

# 长期资金入市迎来窗口期

## 多措并举助力规模增长“加速度”



**监管部门不断推出资本市场利好政策，力促中长期资金入市**

**例如**

9月10日，国家金融监督管理总局调降保险公司投资沪深300指数成分股和科创板的风险因子，延长投资收益考核周期，为险资入市进一步打开空间

10月20日，证监会表示，将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施……

制图 王晨同

近日，中国人民银行行长潘功胜在第十四届全国人民代表大会常务委员第六次会议上作国务院关于金融工作情况的报告时表示，扎实推进资本市场投资端改革，壮大各类中长期投资力量。

“当前，长期资金入市迎来难得的机遇窗口期。”政信投资集团首席经济学家何晓宇在接受《证券日报》记者采访时表示，不断出台的政策措施，为长期资金管理提供了良好制度环境，入市便利性、安全性持续提升；宏观经济恢复向好，让长期资金管理的投资回报水平有望提高。此外，目前A股市场整体估值处于颇具吸引力的水平。

### 长期资金入市正当其时

当前，我国经济正处于恢复向好和实现高质量发展的关键时期，居民财富管理、资产配置和养老投资需求不断增加，中长期资金参与资本市场改革发展迎来难得机遇。在此背景下，监管部门不断推出资本市场利好政策，力促中长期资金入市。

例如，围绕引入更多中长期资金，8月18日证监会提出，“支持全国社保基金、基本养老保险基金、年金基金扩大资本市场投资范围”“优化投资交易监管”“丰富个人养老金产品体系”；8月29日，沪深交易所表示，研究推出基础设施

REITs实时指数及ETF产品，配合证监会持续推动社保基金、养老金、企业年金、公募基金等机构投资者参与投资；9月10日，国家金融监督管理总局调降保险公司投资沪深300指数成分股和科创板的风险因子，延长投资收益考核周期，为险资入市进一步打开空间；10月20日，证监会表示，将公募REITs试点资产类型拓展至消费基础设施等。

除了在体制机制上不断优化入市环境外，当前A股估值正处于历史低位区间以及持续复苏的经济基本面，也为中长期资金入市创造了有利“天时”。

“中长期资金通常追求长期稳健的投资收益。”在川财证券首席经济学家陈雳看来，今年以来，二级市场波动较大，经过多轮调整，目前大部分股票估值已处于较低区间，长线资产配置绩优公司股票性价比较高。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，在居民消费修复以及基建投资和制造业投资较强韧性的支撑下，预计国内经济复苏具有可持续性。当前资本市场的整体风险相对较低，中长期资金入市的安全性较高。

### 多管齐下加快入市步伐

中长期资金参与资本市场的广度和深度不断拓展，保持持续净流入，但其占比仍然有待进

一步提升，入市积极性有待进一步激发。据证监会发布的最新数据显示，目前，中长期资金持股占比不足6%，远低于境外成熟市场普遍超过20%的水平。

陈雳认为，中长期资金持股占比较低，缘于多方面原因。包括衍生品市场发展不足，缺少足够的风险对冲工具，以及市场交易成本有待进一步降低等。

事实上，监管部门正积极通过降低交易成本、提高交易模式便利化水平等手段进一步推动中长期资金入市。

董忠云认为，为进一步推动中长期资金入市，首先，要继续优化政策环境，解决中长期资金入市痛点。例如，完善权益投资的业绩评价等制度安排，建立长周期考核机制和“逆周期布局”激励约束机制，鼓励中长期投资者更加注重长期回报。其次，要继续提升上市公司质量和回报投资者的能力，鼓励引导上市公司加大现金分红力度、实施股份增持回购，规范减持行为、严格退市制度等，营造更好的资本市场生态。此外，要继续加大对外开放的力度，持续完善对外开放产品体系，为境内外投资机构提供丰富的创新产品和服务。

何晓宇则建议，未来应丰富个人养老金产品体系，将指数基金等权益类产品纳入投资选择范围。同时，丰富场内金融衍生投资工具，优化各类机构投资者对衍生品使用限制，提升风险管理效率。

据证券日报

### 三季度报最新 近九成同比增长

Wind数据显示，截至10月23日17时，A股共有361家公司披露三季度报，其中323家公司实现净利润同比增长，占比为89.47%。

民生证券研报显示，目前已进入三季度业绩发布期，建议关注业绩超预期板块的业务逻辑。

长春高新10月23日盘后发布的三季度报显示，公司前三季度共实现营业收入约106.82亿元，同比增长约10.73%；实现归属于上市公司股东的净利润约36.12亿元，同比增长约4.27%。

对于医药行业，华福证券建议，重点关注业绩弹性较大的眼科服务类公司，以及受益于一致性评价进展放量的药用玻璃类公司。此外，血制品板块公司也值得进一步关注。

从行业景气度看，粤开证券研报显示，当前进入三季度报密集披露期，市场更加聚焦业绩验证情况。通过对已披露的三季度业绩、工业企业利润、一致预期盈利数据的梳理发现，当前TMT、顺周期的地产链、电力设备、服务消费行业三季度盈利情况有望超预期。

10月20日晚，贵州茅台披露三季度报。前三季度，公司实现营业收入1032.68亿元，同比增长18.48%；实现归属于上市公司股东的净利润528.76亿元，同比增长19.09%。前三季度，公司茅台酒销售金额为872.7亿元，系列酒销售金额为155.94亿元；直销实现营收462.07亿元，批发实现营收566.57亿元。公司通过“i茅台”数字营销平台实现酒类不含税收入148.71亿元。

受上年基数小等因素影响，以餐饮、旅游为代表的上市公司净利润增幅较大。

全聚德三季度报显示，前三季度公司实现营业收入10.9亿元，同比增长93.15%；实现归属于上市公司股东净利润7174.64万元，同比增长140.90%。全聚德表示，2023年以来，我国餐饮消费需求大幅释放，餐饮市场明显回升。公司抓住机会抢抓创效，开展以“增誉、增收、增效”为主题的“百日攻坚”行动，三季度实现营业收入4.22亿元，同比增长78.09%；实现归属于上市公司股东净利润4382.97万元，同比增长292.98%。

从业绩预告角度看，Wind数据显示，截至10月23日收盘，A股共有339家公司披露前三季度业绩预告，其中263家公司预喜(略增90家、扭亏26家、续盈5家、预增142家)，预喜比例约77.58%。已披露业绩预告的上市公司整体保持了较好的业绩增长。

净利润数值方面，预计前三季度归属于上市公司股东的净利润下限超过1亿元的有206家，超过5亿元的有80家，超过10亿元的有50家，超过50亿元的有9家。

从业绩预告看，报告期内，以家电行业为代表的部分上市公司业绩出现明显改善。以海信家电为例，公司预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为23.57亿元-24.66亿元，同比增长120%-131%。

华西证券研报显示，材料价格回调，白电龙头成本压力趋缓，长期看需求与盈利修复确定性较强。

粤开证券研报显示，三季度盈利高增行业为社会服务、房地产、建筑装饰、公用事业、电力设备、交通运输，净利润同比增速中位数分别为95.95%、90%、85%、70.28%、65.32%、51.41%。从边际变化角度看，三季度盈利增速较上半年大幅提升的行业为房地产、建筑装饰、公用事业、钢铁、轻工制造、传媒、电力设备，增速均提升超15个百分点，行业景气度显著修复。

据中国证券报

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。

### 近一个月291家上市公司迎基金组团调研

## 机械设备、电子等五大领域受青睐

近一个月，基金公司密集调研了291家A股上市公司，涵盖行业包括机械设备、电子、计算机、医药生物等多个领域。

在近期A股市场震荡背景下，基金经理的调研频率暂未有大幅提高，但综合各方观点，基金行业对市场判断普遍偏谨慎乐观。

9月24日至10月23日，近一个月以来机构共调研了416家A股上市公司，其中基金公司共调研291家。从调研行业来看，机械设备、电子、计算机、医药生物、基础化工等五大领域较受基金公司青睐。

进入四季度，基金公司的调研节奏较之前有所放缓，但调研的集中度仍然很高。国内光器件龙头厂商天孚通讯和消费电子龙头立讯精密是基金公司近期最关注的个股，有136家基金公司在近一个月对天孚通讯进行了集中调研。其中不乏华夏基金、广发基金、交银施罗德基金等头部基金公司。

从目前基金重仓持股情况看，天孚通讯属于公募基金重仓持股名单中的“生面孔”，在今年三季度仅被1只基金持有，为东吴移动互联网混合基金所持，基金持股占流通股比例的0.25%，对应持股总市值为8692.5万元。

不少知名基金经理在近一个月参与了消费电子龙头立讯精密的调研，包括华夏基金的周克平、景顺长城基金的刘彦春、兴证全球基金的谢治宇和乔迁、汇添富基金的劳杰男等。

此外，海康威视、中际旭创、百亚股份、海大集团的受关注度仅次于天孚通讯和立讯精密，在近一个月均接待了超60家基金公司调研。

摩根士丹利基金相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“当前A股市场主要是受到风险偏好下行带来的估值收缩影响，从基本面来看，我们认为四季度经济有望继续改善，预计明年经济保持平稳增长，同时，上市公司业绩拐点临近，A股市场风险充分释放后持续大

幅下行的可能性不大。”

“我们认为当前是布局优质公司的较好时机，看好符合科技自立自强以及真正受益于人工智能产业高速发展的科技板块，景气度保持在较高水平并且受益于政策持续加码的高端制造板块，业绩增速稳步抬升的医药等板块也正处于较好的布局期。”摩根士丹利基金相关负责人进一步表示。

恒越基金基金经理赵炯则对《证券日报》记者称：“对于当前市场我们不必过度悲观，可积极把握市场底部区间的建仓机会。”

“板块上，我们建议关注医药行业尤其是创新药板块的情绪反转，关注对经济敏感性较强的顺周期板块预期反转，并持续挖掘科技及高端制造领域的长期投资机会，包括高端制造、人工智能、国防军工等。”恒生前海基金投资经理谢钧对记者说道。

据证券日报