

政策加持,消费板块结构性投资机会随之而来——

消费牛股如何选

经济日报·中国经济网记者 温济聪

“在看好的消费类板块中,首选基本面稳定的行业龙头。龙头企业产品、品牌、渠道优势明显,抗风险能力强,通常可引领行业成长,机遇来临时最先受益。其次,关注具有差异化定位的中小企业——



一方面要给企业战略管理、市场策略提出更高要求,仔细评估产品定位与消费场景;另一方面也带来更多机会,尤其是中小企业,可以通过差异化策略来切入市场,在红海中挖掘蓝海市场。《意见》提出严控产品品质,将促使劣质企业加速退出市场,行业集中度将呈现提升趋势。”长城证券食品饮料行业首席分析师张宇光表示。

消费包括移动通信终端、可穿戴设备、超高清视频终端、智慧家庭产品、虚拟现实、增强现实等硬件软件产品,也将受益匪浅;结合乡村振兴战略,包括电商下沉、家电下乡、汽车普及等各类乡村消费需求将加速释放。

信达证券大消费行业首席分析师李丹建议,投资者应关注时尚产业的轻奢女装龙头以及体育鞋服巨头。轻奢作为可选消费品从欧洲传导至美国,在全球范围内有着较好的增速。该行业成长性高,业绩稳定性强,由于市场认知度不够以及看空消费的消极情绪影响,轻奢女装龙头处于历史低估值。

把握好选股思路

在看好的消费类板块中,建议两条思路选股:首选基本面稳定的行业龙头。龙头企业产品、品牌、渠道优势明显,抗风险能力强,通常可引领行业成长,机遇来临时最先受益,可获得大部分增量。其次,关注具有差异化定位的中小企业,往往也顺应经济发展趋势,也因此有更大的可能受益于国家政策支持。

浙商证券研究所研究员张延兵表示,汽车消费尤其是新能源汽车消费,更有可能享受政府出台的优惠政策;各类社会服务包括旅游文化体育健康养老教育培训等,将受益于居民消费结构升级;各类信息

消费升级长期趋势确定;三是受宏观经济波动影响小,且能受益于通胀预期。

兴业证券王德伦团队认为,还应该对消费行业公司的现金流质量进行一定的考察:一个是要“排雷”,就是那些长期倚重低质量产品获取现金流的做法将不可持续,这类公司需要排除;另一个是要“择优”,那些看准细分市场,持续发力的公司,值得跟踪关注。

“投资者在选择消费股时,除了做必要的财务分析等基础工作之外,还需注意几个问题:消费股本身属性决定业绩短期爆发力不强,建议忽略短期波动,开展长周期布局。消费股通常被认定为价值股,价值主要体现在收益的稳定性与持续性上,永续增长是其价值的核心思想。消费行业通常是完全竞争市场,壁垒高的企业会获得更高溢价,也建议从产品、品牌、渠道、技术等角度来选择优势企业。”张宇光建议。

同时,也要清醒地看待公司估值、业绩增长、龙头溢价之间的关系。专家认为,近年来市场倾向给予龙头较高的溢价,此外有些消费行业龙头因为房地产、财富效应等短期因素导致业绩暴增。投资者需要清醒地看待公司估值、业绩增长、龙头溢价之间的关系。谨慎评估企业长期成长能力,避免因短期业绩暴增而过度乐观,从而在高点买入。

中金公司分析师程显认为,公募基金加仓ABS产品与ABS的规模逐步扩大、标准化程度逐步提高、市场接受程度逐步提升密切相关。从资产端看,由于公募债券类基金不能投资私募债等私募品种,ABS开始纳入公募基金视野。今年一季度至二季度初,我国债券市场收益率出现较大幅度下行,尤其是高等级债券收益率迅速下行,使得市场对于低风险、相对高收益品种的需求明显增强。因此,不少公募基金纷纷加大对ABS产品的投资。

《月报》还显示,9月份百亿元级的私募共参与调研100次,涉及上市公司53家,调研次数约为上个月的一半。其中,调研个股数量最多的百亿私募前三名是重阳投资(12家)、高毅资产(11家)、星石投资(10家)。9月份百亿元私募共同关注的22只个股分布在不同行业,电子、医药生物行业依旧是关注热点。

财富学堂

投保1年需保费100多元,最高赔付30万元

“相互保”怎么保

本报记者 李晨阳

近日,蚂蚁金服联合信美人寿相互保险社(下称“信美相互”)面向蚂蚁会员推出的一款相互保险产品——“相互保”,正式在支付宝上线。

相互保是国际上主要的保险组织形式之一,指具有同质风险保障需求的人,通过订立合同成为会员,并缴纳保费形成互助基金,由该基金对合同约定的事故发生所造成的损失承担赔偿责任,或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限等条件时,承担给付保险金责任的保险活动。该类组织在平等自愿、民主管理的基础上,以互助合作方式为其会员提供保险服务,并不以营利为目的。

据了解,芝麻分650分及以上的蚂蚁会员(60岁以下)无需交费,便能参保获得包括恶性肿瘤在内的100种大病保障,最高享受30万元保障金。另外,在他人患病身患病则可一次性领取保障金。不满40周岁的用户,赔付金额为30万元,超过40周岁的,则为10万元。确诊患病,只需手机拍照上传相关凭证,公示无异议后便能拿到保障金。

与一般保险产品根据疾病发生率定价、需先行支付固定保费不同,“相互保”服务根据实际发生赔付案例的情况进行费用分摊。

“相互保”相关负责人方勇介绍说,根据规则,加入“相互保”需经过90天等待期,成功加入后,每月两次公示、两次分摊。在公示日,期间发生的确诊赔案均会在适度隐藏敏感信息的前提下,给予公示并接受异议申诉。公示无异议的所有赔案产生的保障金,加上规定的10%管理费,会在分摊日由所有用户均摊。据测算,单人投保“相互保”一年,所需分摊保费约为100多元。

对于风控,信美相互方面表示,在使用科技手段之外,“相互保”也使用了保险的一些基本风险控制手段,比如在产品设计上设置等待期,限制保险金额,防止投保中一些不良倾向。此外,购买产品时会要求健康告知,在理赔过程中,保险公司会核实调查用户申报材料的真伪,并进行公示,鼓励参保用户一起监督,如果存在欺诈行为,公示后会拒绝赔付。

据悉“相互保”是在银保监会备案通过的保险产品,承保公司信美相互也拥有相互制寿险牌照,接受银保监会的指导和监管,能够长期稳健运营。这与网络互助平台推出的“互助计划”有着本质区别。相反,目前市面上很多“互助计划”经营主体并没有纳入保险监管范畴,也没有看到较清晰的盈利模式,未来走向存在不确定性。

基金持仓资产证券化产品规模呈明显上涨趋势

公募基金缘何青睐ABS

本报记者 周琳

资产证券化产品(ABS)本身具有较强的债券属性,由于流动性要求高、投资限制多等原因,公募基金历来不是ABS产品的主流需求方。但是,自2016年一季度末至今年二季度以来,公募基金持仓ABS产品的基金数目、持仓总规模均呈现出明显上涨趋势。中金公司统计显示,截至今年二季度,公募基金持仓ABS总规模达514亿元,环比增幅达35%;持仓ABS的基金共374只,环比增幅达75%。

中金公司分析师程显认为,公募基金加仓ABS产品与ABS的规模逐步扩大、标准化程度逐步提高、市场接受程度逐步提升密切相关。从资产端看,由于公募债券类基金不能投资私募债等私募品种,ABS开始纳入公募基金视野。今年一季度至二季度初,我国债券市场收益率出现较大幅度下行,尤其是高等级债券收益率迅速下行,使得市场对于低风险、相对高收益品种的需求明显增强。因此,不少公募基金纷纷加大对ABS产品的投资。

分类型看,中长期债基、货币基金等传统“买家”对ABS产品的持仓量和增幅最大。Wind资讯显示,截至今年二季度末,中长期纯债型基金ABS持仓总规模为239亿元,持仓基金数174只;货币基金ABS持仓总规模为140亿元,持仓基金数量为89只。其他

基金配置ABS的规模相对较小,主要为偏债混合型或灵活配置型基金。

中信证券研究部分析师余经纬认为,由于纯债型基金不能通过股票市场获取超额收益,投资ABS是一种通过承担流动性风险换取超额收益的可行之路。

从ABS基础资产细分,公募基金偏爱5类ABS。目前基金持仓最多的基础资产类型主要是小额贷款、应收账款、个人住房抵押贷款、汽车租赁、融资租赁等ABS,其他基础资产也有所涉及。持仓规模方面,个人住房抵押贷款的总规模最大,达74.08亿元;其次是小额贷款,总计48.42亿元。

余经纬认为,虽然ABS产品流动性偏弱,但其期限较多、灵活性较高,可能获取更高的超额收益,有利于帮助基金优化风险收益比。随着ABS市场的持续扩容以及产品结构、基础资产的多样化,公募基金增持ABS趋势有望延续。

投资者如何选择增配ABS基金?目前看增配ABS基金主要分为两大类,一是纯债类基金。这类基金一般较适合对流动性要求不高的机构投资者,并不适合散户。二是部分货币基金投资ABS。此类产品不仅在产品层面具有内部增值,还隐含了发行人的信用,综合来看“踩雷”的概率相对较低。

9月份阳光私募基金收益仅为0.19%

股票策略平均收益0.32%

本报讯 记者周琳报道:格上研究中心日前发布最新《9月份私募月报》显示,今年以来私募行业平均收益下降6.93%;9月份平均收益为0.19%,10大策略平均收益逾半为正,分别是:股票策略、阿尔法策略、量化复合策略、套利策略、债券策略。

《月报》显示,股票策略仅百亿元以上机构平均收益为负,10亿元至20亿元机构平均收益2.83%。

A股市场在经历了8月单边下行之后,9月小幅趋势上行。在这

样的背景下,9月股票策略私募基金平均收益0.32%,成为收益率第一的策略,今年以来的亏损缩小至10.13%。从规模角度来看,只有100亿元以上规模的私募机构本月平均收益为负,格上研究中心统计的其余3档规模,机构平均收益均为正,且高于行业平均值。其中,10亿元至20亿元规模机构收益为2.83%,整体上小机构平均表现优于大机构。

从备案情况看,据格上研究中心统计,9月份协会新备案私募基金

1198只,其中新备案证券类私募基金657只,占比54.84%,这一数量较去年同期(1298只)下降7.7%,环比上月(682只)下降3.67%。

格上研究中心数据显示,9月共有13家百亿元级私募有新产品备案,共备案产品32只,相较上个月增加4只,百亿元级私募备案数量在上月较大下降后轻微反弹。其中备案产品数量最多的是映雪投资和汇势通投资,各备案5只。在本月新备案的产品中,有21只当月新成立产品,同样比上月

略有上升。无论从成立还是备案情况来看,百亿元级私募的发行热情正在复苏。

《月报》还显示,9月份百亿元级的私募共参与调研100次,涉及上市公司53家,调研次数约为上个月的一半。其中,调研个股数量最多的百亿私募前三名是重阳投资(12家)、高毅资产(11家)、星石投资(10家)。9月份百亿元私募共同关注的22只个股分布在不同行业,电子、医药生物行业依旧是关注热点。

日,预期年化收益率10.2%。此前,龙净环保董事会更是拟授权出资不超过5亿元购买五矿信托产品。

点评:今年以来,部分上市公司对信托产品表现出了一定的偏爱,主要原因包括:一是受资管新规以及央行保持市场流动性合理充裕等因素影响,市场资金利率维持在低位,银行理财收益率也是持续下降。二是根据统计,今年以来至10月15日,信托产品平均年化收益率7.82%,而去年同期这一数据为6.67%。一高一低之间,不难发现高企的信托收益有助于上市公司锁定较高收益并增厚利

润。但是,随着刚性兑付预期逐渐被打破,收益率也并非越高越好,资金安全性始终是第一位的。

顶格处罚威慑力不足

新闻回放:10月16日,依据证券法相关规定,证监会拟决定对长生生物处以60万元罚款的顶格处罚,拟对其直接负责的主管人员高俊芳等4名当事人给予警告,并分别处以30万元的顶格处罚,同时采取终身市场禁入措施。此外,对其他涉案当事人给予30万元以下不等罚款,同时拟对张

友奎等3名当事人采取5年的证券市场禁入措施。证监会将在充分听取当事人陈述申辩意见后,依法作出正式行政处罚决定。

点评:证监会拟对长生生物顶格处罚,彰显了对上市公司违法行为“零容忍”的态度。但是,即便顶格处罚也只有60万元,这反映出现行证券法的不足,处罚不具有足够的威慑力,远远没有让违法者付出应有代价。

我国资本市场仍处于“新兴加转轨”阶段,违法违规案件多发高发,投资者合法权益容易受到侵害。法律如果不具有足够威慑力,

即便监管部门对各类违法行为坚持“零容忍”的执法态度,也很难真正有效净化市场。因此,应该尽快推进证券法修订,解决“纸老虎”的问题。

房企融资渠道收窄

新闻回放:近日,雅居乐拟发行的80亿元非公开发行公司债券被终止。除雅居乐之外,今年以来,还有多笔房企融资计划被叫停,比如金融街50亿元的公司债、建发房地产45亿元的公司债被终止审查,合生创展31亿元的公司债、富力地产60亿元的住房租赁专项公司债券

陆续被终止审查。

点评:2018年以来,受调控政策影响,房企融资环境变得不如从前宽松。在强管控、库存较高的背景下,部分房企融资难度系数加大,融资成本高企。

从目前的情况来看,信托融资成为房企的“救命稻草”。普益标准最新数据显示,9月份共有61家信托公司发行了1238款集合信托产品,其中投资于房地产领域的产品482款,占比38.93%。房地产是一个高负债运行的行业,在市场不太景气的环境下,房企需要消化融资成本上升的压力。(点评人:温宝臣)

一周短评

上市公司理财偏爱信托

新闻回放:近日,亚夏股份公告称公司分别与中建投信托和方向信托签署协议,使用自有资金8000万元和8500万元购买非保本型理财产品。亚夏股份购买中建投信托的中建投信托·安泉306号(中庚福州)集合资金信托计划,起息日为2018年10月10日,到期日为2019年10月10