

2019 迪拜 GITEK 消费电子展开幕



10月6日,在阿联酋迪拜,人们参观2019迪拜GITEK消费电子展。当日,为期一周的2019迪拜GITEK消费电子展在阿联酋迪拜开幕,聚焦5G技术等最新科技和产品。新华社发(马哈茂德·哈立德摄)

■炜言大义

三季度报行情受关注

■本报记者 张炜

进入10月份,A股三季报行情受到市场关注。根据沪深交易所三季报预约披露时间表,本周将有6家深市公司率先披露2019年三季报。中小板的安纳达预定10月10日披露,是沪深两市首家公布三季报的上市公司。沪市公司三季报“首秀”则在下周,格力地产与九华旅游率先在10月15日披露。上市首披露三季报的科创板公司,将在10月最后一周集中亮相。截至目前,已有500多家上市公司发布了三季度业绩预告,业绩预告公司的比例超过40%。上百家公司预计今年前三季度归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度超过100%,其中,不少公司上半年业绩表现已相当不错。例如,远方信息今年上半年扭亏为盈,预计前三季度业绩增幅为8060.49%至8090.24%。茂硕电源上半年业绩

增长603.72%,预计前三季度业绩增长518.56%至656.01%。金字火腿上半年业绩增长92.05%,预计前三季度业绩增长276.93%至382.11%。部分公司相比去年前三季度扭亏为盈。例如,中兴通讯去年前三季度亏损72.60亿元,今年上半年盈利14.71亿元,预计前三季度盈利38至46亿元。光正集团去年前三季度亏损1077.24万元,预计今年前三季度盈利9000至13000万元。业绩大幅增长的公司,主要得益于政府补贴、资产重组、资产转让以及行业基本面发生变化。例如,光正集团预计前三季度业绩大幅增长,是因为新增合并主体上海新视界眼科医院以及光正燃气51%股权转让取得收益。金字火腿业绩大增,一是猪肉价格上涨,其备货充足,成本优势明显,肉制品营业收入增加;二是中钰资本去年前三季度亏损2558.11万元,影响金字火腿净利润-1304.64万元,今年中钰资本

不再纳入合并。今年以来,A股有所回暖,但仍以结构性行情为主。随着外资及国内机构入市力度加大,价值投资的特征逐渐突出,使得市场更为关注上市公司基本面。不少机构分析认为,三季报因素将影响10月A股行情。安信证券指出,经过近期的结构性调整后,市场情绪逐步趋于理性。短期市场可以考虑在风险偏好降温后进一步回归基本面,例如三季报高景气方向,适当回避纯粹高风险偏好驱动近期涨幅较大的品种。华泰证券称,10月影响市场的变量依然较多,A股或会维持震荡走势,看好的方向在错杀或者超跌的主线标的以及三季报超预期标的。渤海证券强调,临近三季报业绩预告的集中披露期,业绩因素将成为市场短期关注的重点,建议投资者关注三季报业绩预期较好的个股。值得注意的是,部分三季报预

喜的个股走势不错,受到机构资金热捧。部分科技类公司在7月与8月已披露三季报业绩预告,成为近期股价大涨的助推因素。沪电股份6月以来股价累计涨幅超过160%,预计前三季度业绩增长108.76%至134.86%。东方财富前三季度业绩增长122.55%至149.26%,在科技股行情中也表现抢眼,9月股价累计上涨超过70%。中兴通讯9月份股价上涨超过10%,机构净买入达数亿元。也有市场人士提醒,三季报业绩增速较快的公司未必就是较好的投资标的,投资者应该关注公司自身盈利能力的变化,特别是业绩增长的持续性。部分公司通过非经常性损益实现业绩大幅增长,但不具备持续性,后期可能出现较大的业绩波动。此外,部分个股前期涨幅较大,投资者须警惕过度炒作风险。业绩持续平稳增长且“业绩与估值”相匹配的个股,更会得到长期资金的青睐,有望股价走势继续向好。

《2019年中国普惠金融发展报告》发布

我国重点领域金融服务获得感明显增强

■本报记者 王小霞

中国银行保险监督管理委员会、中国人民银行日前发布《2019年中国普惠金融发展报告》(下称《报告》)指出,我国普惠金融整体发展趋势向好,发展成效显著。《报告》显示,当前,民众更广泛地享有金融服务,金融服务的便利性不断提升。账户和银行卡的普及是民众获得金融服务、消除“金融排斥”的第一步。目前,我国人均拥有的银行账户数和持卡量均处于发展中国家领先水平。截至2019年6月末,我国人均拥有7.6个银行账户、持有5.7张银行卡,较2014年末分别提高60%和50%。物理可得性是普惠金融的关键要素之一,物理机具的广泛布设为民众获得便捷的金融服务打下了基础。截至2019年6月末,我国每10万人拥有ATM机79台,显著高于亚太地区平均水平

的63台;我国每10万人拥有POS机2356台,较2014年末实现翻倍。信息技术的发展和移动互联网的普及进一步降低了获得金融服务的门槛,显著增强了民众的金融服务获得感。全国使用电子支付的成年人比例达82.39%,其中非银行支付机构网络支付业务及银行业机构移动支付业务发展最为迅速;2019年上半年,银行业金融机构移动支付434.24亿笔,金额166.08万亿元,呈现持续增长态势。与此同时,农村地区基础金融服务覆盖面持续扩大,金融覆盖形式不断创新。农村地区,特别是偏远山区、贫困地区,是金融服务覆盖的“最后一公里”,也是金融供给、需求结构不平衡问题在区域层面的表现。除设置机构网点外,部分地区借助电子机具等终端、移动互联网技术以及便民服务站、流动服务站、助农取款服

务点等代理模式,扩大基础金融服务覆盖面。截至2019年6月末,全国乡镇银行业金融机构覆盖率为95.65%,行政村基础金融服务覆盖率为99.20%,比2014年末提高8.10个百分点;全国乡镇保险服务覆盖率为95.47%。银行卡助农取款服务点已达82.30万个,多数地区已基本实现村村有服务。农村地区电子支付进一步推广,为农村电商发展提供支撑。2019年上半年,农村地区发生网银支付业务63.54亿笔、金额74.27万亿元,发生移动支付业务47.35亿笔、金额31.17万亿元;银行业机构办理农村电商支付业务3.57亿笔、金额4030.33亿元;银行卡助农取款服务点发生支付业务(含取款、汇款、代理缴费)2.14亿笔、金额1813.25亿元。另外,持续增加普惠金融重点领域供给,各项服务可得性进一步提升。

小微企业金融服务实现增量、扩面、降本、控险平衡发展。截至2019年6月末,全国小微企业贷款余额35.63万亿元,其中普惠型小微企业贷款(单户授信总额1000万元及以下的小微企业贷款)余额10.7万亿元,较年初增长14.27%,比各项贷款增速高7.14个百分点;有贷款余额户数1988.31万户,较年初增加265.08万户。2019年上半年,新发放的普惠型小微企业贷款平均利率为6.82%,较2018年全年平均利率下降0.58个百分点。全国普惠型小微企业贷款不良率3.75%,较年初下降0.43个百分点。2019年上半年,信用保险和贷款保证保险累计服务34.37万家小微企业,助其获得银行贷款533.68亿元。金融支持乡村振兴力度不断加大。截至2019年6月末,全国涉农贷款余额34.24万亿元,其中,农户贷款余额9.86万亿元。普惠型涉农贷款余额6.10万亿元,占全部涉农贷款的17.80%,较年初增长8.24%,高于各项贷款平均增速1.11个百分点。2019年上半年,全国农业保险为1.17亿户次农户提供风险保障约2.57万亿元,为1500.52万户次受灾农户支付赔款203.09亿元。金融脱贫攻坚精准发力。截至2019年6月末,全国扶贫小额信贷累计发放3834.15亿元,余额2287.57亿元;累计支持建档立卡贫困户960.14万户次,余额户数566.62万户。扶贫开发项目贷款余额4274.04亿元。全国334个深度贫困县各项贷款余额17365.89亿元,较年初增长1274.27亿元,增速7.92%。产业精准扶贫贷款余额1.24万亿元,带动建档立卡贫困人口805万人(次)脱贫发展。

光大银行携手12家制造业民企开展战略合作

本报讯(记者姜业庆)为打好高质量发展“组合拳”,在精准施策中精准发力,日前,中国光大银行在深圳举行“心系民营经济 聚力中国制造——光大银行服务制造业民企发展座谈会、战略合作签约仪式”。中国光大银行副行长孙强出席,晶科能源、恒力集团、三一集团、江苏阳光、双良集团、盛虹集团、威高集团、特变电工、宁德时代、格林美、合力泰、金光纸业等12家制造业民营企业代表应邀

参加。座谈会围绕“服务制造业民企发展”这一主旨,就银企全面深度合作、先进制造业与现代服务业深度融合等展开深入交流。会上,12家企业与光大银行分别签署了战略合作协议,未来将全面深化合作,共创协同价值。孙强表示,本次邀约12家民企,目的在于构筑与制造业民企同舟共济、同兴共荣的生态圈,支持促进制造业民企健康发展

壮大,携手为中国民营经济创造新价值,为中国制造业创造新辉煌。据悉,今年以来,光大银行为12家与会企业提供的金融支持近200亿元。截至目前,光大银行民企授信客户在全行占比超七成,民企授信客户数增速高于全行授信客户数的增速,对民企的贷款增速高于全行贷款增速,对制造业表内外授信余额也较年初大幅增加。

全球避险资产 价值提升趋势未被打破

■本报记者 刘慧

受经济低迷和风险事件影响,海外投资者风险偏好有所下降,全球股票市场普遍下跌,主要商品价格回调。避险情绪有所上升,各国长债收益率普遍下降,黄金、白银等贵金属价格有所回升。中泰证券研究所首席宏观分析师梁中华表示,当前全球经济继续降温,在中国不再进行大水漫灌强刺激的情况下,全球很难找寻经济上的增量,这一波经济下行周期会很长。再加上贸易、地缘政治等风险事件不断,全球避险资产价值提升的趋势并未被打破。就国内情况而言,继续看好国内利率类债券资产和高股息、稳定分红的权益类资产。在流动性宽松、政策积极支持的环境下,新经济领域的核心资产具有长期投资价值。

从投资的角度分析,中泰证券策略分析师陈龙表示,9月降准不降息,同时强调了政策定力,政策端将以对冲式为主,控制住房地产的逆周期调节,对经济的实际影响比较有限。9月行情急剧分化,科技股大幅跑赢指数,但在月底开始出现筹码松动迹象,同时农林牧渔、国防军工等板块出现大幅回调。在政策窗口期,基本面的逻辑仍然很难构成影响资产价格的趋势性力量,尽管经济下行压力叠加流动性宽松的格局仍然对股债两端在长期配置思路上形成支撑,但影响10月市场的主要驱动可能仍来自风险偏好和市场自身,这其中主要有三个层面值得关注。

首先,10月中美经贸高级别磋商进展将对市场风险偏好有较大影响,从Bloomberg市场预期来看,市场预期达成协议的概率在50%上下,近期在关税豁免品排除方面双方释放了明显的暖意,自8月开始的限制金融资本投资中国企业的预期也有所抬头。其次,全球经济数据弱化,各国央行纷纷开启降息政策,海外权益市场受到的冲击仍将对A股形成一定映射,海外市场仍将摇摆于美国经济数据和QE4预期之间。再次,从国内来看,10月市场将聚焦三季报和四中全会。10月中旬之后,三季报将密集披露,中报之后,企业盈利增速进一步下行的空间已不大,关注基本面触底的行业性机会,业绩不达预期的风险

仍须规避。四季度政策端的变化可能有助于引导市场结构优化,在全球宽松的浪潮下,10月政策窗口可能会释放较多暖意。整体来看,无论是政策端,还是业绩端,都处在底部区域,但缺少足够的向上弹性,市场或将围绕风险偏好做“结构”。

从量价层面看,市场8月9日均成交额为5000亿元左右,较3月、4月的8400亿元下滑约40%。“9月中旬之后的持续缩量调整进一步印证了短期市场缺少足够的向上动能,存量博弈的格局下,在成交量没有明显改善前,不宜盲目乐观。”陈龙表示,估值极致分化,安全资产稀缺。9月市场估值层面的分化加剧,行业间的分化已处在历史极端水平,对房地产周期依赖较弱的消费和科技板块,较传统周期板块之间的估值溢价不断扩大。行业龙头较其他中小市值公司的估值溢价不断扩大。这一分化的背后,反映的是资金对安全资产的追逐和当前宏观背景下优质资产的稀缺,高估值领域,部分科技股和消费股的PE、PB估值分位数均已超过90%,多数具备行业景气度高、盈利能力稳定、产业逻辑更顺畅的属性。低估值领域,要么是行业景气度向下,要么是盈利能力尚未见底,抑或是受行业竞争格局重塑影响下逐渐被边缘化的中小市值公司。这种极致分化局面的打破,往往依赖于大级别的上涨或下跌来完成,其背后的驱动力又往往衍生于宏观周期、制度层面的变化,短时间内这种驱动力很难出现。

中泰证券策略分析师王仕进认为,10月配置方向上应从两个维度布局:一是高估值领域,具备较强业绩支撑的标的;二是低估值领域,盈利能力正在逐渐筑底的标的。以上两个角度可能更侧重自下而上的挖掘,更倾向于提高低估值板块的配置比例。从宏观环境看,地产端受压制但仍具备韧性,基建端托底但力度有限,随着四季度逐渐步入政策托底的旺季,基建、地产端可能受益,相关龙头标的具备较高的安全边际。同时,受国庆黄金周催化,文化影视、餐饮旅游、休闲服务等板块可能有短期主题性机会,随着四中全会的临近,国企改革、自贸区等传统题材可能会再度活跃。

夜间消费成国庆期间新亮点

■本报记者 唐福勇

10月8日,中国银联发布2018年国庆期间银联网络交易数据。数据显示,今年国庆假期,夜间消费成为新亮点,餐饮、娱乐类消费增速较日间更高。比较不同消费时段,今年国庆假期夜间22点至凌晨6点,夜间餐饮消费金额同比增长55.5%,高于餐饮行业平均增幅,其中深圳、潍坊、广州等地成为全国夜间餐饮消费增长最快的城市;娱乐类消费金额同比增长超过8成,也高于娱乐类消费平均增幅,深圳、海口和河源等地区成为全国夜间娱乐消费增长最快的地区。

江苏成为全国交通出行消费同比增长最快的地区。与旅游相关,宾馆住宿类消费金额同比增长35.6%,山西、宁夏和河北成为宾馆住宿类消费金额同比增长最快的省份。

总体来看,国庆假期(10月1日-10月7日),银联网络交易总金额达到2.03万亿元,较去年同期增长28.4%,其中仅前6天消费总量即超过去年黄金周7天之和,消费市场呈现“国庆红”,住宿、餐饮等行业消费同比增幅均在30%以上。经文化和旅游部测算,2019年国庆7天,全国共接待国内游客7.82亿人次,同比增长7.81%。银联交易数据显示,今年“十一”期间,铁路售票消费金额同比增幅超过3成,相比航空、铁路、公路、与自驾相关的加油等几类主要出行方式同比增长最快,吉林、山东和

随着《我和我的祖国》等献礼影片的热映,今年国庆档观影总人次及票房呈现热潮。银联交易数据显示,以电影、戏剧、美容等为主的娱乐类消费增长明显,交易金额同比增长超过7成。境外用卡方面,随着自由行、深度游进一步普及,今年“十一”黄金周中国游客境外消费呈现三大特点:一是出境目的地更趋分散,中国游客假期中在144个境外国家和地区使用银联卡,较去年同期增加了10个,其中“一带一路”沿线热度持续,保加利亚、塞尔维亚、缅甸、白俄罗斯等地交易量同比增长逾2倍;二是跨境用卡场景更加多元,越来越多游客在境外交通、餐饮、娱乐类商户使用银联卡,其中航空、铁路、租车、加油等交通类商户银联卡交易量同比增长逾五成;三是银联“云闪付”移动支付服务受欢迎,中国游客在45个境外目的地使用云闪付APP扫码支付,或开通银联手机闪付“挥”手机支付,带动银联移动支付境外交易额同比增长近20%。