户产品,用于新设立的房地产私募股权基金投资。嘉实基金总经理赵学军表示,我国房地产市场已从追求增量进入到如何提升存量价值的阶段。而此次的公募PE产品本质上是通过提升存量物业的价值来获取收益。

升级油品 保护环境

清洁能源 开采页岩气

生产化纤 节约棉田耕地

## 中国石化 为美好生活加油!

我们的生活,因为石油化工科技的不断创新和应用,变得越来越美好。

从汽油、柴油的质量领先升级,到润滑油在航空航天、远洋运输、高速铁路等高端领域的重大突破,再到数千品种的石化产品,以及为建筑、交通、医药、农业、航天等领域开发和提供的化工新材料,每一个环节、每一个细节我们都倾注心力,为您的美好生活加油。



OFFICIAL IAAF PARTNER  
国际田联官方合作伙伴