

风向标

## 百余家中报业绩有望翻番

传媒国防军工化工三行业占比靠前

本报记者 温济聪

随着沪深两市上市公司2017年中报业绩预告逐步公布,中报业绩表现越来越受到关注。截至5月17日14时,沪深两市共有约1135家上市公司发布了2017年中报预告,有843家上市公司业绩预喜(含略增、扭亏、续盈、预增),占比高达74.27%。值得关注的是,有约160家公司中报业绩有望实现翻番。

据同花顺iFinD数据,按照28个申万一级行业统计,在上述约160家中报业绩有望实现翻番的上市公司中,按照预告业绩翻番占行业内已披露中报业绩预告公司家数的比例排序,传媒、国防军工、化工这三个行业占比靠前,分别为31.58%、28.57%和26.98%。

具体来看,在传媒行业38家已披露中报业绩预告的上市公司中,有12家公司预计本期净利润实现同比翻番。其中,中南文化、世纪华通、东方财富、北纬通信、天神娱乐、智度股份等上市公司本期净利润同比增幅均有望达到或超过150%。

以东方财富为例,该公司预计2017年1月1日到2017年6月30日业绩净利润9500万元至14000万元,增长幅度为330.32%至534.16%;上年同期净利润为2207.66万元。该公司认为,业绩变化原因主要由于文化传媒业务发展盈利能力增加,促使利润增加。

广证恒生分析师李亚军表示,传媒板块估值仍处低位,精品内容市场回暖。长期看好消费升级背景下内容和教育消费子板块的景气度。

此外,在上述160只中报有望实现翻番的绩优股中,近一个月内有93只获得机构给予“买入”评级,占比达58.13%。不过,国开证券研究部副总经理杜征征认为,目前只有约三分之一的上市公司发布了2017中报预告,一般情况下抢先发布的都是经营业绩比较好的公司,不能代表A股3000多家上市公司的整体表现。对于中报业绩有望实现翻番的上市公司,投资者要认真分析公司基本面,切忌盲目炒作,谨记理性投资。

受基础市场较弱行情影响——

## 4月份私募产品募集遇“寒流”

本报记者 周琳

日前,私募排排网发布报告显示,私募基金产品募集遭遇“寒流”,发行同比大幅下滑。4月份共发行私募基金产品707只,同比下降45%,环比下降29.3%。其中,发行数量下降最多的是股票策略产品,4月份私募共发行股票策略产品32只,同比下降94%,环比降幅也达92%。不过,就今年前4个月的发行情况来看,股票策略产品的发行数量与去年同期相比仍有增长。

随着产品发行数量的降低,产品备案数量也随之减少。格上理财研究员陈韬介绍,4月份私募产品的备案数量为今年以来该数据月度最低值,环比3月份下降42.60%,比去年同期下降29.68%。

私募排排网研究中心研究总监陈伙铸认为,4月份私募发行出现“入冬”苗头的重要原因是,4月份各类基础市场行情表现相对较弱,各个子市场均未出现结构性机会,影响了私募证券产品募集发行进度。

好买财富统计显示,截至4月28日,纳入统计的7万余只私募基金中,4月份除宏观策略型私募证券基金收益上涨0.43%之外,债券型、管理期货型、股票型、套利型、组合基金型等10个策略的私募证券基金收益率均同比下降,表现最差的定向增发型私募4月份收益下跌2.11%。

此外,目前在新私募产品发行方面,私募登记备案的时间流程较之过去有所调整,也会影响产品发行的数量。尤其对于银行、券商、信托等募集和代销机构来说,备案趋严带来了一定挑战。

业内专家表示,从年初至今,受到市场调整、监管趋严、行业备案登记数量减少等多重因素影响,部分小型私募证券投资基金正酝酿关门转让。在经历了草根时代、蓬勃发展和监管加强等阶段后,国内私募证券基金行业正进入优胜劣汰的洗牌阶段。

本版编辑 孟飞

## 万能险萎缩促中小险企加快转型

保障型期交万能险或成市场发展主要方向

本报记者 江帆

5月份以来,对不少险企特别是中小险企来说,感受到的是更急促的监管风暴。

5月5日,中国保监会对安邦人寿保险发出监管函,对安邦保险的两款产品,其中包括一款万能险产品提出质疑,并作出禁止安邦人寿保险公司3个月内申报新产品的处罚。5月7日,保监会又印发《关于弥补监管短板构建严密有效保险监管体系的通知》,其中强调从严监管保险资金投资各类金融产品,严禁投资基础资产不清、资金去向不清、风险状况不清等多层嵌套产品。投资比例较高的万能险成为监管的重点险种。

其实,从去年险资举牌潮开始,监管层就开始密切关注万能险,并发出了系列监管文件限制万能险的久期、结算利率、占比保费比例上限等,抑制其

扩张。监管成效可以从前不久公布的一季度统计数据中看出。

数据显示,尽管一季度保险全行业原保险保费收入15866.02亿元,同比增长32.45%,但寿险公司未计入保险合同核算的保户投资款和独立账户本年新增交费2396.05亿元,同比下降61.79%,这一数据主要包括的就是万能险和少量的投连险。2016年的同期数据为6271.47亿元,同比增长高达209.53%。今年这一数值的大幅度减少,意味着曾经风光无限的万能险正加速萎缩。

从保监会公开数据来看,一季度81家人身险公司,剔除国寿存续和5家新上报表的公司,以及2家没有万能险数据的国寿养老和长江养老外,73家人身险公司中有49家公司的“保户投资款新增交费”为负增长,占比高达67.12%。

其中,下降超过50%的占到半数以上,而且均为中小保险公司。

“通过万能险等保险理财产品以较高的资金收益率吸引客户,迅速扩大规模,是中小保险公司为弥补自身在竞争力和资源方面的劣势,采取的资产驱动负债战略。但万能险配置存在期限错配现象,中小保险公司滚动发行短期具有理财功能的保险产品,如果后期资金流出现问题,容易引发流动性危机。”中国社会科学院研究生院的闫俊花说,这也是监管层收紧万能险的重要原因之一。

从数据看,万能险已经进入下行通道。今年1月份同比下降为53.81%,到了前2个月,同比下降为61.36%,一季度下降为61.79%。有业内人士估计,随着保监会进一步加强中短存续期产品监管,万能险保费还会继续下行。此外,

相比大型保险公司,中小保险公司将在万能险萎缩过程中受到更大冲击,资产驱动负债的激进模式将难以为继,中小险企将面临更大的转型压力。

据记者观察,监管措施更多是针对高现价短期的万能险,5年期以上的产产品基本没有太多限制,这说明监管层的意图是要引导此类产品向长期保障功能转向。如此可以肯定,下一步中长期万能险特别是保障型期交万能险成为市场发展的主要方向。

不过,这种变化可能会对资本市场产生短期影响。兴业证券王德伦认为,由于万能险是投资股票比例较高的险种,其增速放缓甚至规模缩减将导致保险资金用于投资股票的比例下降。股市受一定程度的影响,或将面临资金流出压力。

率先实施“北向通”,采用做市机构交易模式——

## “债券通”获批 债市更开放

经济日报·中国经济网记者 张忱



对于为何先开展“北向通”交易,央行有关负责人表示,一方面是为了满足现阶段国际投资者投资内地债券市场的需求。近年来,我国经济保持中高速增长,债券市场发展成效显著,人民币债券资产的吸引力不断上升。彭博、花旗等国际债券指数提供商先后宣布将把中国债券市场纳入其旗下债券指数,表明国际投资者配置人民币资产、投资内地债券市场的需求不断增强。

另一方面,先开展“北向通”也符合分步实施、稳妥推进的原则。“债券通”是内地与香港两个债券市场两种交易结算制度的对接,涉及两地交易、结算等多家金融基础设施平台,在技术和实施要求等方面存在一定的复杂性和挑战。

针对这些风险和挑战,央行有关负责人表示,将通过分步实施、完善相关制度等方面存在一定的复杂性和挑战。本着分步实施、稳妥推进的原则,扎实做好“北向通”,可以为未来“双向通”积累经验。

“债券通”是我国银行间债券市场进一步对外开放的新举措,同时仍遵从既有的资本项目管理、中长期机构投资者资质要求、投资交易信息全面收集等规范管理安排。

“债券通”以国际债券市场通行的模式为境外机构增加了一条便捷入市的新渠道,以提高入市效率。在这种模式下,

境外投资者可以依靠基础设施互联和多级托管来便捷地“一点接入”。

央行有关负责人表示,“债券通”将进一步丰富境外投资者的投资渠道、增强投资者信心,有利于在开放环境下更好促进国际收支平衡。

## 如何防范风险

客观上看,实施“债券通”可能在跨境资金流动、投资者保护与市场透明度、基础设施互联、跨境监管执法等方面面临一定风险与挑战。

针对这些风险和挑战,央行有关负责人表示,将通过分步实施、完善相关制度等方面存在一定的复杂性和挑战。本着分步实施、稳妥推进的原则,扎实做好“北向通”,可以为未来“双向通”积累经验。

现阶段实施“北向通”,未来适时开通“南向通”,影响总体可控。人民银行始终注重引入以资产配置需求为主的央行类机构和中长期机构投资者,“债券通”引入的境外投资者与已有可直接入市的投资者范围相同,资金大进大出的风险相对较低。

在初期,“债券通”拟采用成熟市场普遍采用的做市机构交易模式,可以有效降低境外投资者的交易对手方风险,

在市场发生波动时亦可较好地吸收流动性冲击、稳定市场。同时,加强基础设施管理,制定稳健合理的系统连接安排,确保业务系统在软硬件架构设计、人员保障、监控管理等方面的安全性。

人民银行一直与香港金管局等监管部门保持紧密沟通。下一步拟签署监管合作备忘录,“债券通”实施后两地监管当局将在信息共享、联合执法等方面进一步密切合作。

## 债市开放空间大

近年来,我国银行间债券市场对外开放程度不断加深。2016年人民银行发布3号公告,进一步拓宽了可投资银行间债券市场的境外机构投资者类型和交易工具范围,取消了投资额度限制,简化了投资管理程序。截至目前,已有473家境外投资者入市,总投资余额超过8000亿元人民币。但是,与其他开放程度较高的国际市场相比,仍需要进一步全面深化开放。

香港金融管理局总裁陈德霖表示:“‘债券通’的推出是国家推动资本市场开放的另一个里程碑。随着沪港通和深港通的落实,两地股票市场已基本达到互联互通,债券市场是资本市场的另一重要组成部分。中国内地债券市场境外投资者持有债券占比不到2%,在境外投资者参与程度方面有很大的提升空间。透过‘债券通’提供的平台,香港可以为境外投资者进入内地债券市场提供便利化的窗口,发挥香港作为国际金融中心的角色和资金进出内地的中介功能。”

相关专家表示,近年来,内地与香港金融市场始终保持良好互动,联系不断深化,目前已有近200家在港金融机构进入内地银行间债券市场投资。在此背景下,以两地基础设施互联互通实现内地与香港“债券通”,是中央政府支持香港发展、推动内地和香港金融合作的重要举措,有利于巩固和提升香港的国际金融中心地位,有利于加强内地和香港合作。

## 中国银行业监督管理委员会天津监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

2017年第5号

下列机构经中国银行业监督管理委员会天津监管局批准,重新核发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称:华侨永亨银行(中国)有限公司天津分行

机构地址:天津市和平区大沽北路2号天津环球金融中心津塔写字楼72层7201-7204单元

机构编码:B0286B212000001

批准日期:2007年06月25日

发证日期:2017年04月25日

旧流水号:00524796

新流水号:00524970

## 中国银行业监督管理委员会四川监管局关于《中华人民共和国金融许可证》作废的公告

平安银行股份有限公司成都瑞名街社区支行因金融许可证遗失,现予以公告作废。

平安银行股份有限公司成都瑞名街社区支行

机构编码:B0014S251010028

流水号:00558805

批准成立日期:2015年11月13日

地址:四川省成都市高新区瑞名街41-43号

发证日期:2015年11月19日

## 中国银行业监督管理委员会四川监管局关于注销《中华人民共和国金融许可证》的公告

平安银行股份有限公司成都五块石社区支行经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准,予以注销《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

平安银行股份有限公司成都五块石社区支行

机构编码:B0014S251010027

流水号:00558804

批准成立日期:2015年11月13日

地址:四川省成都市金牛区蓉北商贸大道一段8号附8号

发证日期:2015年11月19日