

中期策略会透露头部券商A股布局方向

高股息、科技板块是重点关注领域

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

2024年即将过半。近期,各大券商正密集举行中期策略会,对下半年A股市场走势及后续投资策略做出最新研判。多位头部券商分析师预计,A股下半年震荡上行概率较大,中期市场机会大于风险成为券商共识。

A股指数中枢有望进一步抬升

中期投资策略关键词一定程度上展现了券商策略观点的主要方向。如中金公司的“击楫中流”、华泰证券的“寻找波动中的‘定力’”、中国银河的“与时偕行,聚势谋远”、申万宏源的“价值管理重塑A股审美”、国泰君安“投资中国:以攻代守,蓝筹为锋”、中信证券的“迎接大拐点”、海通证券的“拾级而上,终可拿云”等。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超表示:“从内需方面来看,上半年,我国经济实际GDP(国内生产总值)增速较快,通胀水平较低。未来稳增长政策有望加大力度,促进内需增速上升。外需方面,中国‘出海’链的增长势头尤为显著,外贸韧性较强。随着全球经济逐渐复苏和制造业景气回升,我国企业海外业务收入有望实现持续增长。电子、家用电器、汽车、机械设备、基础化工、电力设备等行业2024年业绩有望继续受益于‘出海’增速提升。”

“展望下半年,A股资金面和基本面有望迎来积极变化。资金面方面,A股长线的稳定型外资还存在明显入市空间。”海通证券策略首席分析师吴信坤预计,下半年,海外环境改善或有助于推动外资回流。基本面方面,随着稳增长存量政策的落实和增量政策的逐渐推出,叠加库存周期进入补库阶段,下半年国内宏观基本面将逐渐修复。综合来看,在基本面和资金面双双改善的情况下,A股指数中枢相较上半年有望进一步抬升。

中信证券首席策略分析师秦培景表示:“下半年,A股市场将迎来年度级别上涨行情的起点,政策起效与盈利质量改善是主驱动,A股下阶段的投资范式将是淡化规模、重视盈利,从



景气投资的PEG(一种估值方法,预期的市盈率与预期未来的每股收益增长率的比值)框架转向自由现金流增长溢价,以高质量发展提升投资回报率的问题,杨超表示:“有四个方面值得关注,一是投资者风险偏好逐渐回升,但总体仍处于历史低位,因此高股息(红利)行情有望延续全年;二是科技创新短期易受热点事件影响,从而有望出现阶段性行情;三是‘出海’主题景气度有望持续上行,利好相关行业;四是在大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案实施背景下,业绩增速绝对值较高且估值较低的中游制造和下游消费行业,投资价值有望逐渐得到重视。”

分季度来看,申万宏源研究所A股策略首席分析师傅静涛表示:“三季度,广义高股息资产仍是主线。推荐底仓配置电力、电网设备、煤炭、有色金属、银行等板块;保持配置科技相关板块,如算力龙头、AI、汽车、IT等,以及出口链中品牌力提升的个股。四季度看好先进制造领域,如新能源汽车

技术创新相关板块成为券商重点关注的领域,制造业及中国企业‘出海’领域也有望迎来一定投资机遇。

对于建议配置的主题和行业的行业的问题,杨超表示:“有四个方面值得关注,一是投资者风险偏好逐渐回升,但总体仍处于历史低位,因此高股息(红利)行情有望延续全年;二是科技创新短期易受热点事件影响,从而有望出现阶段性行情;三是‘出海’主题景气度有望持续上行,利好相关行业;四是在大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案实施背景下,业绩增速绝对值较高且估值较低的中游制造和下游消费行业,投资价值有望逐渐得到重视。”

景气投资的PEG(一种估值方法,预期的市盈率与预期未来的每股收益增长率的比值)框架转向自由现金流增长溢价,以高质量发展提升投资回报率的问题,杨超表示:“有四个方面值得关注,一是投资者风险偏好逐渐回升,但总体仍处于历史低位,因此高股息(红利)行情有望延续全年;二是科技创新短期易受热点事件影响,从而有望出现阶段性行情;三是‘出海’主题景气度有望持续上行,利好相关行业;四是在大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案实施背景下,业绩增速绝对值较高且估值较低的中游制造和下游消费行业,投资价值有望逐渐得到重视。”

电池产业链、出口链。中期来看,科技行业的外延并购可能启动,关注优质公司投资机会。”

“新‘国九条’与股市基础制度改革背景下,投资策略需侧重经营质量与公司治理,现阶段投资重点在有产品、有订单、有业绩、估值合理的蓝筹股。”国泰君安首席策略分析师方奕预计,下半年有两大投资主线值得重点关注:一是稳定类大盘价值股,红利资产仍有配置价值。如煤炭、电力、金融等。二是科技蓝筹与港股优质公司。改革预期升温,新质生产力相关领域支持有望加码,科技蓝筹领域有望迎来转机,包括港股的互联网行业,以及A股的半导体、通信、机械、军工、医药等领域的龙头公司。

李求索建议,未来3个月至6个月重点关注三条主线:一是基本面稳定、具备分红能力和意愿的高股息板块;二是受益于外需好转的出口、“出海”领域,以及全球定价的资源品;三是行业预期有望改善、具备较高业绩弹性的领域。

展望下半年投资机会,高股息、科

国民养老 拟引入安联投资为战略投资人

今年以来,多家外资机构通过股权收购、战略投资等方式投资中国保险市场

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

6月24日,国民养老保险股份有限公司(以下简称“国民养老”)发布公告称,公司拟发行新股227,551,020股,每股面值1元,对应拟新增注册资本227,551,020元,本次新发行的股份全部由新增股东安联投资有限公司(Allianz Global Investors GmbH,以下简称“安联投资”)认购。事实上,安联投资拟投资国民养老或是今年第4例外资保险机构投资中国险企的案例。今年以来,多家外资保险巨头纷纷通过股权收购、战略投资等方式加码中国保险市场,用真金白银投下对中国市场发展的“信心票”。

增资约2.28亿元

根据信息披露公告,安联投资拟出资约2.84亿元(其中约2.28亿元计入公司注册资本)认购国民养老发行的全部新股,并成为国民养老的战略投资者。增资完成后,安联投资持有国民养老的股份比例为2%。同时,国民养老总股本将增加至11,377,551,020股,注册资本将增加至11,377,551,020元。

2023年12月26日,国民养老召开2023年第一次临时股东大会,会议审议通过《关于增资扩股引入战略投资者的议案》《关于修订〈公司章程〉的议案》,同意公司以发行新股增资方式引入一家战略投资人。根据前述股东大会及董事会的授权,6月12日,国民养老根据北京金融资产交易所公开征集投资者的结果,同意确认本次增资的最终投资人为安联投资。

安联投资是德国安联集团旗下全球领先的资产管理机构,德国安联集团是全球最大的保险和资产管理集团之一,有超过130年的历史。

对于此次增资,安联投资回复《证券日报》记者表示,安联投资致力在中国的增长,致力在这个重要市场

中探索合适的商业机会和合作伙伴关系。

国民养老相关负责人对《证券日报》记者表示,此次与安联集团的深度合作将为公司带来国际视野和专业经验。安联投资的增资入股有助于国民养老进一步促进股东结构及治理机制提升,持续改进经营管理水平,夯实长期稳健发展的基础。

外资机构看好中国市场

事实上,今年以来,多家外资机构通过股权收购、战略投资等方式投资中国保险市场。

具体来看,5月份,中意财险公告显示,中国石油集团资本有限责任公司持有中意财险51%的股权转让给意大利利保有限公司获监管批复;5月20日,中国太平与比利时富杰集团举行签约仪式,富杰拟向中国太平旗下太平养老投资10.75亿元,获得太平养老10%的股权;6月份,前海再保险公告显示,腾邦国际商业服务集团股份有限公司持有的前海再保险10%股权由买受人保德信国际保险控股有限公司竞得,并将上述股权转让给美国保德信保险公司。

对于外资机构纷纷加码中国保险市场的现象,普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,中国是全球第二大保险市场,也是非常具有增长空间的区域性保险市场之一,因此,国际保险巨头普遍看好中国市场,加大对我国保险市场的投资。此外,当前国内保险公司的估值处于相对低位,也是外资进入的一个窗口机会,因此,外资多通过增持股权的方式加大市场布局。

对于外资加码中国保险市场的影响,周瑾表示,许多外资保险巨头有超过100年的经营历史,普遍具有跨周期的经营经验,不仅可以给我国保险市场带来成熟市场的产品与服务,丰富消费者的选择,还可以带来跨越周期的保险经营与投资经验,对中国保险行业健康发展非常有益。

数字人民币 “解锁”保险领域新场景

■本报记者 李冰

据北京市石景山区政府官网披露,日前,北京市石景山区携手人保支付科技(重庆)有限公司(以下简称“人保支付”)发布数字人民币车险行业应用解决方案,打通数字人民币支付、车险实名认证和保险缴费各环节,在全国范围内率先实现数字人民币在保险商业化实名缴费场景的运用。综合来看,北京市石景山区数字人民币试点在各个领域全面推进场景拓展,并由“点状尝鲜”向“全域试点”不断深入。

应用场景“上新”

数字人民币具有即时结算、降低成本、方便快捷、保护隐私的优点,通过进一步拓展保险领域支付场景,有利于满足消费者多样化支付需求,进一步提升支付效率和安全性。

数字人民币车险实名缴费方案是在中国人民银行数字货币研究所、北京市石景山区人民政府大力支持下,由人保支付牵头,与中国银保信、中国银行、邮政储蓄银行合作研发的成果。

据了解,保险业有“见费出单”和“车险实名缴费”的特殊监管要求,标准数字人民币产品无法运用于实名缴费场景。人保支付聚焦主营业务,探索新技术应用,对接中国人民银行互联互通平台、中国银保信车险实名认证平台、数字人民币运营机构业务系统及人保财险收付费系统,创新性推出人保车险实名缴费方案,填补了数字人民币在保险相关领域应用的空白,实现行业的突破。

人保支付方面表示,将进一步挖掘保险场景,结合智能合约,探索将数字人民币应用于寿险、健康险的自动续保以及财险定损理赔等场景,进一步推广数字人民币在保险场景的应用。

“数字人民币支付效率的提升可提高险资运用效率,在支持保险业数字化转型,提高体系运行效率等方面具有重要作用。”博通咨询金融业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者

表示,数字人民币在保险实名缴费场景的运用,为数字人民币未来在保险领域应用拓展积累了有效经验。

由点向面持续推进

目前,北京市石景山区落地了一批数字人民币“首单、首笔”试点,数字人民币应用场景正由点向面推进。消费场景方面,在全国首次推出加载“元管家”智能合约的“数字人民币美通卡”,全市率先开辟汽车消费场景,并由“点状尝鲜”向“全域试点”不断深入。

综合来看,各地试点依托数字人民币支付即结算、无电无网交易等功能特性,大力推动场景建设,充分调动市场主体参与积极性,加速数字人民币应用融入市民日常生活。比如,据中国人民银行浙江省分行数据,2023年,浙江全省数字人民币钱包达到3526万个。其中,对公钱包141万个,个人钱包3385万个。数字人民币交易笔数1.83亿笔,交易金额达到6478亿元。公众使用数字人民币消费金额达509亿元。

“整体看,数字人民币试点特色场景亮点纷呈,更多便民服务应用迭代升级且呈现从‘产品’向‘产业’的延展态势。”在素喜智研高级研究员苏筱芮看来,当前,数字人民币试点稳步推进,使用范围、场景丰富度等领域不断拓展,同时试点地区在覆盖“吃、住、行、游、购、娱”等民生消费领域的基础上,呈现因地制宜的特点。预计未来各试点地区将会在扩大应用覆盖面、稳步提升用户活跃度、持续完善受理环境等方面发力,推动数字人民币应用规模再上新台阶,更多便民惠企应用场景加速落地,数字人民币应用生态也会进一步丰富完善。

香港保险业监管局:

对无牌销售香港保险零容忍 消费者应选择持牌机构

■本报记者 苏向泉 冷翠华

中国香港保险业持续火热。2023年,中国内地访客在香港新增业务保费同比飙升27倍,达590亿港元;今年一季度,内地访客赴港购买保险保费达156亿港元,同比大增62.6%。

随着市场持续火爆,近两年一些无牌销售中介开始盯上这一市场,通过“转介绍”、给回扣等方式诱导内地访客购买香港保单,从而埋下风险隐患。通过无牌中介购买香港保险有哪些风险?如何判断保险中介是否持牌?内地访客购买香港保险,应如何防范风险?

近日,香港保险业监管局(以下简称“香港保监局”)在接受《证券日报》记者专访时表示,对无牌销售持零容忍态度,消费者更应擦亮眼睛进行甄别,通过持牌机构和持牌人士,通过正规渠道购买保险,并认真对待所投保,防止购入不符合需要的保险产品。

无牌销售为刑事犯罪

近年来,一些并未持有香港保险中介牌照的中介瞄准火热的香港保险市场,通过“转介绍”等方式诱导内地消费者购买香港保险。

对此,香港保监局表示,“对无牌销售持零容忍态度。”从事香港保险的推荐或销售,相关保险中介必须持有香港保险中介牌照。根据香港《保险业条例》,无牌销售保险涉及刑事罪行,一经定罪,最高可判处监禁两年及罚款100万港元。

据介绍,近期,香港保监局和廉政公署合作,打击可疑无牌跨境销售的行动;并对中介人不当处理或挪用保费,提供错误的保险意见,以及不当处理客户投保和续保申请等案进行跟进调查。

香港保监局表示,通过无牌转介人(非持牌转介人)购买香港保险至少有三方面风险。

一是非持牌人士不受香港监管机构监管,其资历成疑,很可能无法就保单为投保人提供专业正确的意见,甚至可能会向投保人提供回扣以分散其注意力,最终投保人可能买下完全不符合其需要的保单,成为不良销售的受害者。“事实上,提供回扣正是非持牌人士游说客户投保的不良销售惯用手法,以掩饰他们没有相关知识协助客户作出知情决定及提供适当意见。”香港保监局表示。

二是在购买保单后,一旦出现问题,内地投保人可能再无法联系非持牌人士进行查询,而持牌人士则必须为投保人持续提供意见和建议。

三是在无牌销售的过程中,投保人可能会被非持牌人士要求签署声明书,谎称销售是由香港的持牌人士进行。“香港保监局表示,这一做法是为了保障非持牌人士自己而非投保人。”这份错误的声明书可以削弱保单的效力,一旦东窗事发,非持牌人士可以以声明书作证据,谎称自己没有向投保人销售保单。”香港保监局表示。

“香港要求所有销售保险和提供保险意见的人士持有牌照。任何人士要获得牌照,必须拥有相关保险资格,并且具备应有的道德和专业水平以向客户提供意见。”香港保监局表示。同时,获得牌照后,持牌人士必须符合香港保险业监管框架的标准,并以客户的最佳利益行事和公平对待客户。香港保监局通过有力的执法和纪律行动,在符合法治的情况下要求保险公司和中介人负责,以保障公众利益。此外,香港保监局也与廉政公署和香港警务处等其他执法机构开展合作,以加强消费者对香港保险市场的信心和信任。

香港保监局提醒消费者,要对自己声称是香港持牌保险代理并在内地招揽客户购买保险的人士,持有怀疑态度。

除了要满足持牌这一要求外,消费者投保香港保险的整个销售过程须在香港进行。内地访客赴港购买香港人寿保险,需签署一份《重要资料声明书》——内地人士在港投保人身/寿险保单,以了解在港投保人/寿险时的重要资料,并确认整个销售流程是在香港境内进行。此外,部分保险公司也可能在售后向客户进行电话回访,以核查保单是否在香港销售。如果消费者在声明书和售后电话中确认整个销售流程都在香港进行,但此后被发现这并非事实,则可能影响保单的效力。

此外,香港保监局还提醒消费者,不要为了回扣购买保单。回扣往往容易让消费者分散注意力,忘记真正应该关注的问题。“投保人必须经常遵循一项

核心原则——了解自己购买的产品。”香港保监局表示,保险可以是相当复杂的产品,持牌保险中介的工作和职责正是要向投保人提供适当的意见,协助他们了解自己购买的产品并作出知情决定。因此,在通过中介人购买保险时,投保人必须先确保这些中介人持有合适的牌照。

香港保监局提醒消费者,要对自己声称是香港持牌保险代理并在内地招揽客户购买保险的人士,持有怀疑态度。

应查询牌照并遵循流程

在采取强监管措施的同时,香港保