□ 市场热点

两只养老目标基金下周一发行

中欧预见养老2035三年持有期混合型FOF、泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期混合型FOF将于9月10日正式发行。此次发行意味着那些动作较快的银行已经完成系统改造。泰达宏利托管行是农业银行，中欧的托管是招商银行。

继华夏基金后，中欧基金和泰达宏利基金今日发布公告，中欧预见养老2035三年持有期混合型FOF、泰达宏利泰和平衡养老目标三年持有期混合型FOF将于9月10日正式公开发行。两只基金的发行是在银行、第三方等各渠道同时开卖。这意味着银行、第三方等各渠道在养老基金方面的筹备已在逐步完成。

“入富”改变A股生态 蓝筹股迎来投资契机

继A股纳入MSCI指数因子(也称“入摩”)之后，9月份A股有望纳入富时罗素指数因子(也称“入富”)，这将对A股带来积极而深远的变动能量。

A股加入富时罗素指数并不会迅速改变A股的运行趋势，就如同A股纳入MSCI指数之后，A股指数重心仍然下移一样。但是，随着量变到质变，A股的拐点终将出现，从而提振市场参与者对A股走势前景的预期。更为重要的是，“入摩”后再“入富”不仅表明A股的开放力度加大，也代表着新增资金的加盟，还代表着A股的生态环境将发生根本性的变化。无论是海外资金，还是本土的证金、汇金、公募基金等机构资金，一直以来都对蓝筹股、有产业支撑和估值数据相匹配的成长股青睐有加，随着机构资金比重的提升，A股的生态环境将进一步改善，价值投资、成长型投资渐趋主流，以往送转、并购、超跌、讲故事等诸多投资主题或将淡出市场。

在当前背景下，投资者应该积极跟踪大消费、生物医药、5G产业、半导体等板块，也包括股息率高、低估值的银行股、券商股、保险股、港口机场股等蓝筹股。□ 杨晓春

□ 投资秘笈

巴菲特的三要三不要



提起巴菲特，投资者都用一种无比崇拜的口吻。巴菲特被美国人称为“除了父亲之外最值得尊敬的男人”。1930年出生的他，却一直活跃在最年轻的、也最具活力与激情的行业———金融。

对于巴菲特来说，“三要三不要”是他投资的重要理念。巴菲特指出，一要投资那些始终把股东利益放在首位的企业。巴菲特总是青睐那些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业，以最大限度地避免股价波动，确保投资的保值和增值。二要投资资源垄断型行业。从巴菲特的投资构成来看，道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断型企业占了相当份额，独特的行业优势能确保效益的平稳。三要投资易了解、前景看好的企业。巴菲特认为凡是投资的股票必须是自己了如指掌，并且是具有较好行业前景的企业。不熟悉、前途莫测的企业即使被说得天花乱坠也毫不动心。

三个“不要”在某种意义上更为关键：不要贪婪，不要跟风，不要投机。看看巴菲特，1969年整个华尔街进入了投机的疯狂阶段，面对连创新高的股市，巴菲特却在手中股票涨到20%的时候就非常冷静地悉数全抛；2000年，全世界股市出现了所谓的网络概念股，巴菲特却称自己不懂高科技，没法投资，一年后全球出现了高科技网络股股灾。巴菲特常说，拥有一只股票，期待它下个早晨就上涨是十分愚蠢的。

巴菲特曾将他的致富归结为：“是习惯的力量”，没有了良好的投资习惯，一切财富将离我们远去。

□ 中 财

□ 热点透视

积极因素聚集 A股“金九银十”可期

进入9月份以来，“金九银十”这个词就频繁被各大机构使用，似乎不管市场现状如何，金九月银十月都会如约而至。笔者认为，A股市场经历了前八个月的低迷期后，当前的反弹动能正在不断累积，A股市场期盼的“金九银十”或将会到来。今年前8个月，A股市场总体表现低迷，沪指累计跌幅达16.83%、深成指跌22.52%、创业板指跌16.95%。虽然市场波动较大，但在“七上八下”中，A股积极因素也在逐渐增多。



积极因素之一：境外长线资金加快入市步伐。数据显示，8月份北上资金累计净流入金额高达397.92亿元，为今年以来连续第6个月净买入。

8月31日，中国证监会发布《上海证券交易所与伦敦证券交易所市场互联互通存托凭证业务监管规定(试行)(征求意见稿)》。沪伦通开通在即，这是继深港通后，外资进入A股的又一个“水龙头”即将开闸。

除了MSCI，更多国际指数巨头公司计划向A股抛出“橄榄枝”。指数提供商富时罗素CEO Mark Makepeace公开表示，若富时罗素决定9月份将A股纳入其旗舰指数，届时富时罗素国际指数给予A股的权重可能高于竞争对手MSCI。

积极因素之二：产业资本频频增持。据统计，2018年8月份产业资本在二级市场净增持20.1亿元；9月份以来已有10多家A股公司抛出了回购计划。据不完全统计，2018年以来A股上市公司公布的股份回购方案超200份，拟回购总额超过660亿元，而去年全年的拟回购总额不足100亿元，增长超过6倍。

产业资本的频频出手并不是偶然事件，随着A股整体进入低估值区间，产业资本作为最敏感的风向标，回购目的是使股价与公司价值相匹配，增强投资者信心并维护投资者利益。

积极因素之三：目前A股估值水平已经处于历史较低的区域。根据测算，目前上证综指的市盈率只有12倍，深证成指的市盈率只有20倍，创业板的市盈率只有39倍。上证综指12倍的估值已经大幅低于美国道琼斯工业平均指数的估值。和新兴市场相比，印度股市的市盈率为22倍，巴西股市的市盈率为18倍，因此，A股市场目前属于被低估的。从投资角度而言，估值低企意味着A股将出现大量的个股机会。

此外，养老目标基金募集、加快推进职业年金基金投资运营、允许外国个人投资者开立证券账户等一波利好因素都在奔赴A股的路上，A股市场的“金九银十”能否实现呢？笔者认为，投资者再“充值”一些信心可能实现的速度会快！ □ 东 方

□ 行业掘金

三季度“摸底”609股 机构偏爱三大行业

尽管受中报季报窗口期影响，7月下旬起接受机构调研的公司有所减少，但三季度以来接受调研的公司仍不在少数。据统计，7月份以来机构调研了609家上市公司；其中283家公司被10家以上机构调研。从调研情况来看，机构偏爱电子、化工、生物医药三行业。

数据统计，7月份以来，截止9月7日有609家公司接受了机构的调研。其中，获10家以上(含10家)机构调研的上市公司有283家，被50家以上机构调研的上市公司也有66家。具体来看，海康威视共计接待541家机构组团调研，为7月以来最多机构调研的公司。紧随其后的是汇川技术，公司接待353家机构调研。第三多的是接待266家机构调研的键帆生物。此外，广联达、大华股份、歌尔股份和沪电股份也接受了超过200家机构的调研。

从调研机构的类型来看，券商调研最为广泛，达到486家，即79.80%的上市公司调研活动有券商参与；基金公司调研356家，位列其后，参与了58.46%的上市公司调研活动；阳光私募294家公司，排名第三；以投资稳健见长的保险公司和海外机构分别对194家和112家上市公司进行走访。

从行业来看，7月接受机构调研的318家公司中，电子行业公司最多，有72家；化工行业以58家公司接受调研次之；医药生物以53家排第三。此外，计算机和机械设备两行业也均有超过40家公司接受了调研。□ 杨晓春

□ 题材概念

A股迎利好 高层鼓励回购出新招

周四，中国证监会宣布，会同有关部门提出完善上市公司股份回购制度修法建议，就《公司法修正案》草案公开征求意见。事实上，“回购”已成为今年资本市场热词之一，今年迄今为止A股的回购规模已经超过了A股历年全年。

根据证监会公告，为公司回购股份提供比较充分的法律依据，修正案草案对《公司法》股份回购的规定作出以下修改：

一是增加股份回购情形，包括用于员工持股计划，上市公司为配合可转换公司债券、认股权证的发行用于股权转换的，上市公司为维护公司信用及股东权益所必需的，法律、行政法规规定的其他情形等。

二是完善实施股份回购的决策程序，简化公司因实施员工持股计划或者股权激励，上市公司配合可转换公司债券、认股权证发行用于股权转换，以及上市公司为维护公司信用及股东权益等情形实施股份回购的决策程序。

三是建立库存股制度，明确公司因特定情形回购的本公司股份，可以以库存方式持有。



三大举措简单而言就是：1、增加回购的情形；2、简化回购的流程；3、增加库存股制度。修正案草案的直接效果，就是鼓励上市公司实施回购。

据统计，今年以来截至9月7日，A股已有468家上市公司实施回购，回购金额高达236.1亿元。而从回购历史上来看，今年回购金额明显远远超出历史。上一次回购高潮是在2016年，285家A股公司合计耗资105.49亿元回购。实际上，不只是回购，重要股东的增持在今年也非常猛烈。截至今年9月7日，982家上市公司重要股东进行了增持，增持金额(市值)高达866.49亿元。 □ 海雪峰