

近期,多家券商召开夏季策略会分析市场走向——

下半年A股投资机会何在

经济日报·中国经济网记者 温济聪

“多家券商预计,由于今年下半年中国经济有望继续平稳运行,物价水平稳定,经济增长质量稳步提升,但增速下行压力依然较大,因此,农村消费、人工智能、新能源、券商等板块或将成为下半年资金的“宠儿””



近期, A股走得有些磕磕碰碰,投资者将更多的关注点放到了下半年。下半年的宏观经济走势将如何演绎?哪些板块值得重点关注?还有哪些风险事件将影响A股市场运行?日前,申万宏源、光大证券、川财证券、华泰证券、中泰证券等大中型券商纷纷召开2018年夏季策略会,为投资者把脉下半年A股投资机会与风险。

对经济预期谨慎乐观

多家券商的中期策略会预测,今年下半年中国经济有望继续平稳运行,物价水平稳定,经济增长质量稳步提升,但增速下行压力依然较大,对下半年宏观经济环境的预期持谨慎乐观的态度。

川财证券宏观策略首席分析师邓利军表示,信贷长周期、产能周期与库存周期三周期重叠导致增长平稳有韧性。债务长周期见顶下,产业集中度提升大趋势将延续;产业结构变迁决定了技术要素成为驱动经济增长的主要力量;同时,库存周期在不同行业之间出现分化。流动性方面,融资需求收缩使得偏紧压力下降,下半年债务出清的压力积累,流动性边际转向充裕。

“我们对下半年宏观经济环境的预期持谨慎乐观态度。”申万宏源证券宏观资深高级分析师李一民表示,这一判断的理由是目前投资效率出现提升。当资本以高效的方式投资于回报率较高的行业,能产生较多的产出,负债、产出与投资成本比例上升,有助于杠杆率维持稳定,并能兼顾风险释放与内需平衡。

新的内需增长点体现在精准扶贫、鼓励消费、降税增支、加大进

口等。避开高杠杆弱盈利的经济部门,寻找高效率高增长的经济部门,将是下半年证券投资的主线。

华泰证券宏观首席分析师李超认为,通胀走势未来仍存在不确定性,本轮猪周期可能较平,但油价仍是通胀上行的重要风险因素。供给侧结构性改革是先破后立的过程,今年的重点在“立”,核心在于提高全要素生产率,重点就是促进人、土地、资本在城乡之间的流动。

消费新科技等或成“宠儿”

券商夏季策略会预计,农村消费、人工智能、新能源、券商等板块或成为下半年资金的“宠儿”。

乡村振兴战略为农村消费概念股带来投资新机遇。申万宏源策略资深高级分析师傅静涛表示,未来一个季度将是验证消费品持续性的关键窗口,从稳增长政策选择的角度更应继续挖潜三四线城市和农村消费。

证券板块方面,外部挑战对行业造成不小的负面影响,但我国经济的韧性以及新经济的活力又成为券商最大的利好基本面。

光大证券董事长薛峰认为,首先,大消费时代催化大金融消费。我国经济正在从投资驱动向消费驱动转变。随着收入不断提高,居民对非物质性的、金融服务的消费需求将提升,利好券商拓展以资产配置为核心的财富管理业务。二是全要素生产率推动型增长利好资本市场。我国经济增长要实现向全要素生产率推动型转变,需要大力发展直接融资,这是新格局下券商面临的第二个机遇。三是开放局面助力打破行业天花板。我国金融对外开放的坚定步伐有利于券商更加广

泛、深入地参与全球竞争并获得新市场,本土券商的盈利能力和竞争力有望提升。

高科技概念同样值得重点关注。国家信息中心首席经济学家范剑平在由川财证券举办的2018年四川主题金融投资论坛上表示,加快建设创新型国家是既定政策,人工智能、数字经济将成为中长期经济发展的新引擎。

拥抱新能源大周期,挖掘结构性变化机会。中泰证券分析师邹玲玲认为,在新能源汽车方面,新能源车整体产业链包括电池及材料向高端化转变,今年或将是锂电中游行业盈利拐点之年,中游具备一定技术门槛,议价能力相较传统汽车零部件更强,建议围绕三层次积极布局:优选竞争格局较好环节,比如钴资源、电解液;重点关注锂电巨头供应链,比如各细分环节龙头;关注新技术趋势下投资机会,如高比能电池、三元高镍、软包、热管理。在新能源方面,短期看,今年国内光伏需求受到新政影响或调整为35.6GW(全球85GW);风电在中东部常态化、分散化和海上放量等逻辑兑现下,今年装机或达25GW。长期看,后补贴时代或将在3年后到来,行业需求中位数升至4倍至5倍,各细分环节龙头凸显,光伏高效化和风电大型化趋势利好龙头。

依旧存在不少风险点

尽管A股盈利能力较强,估值和风险溢价水平较为合理,但不少券商业内人士认为,下半年A股市场依旧存在不少投资风险点。

在申万宏源首席经济学家杨成长看来,金融市场面临三大系统性

风险源,分别是实体经济风险源、信用基础转变带来的风险源和金融市场创新风险源。

至于这3个风险源的具体体现,杨成长认为,实体经济风险源主要体现在4个方面,分别为土地和房地产的过度金融化和结构性价格泡沫、地方政府财政过度土地化和隐性债务、央企过高债务率和落后的产业结构布局以及新经济的过度产权化、基金化和证券化;信用基础转变带来的风险源主要体现在不动产抵押信用转向动产信用、泛政府信用转向界限明晰的政府信用和商业信用方面;金融市场创新风险源主要体现在金融投资收益率和实体经济收益率的倒挂、期限套利比重过大、金融运行成本过高、无风险收益率过高和信用基础转变以及泛金融阶段的监管创新滞后。

杨成长还提到了经济转型引领金融市场发展基础的几大变化,如金融资产和业务步入存量调整阶段;信息技术革命改革传统金融市场交易、业务模式,并大幅度降低运行成本;实业和金融走向一体化;金融市场由不动产信用基础转向动产信用基础和传统要素货币化过度,生态、文化和社会资源货币化程度不足等。

光大证券策略分析师认为,下半年最大的风险将来自于中美金融周期不同步对权益市场的冲击。不过,由于政策托底和估值低位的支撑,贸易摩擦带给市场的最终影响将可控。一是中国经济与政策应对外部冲击的能力较强;二是在当前可控的周期下行过程中,可以通过降成本等结构性改革对净资产收益率形成支撑;三是当前A股相对于美股处于估值低位,A股与美股的相关性较低,具有一定的避风港效应。

近两年来,与旅游出行相关的互联网保险销售持续增加——

网销旅游保险受宠

本报记者 李晨阳

近年来,随着互联网保险市场的繁荣发展,我国网销旅游保险数量逐年攀升。中国保险行业协会(简称中保协)日前公布的最新统计数据显示,近两年来与旅游出行相关的互联网保险销售持续增加,2018年春节期间,累计保费收入达到1.93亿元,其中酒店取消险、航班延误险等消费体验更强的保险产品备受消费者青睐。

这也意味着,旅游保险已从过去的旅行社责任险和旅游意外伤害险演变成了围绕机票、酒店、游玩场景等旅行过程中不同环节所需求的多种保险产品。比如航班延误险、航空意外险、酒店取消险、行李损失险等。

“旅游保险的产品简单、保费较低、易于场景化的销售特征,与互联网有着天然的结合点,无论是旅游景点、旅行社、导游、游客等旅游环节中涉及的各方主体,还是票务、车辆、酒店、机票等围绕旅游的每个场景,都有可能触发旅游保险的需求。”中保协相关负责人说。

旅游保险受热捧事出有因。一方面,由于近几年越来越多人选择出境旅游,但很多国家对于游客办理签证有明确购买保险规定。比如,目前国内游客在申请一些欧洲国家出境游签证(如申根签证)时,使馆要求游客出示境外旅游保险证明,以此作为签发签证的基本前提。另一方面,也与国民保险意识增强有关,大家开始普遍认为购买保险是有必

要的。旅行期间一旦发生航班延误、人身意外伤害、财物损失,如果购买了相关保险产品,保险公司就可以提供医疗费用补偿、紧急境外救援、旅行延误补偿、托运行李损失补偿、家庭财产赔偿等保障服务。

值得注意的是,随着大数据、云计算、区块链和人工智能等新技术不断发展,为互联网保险的发展注入了新思路、提供了新场景。“各类市场主体在开展互联网保险经营过程中,要加强对各类互联网技术的研判和运用,积极探索互联网技术与保险的最佳结合点,实现‘互联网+保险’双剑合璧,为客户提供更好的服务。”易安保险CEO曹海青说。

对于消费者而言,专家建议在购买互联网旅游保险时,首先要选择正规网站,主动点击网页上的保险条款链接,认真阅读保险条款和投保须知,注意查看保险条款中是否承保蹦极、潜水、冲浪等高危极限运动,并认真阅读免责条款;其次,如果投保人出境游,要根据所到国家的要求,选择符合规定的保险产品。例如,根据国家规定游客购买的境外旅游保险要包含境外医疗险种,保额不得低于3万欧元,即30万元人民币以上;还有部分国家规定保险保障日期要在旅行日期上前后各延长2天。另外,消费者还应仔细了解境外救援公司在全世界的机构网点情况,以及在旅游目的地地的服务水平等。

随着监管持续加强——

P2P新投资者进入速度放缓

本报讯 记者钱菁报道:日前,网贷之家对国内10家P2P网贷主流平台的调查显示,2017年下半年以来,随着监管持续加强、限制规模等政策的出台,网贷行业的月度成交规模进入下降通道,行业月活跃投资人数也在去年底开始下降,行业新投资者进入的速度正在减缓。

数据显示,2017年5月份至2017年11月份,网贷行业新增投资者占当月整体活跃投资者的比例一直维持在15%以上。2017年9月份该比例达到最高值20%,此后新增投资者占比持续下滑。至2018年4月份,新增投资者仅为当月活跃投资者的10%。该数据一定程度上反映了新投资者进入网贷行业的进程在减缓,也存在部分平台主动控制规模的因素影响。

数据同时显示,新增投资者成交量走势与其人数走势基本一致。2017年9月份至12月份,新投资者成交量占比持续下滑,随后各月新投资者成交量占比一直稳定在15%左右。值得关注的是,虽然在行业活跃投资者中,新投资者的占比在下降,但是其

当月人均投资额一直稳定在2.5万元左右。

此外,今年4月份新投资者的投资频率较去年同期有所提高。2017年4月份,有33%的新增活跃投资者在两个及两个以上自然日参与了投资,这一比例在2018年4月份上升至46%。从部分平台交易标的来看,债权转让标的的增长或为这种变化提供了可能。从投标的情况看,新增投资者投标收益率较去年同期略有提升,主要表现在8%至10%收益率标的占比的减少,以及10%至16%收益率标的占比的增加。

“总体而言,在强监管背景下,近一年网贷行业新投资者进入速度放缓,新增投资者在进入的当月人均投资额基本维持不变,但当月投资频率有所提高,且投标收益率略有上升。从行业典型案例来看,有的平台谨慎控制规模,新增投资人比例持续下降;也有的平台积极获客,主题营销单月新增投资人比例突增;还有的平台审时度势,灵活调整策略,伺机储备新客户。”网贷之家研究员沈丽娟说。

人民币汇率持续波动 风险管理需求升温

港交所人民币产品成交活跃

本报讯 记者温济聪报道:当期,全球贸易局势不确定性加剧,市场走势大幅波动,人民币汇率更在过去两周连续下跌逾3%。由于市场对人民币风险管理需求升温,香港交易所人民币产品成交活跃,并创下多项新纪录。

截至6月27日,6月份香港交易所美元兑人民币(香港)期货的平均

每日成交量为7503张合约(名义价值为7.5亿美元),为历史最高的月份成交,比去年全年增长153%。美元兑人民币(香港)期货6月27日单日成交量达17711张合约(名义价值17.7亿美元),为历史第三高记录。香港交易所美元兑人民币(香港)期货的单日成交量也于6月25日创自去年3月份推出以来新高。

香港交易所人民币期货的成交及未平仓合约涉及不同的到期日,反映投资者基础较平均。人民币期货的客户群亦日趋多元化,包括各类别银行、机构投资者、自营交易公司、固收自营交易部门、资产管理公司、进出口行业企业以及散户投资者等。

香港交易所人民币市场持续增

长,除因市场对汇率管理风险工具需求增加外,更因为其合约月份买卖价差对比其他市场有明显优势,能提供良好流动性,是一种高效的工具。为客户交易人民币期货的交易商数量亦稳步增加,从推出时只有10家增加到现在超过120家,收市后交易时段的参与度也日趋活跃。

一周短评

港股市场迎中资股上市潮

新闻回放:6月25日,首只以同股不同权形式在香港上市的小米开始招股,时间持续至6月28日。小米预期定价日为6月29日,预料7月9日上市。同一天,美团点评在港交所提交上市申请。如果纳入即将上市的中资股,年内港股IPO数量已达23家,合计首募规模达776.46亿港元,同比大增82.33%。对比过去10年数据,

仅次于2015年同期规模。从IPO数量来看,也仅低于2014年、2015年同期表现。

点评:在当前A股IPO审核趋严、过会率下降的背景下,香港作为国际公认的金融中心,有着成熟的市场和完善的机制,同时港交所今年进行了不少改革,把握了当下新经济发展方向,引起了市场广泛关注。此外,相对A股,港股对地产、五金、直播等企业的限制更少,好企业在港股市场也可享受与A股同等的估值,多重因素作用,吸引了不少内地企业赴港融资。不过,在流动性趋紧和贸易摩擦升温态势下,香港股市继续承压,不少企业出现破发的情况,部分涉及中

资股的港股指数也均小于历史中位数。对此,投资者还需谨慎。

推动公募基金进入新三板

新闻回放:6月25日,中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家发展改革委、财政部联合印发《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》。《意见》明确提出,要提升新三板市场功能,并且提到将推动公募基金等机构投资者进入新三板。实际上,几年前监管部门就提出,将试点推出投资于全国股转系统挂牌股票的公募基金产品,但后来

相关指引并未出炉。

点评:新三板是资本市场的重要组成部分,是为小微企业提供融资渠道的重要平台。但是近年来,新三板政策预期不明确,市场流动性进一步下行,新三板企业流失严重。推动公募基金等机构投资者入市,不仅有望扭转新三板企业流失的状况,更可以让更多投资者分享到新三板企业的成长收益。不过,要让公募基金愿意进来,新三板还要做些功课。相比二级市场,公募基金进入新三板风险更大,周期更长,收益更不确定。如何探索公募基金逐步进入的方式,如何在助小微和防风险之间保持一定平衡,

新三板制度建设需要加快完善和健全。

险企加速布局大健康产业

新闻回放:近日,泰康保险集团宣布战略投资拜博,进军口腔医疗市场,成为保险业进军大健康产业的又一案例。目前,包括中国人寿、中国平安、中国太保、泰康保险集团、新华保险等保险巨头,纷纷通过多种模式进军大健康产业,这些模式包括入股医药企业、组建自有医院、打造在线医疗服务、打造医养社区等。险企借此扩大业务范围,实现增值服务,提升市场竞争力。

点评:政策红利是险企加速布局大健康产业的一个重要原因。近年来,从中央到各级地方,都在鼓励社会力量参与医疗、健康产业的发展,保险公司显然看到了其中孕育的巨大商机。从自身来说,保险企业通过集中“医、药、养老”等在内的大健康关联产业和客户,整合衍生产品和服务,可以形成一个与保险相关的生态圈,为自身发展带来更多的可能。此外,相关部门也应该在市场准入、服务内容、质量监督等方面制定涉及大健康行业的标准及规范,助力保险行业与健康产业互动发展。(点评人:孟飞)