

券商研报聚焦新质生产力 人形机器人、生物医药等领域受青睐

证券时报记者 许盈

3月以来,新质生产力贯穿两会时间,也成为券商分析师关注焦点。证券时报记者注意到,近期不少券商推出关于新质生产力的系列研究报告,挖掘投资机遇。券商分析师普遍认为,从中长期来看,新质生产力对标国内经济结构转型方向,因此新质生产力相关产业景气度或持续向上。

研报聚焦新质生产力

今年的政府工作报告指出,要大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力。

从近期券商研报来看,“新质生产力”频频出现在策略、行业研报中。分析师纷纷从宏观、策略及行业角度,挖掘新质生产力带来的投资机遇。

记者注意到,不少券商集合公司研究力量推出了关于新质生产力的深度研究系列专题。比如,东吴证券推出了新质生产力研究合集,该合集共有10篇报告,涵盖宏观、新能源、数字经济、高端制造等多个领域;东方证券也发布了新质生产力系列研究,推出了通信、计算机、传媒等各个行业的报告,挖掘行业机会。此外,海通证券推出了新质生产力研究系列,目前更新到第三篇,即《新质生产力在股市的映射》。

东吴证券首席经济学家陈李等人在研报中表示,自去年9月首次提出后,发展新质生产力这一表述便反复出现在国家重要会议与文件中,今年更是被写入政府2024年工作首要任务。根据政府工作报告,新质生产力包括推动产业链及供应链优化升级、积极培育新兴产业和未来产业、深入推进数字经济创新发展等三大抓手。

海通证券首席经济学家荀玉根认为,战略性新兴产业是新质生产力在股市的映射。目前新质生产力在A股市值占比为6.6%,研发占比6.7%,政策加码下,新质生产力在股市中占比有望扩大。

荀玉根还称,股市中新质生产力的科创属性鲜明,新质生产力板



块呈现低负债、高成长、高估值、高振幅特征,机构持仓力度不断提升。不同战略性新兴产业往往产业特征有所分化,在细分产业中,信息技术产业研发强度大,高端装备制造产业资产运营效率高,生物和新能源产业成长性优势明显。

相关产业景气度或持续上升

新质生产力对应的投资线索有哪些?华安证券郑小霞策略团队认为,从产业看,重点关注战略性新兴产业与未来产业,前者包括新一代信息技术、人工智能、生物技术等;未来产业重点关注量子技术、生命科学、类脑智能、基因技术等前沿科技和产业变革领域。

从企业性质看,华安证券认为,可重点关注科创企业和产业链龙头企业。首先,新质生产力下,强调技术创新体制完善、成果转化为

企业应用以及激发科研人员潜力,建议重点关注科研院所、高校、国家实验室等“孵化”的科创企业。其次,随着大中小企业融通发展,建议关注产业关联度大、国际竞争力强、发挥好产业链融通带动作用的龙头骨干企业。

“新质生产力或成为重要主题性机会,甚至或贯穿全年。”国金证券首席策略分析师张弛梳理了新质生产力主要聚焦的行业,认为受益行业主要对应三大方向。

第一是战略性新兴产业。包括新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保。

第二是未来产业。既包括前瞻部署六大新赛道:未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康;又包括打造十大创新标志性产品,比如人形机器人、量子计算机、新型显示、脑机接口、6G网络设备、超大规模新型算力中心、第

三代互联网先进高效航空装备、深部资源勘探开发装备。

第三是具备出海逻辑的方向。既包括传统产业,也包含具备国际竞争优势的新兴产业如新能源等。

张弛还认为,多数新质生产力相关产业具备较高附加值或者附加值率处于提升趋势,意味着相关产业有望实现较快增长且景气度或将持续向上。“中长期而言,新质生产力所对标的国内经济结构转型方向,往往对应利润占比持续提升。在经济结构转型期间,资产荒背景下,能够长期一枝独秀地跑赢市场的往往是经济结构转向方向,即新质生产力方向”。

人形机器人等细分机会受青睐

从细分行业来看,包括人形机器人、计算机、医药等板块,都成了近期券商分析师挖掘新质生产力标

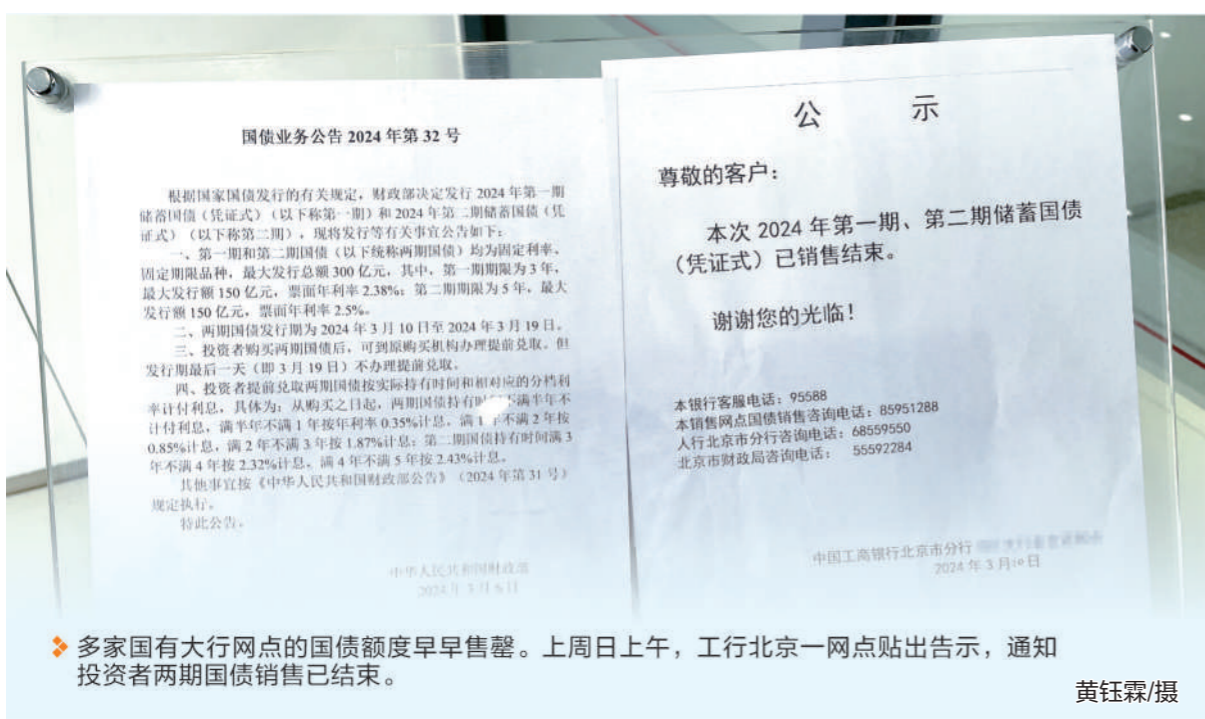
的热点。

东吴证券认为,人形机器人具备AI(人工智能)+高端制造双属性,在我国人口红利减退、劳动力成本上升、各行业加速推进人工替代的时代背景下,其通用属性可以打通工业+商用+家用多场景,万亿市场空间待启航,有望成为未来经济发展的新引擎。

在计算机领域,东方证券认为,生成式人工智能是发展新质生产力的主要阵地。AI改变工作方式的能力已经显现,新质生产力在大模型持续迭代的背景下有望逐步向办公、医疗、工业等领域持续渗透。

在医药领域,东海证券提到,创新药与生命科学在政府工作报告中被提及,并纳入新质生产力范畴。东海证券认为,未来将会有更多配套政策加速推动生物医药创新升级,进一步打开创新药的成长空间,相关企业有望持续获益。

年内首批储蓄国债热销 有银行网点一小时售罄



证券时报记者 黄钰霖

日前,多家银行下调存款利率,这让国债产品再次成为投资理财的热门选项。3月10日,2024年首批储蓄国债(凭证式)正式发行,证券时报记者走访发现,多家国有大行网点的额度早早售罄。

财政部公告显示,2024年第一期、第二期储蓄国债(凭证式)于3月10日至3月19日发行,两期国债均为固定利率、固定期限品种,最大发行总额300亿元,两期最大发行额各150亿元。其中,第一期期限3年,

票面年利率2.38%;第二期期限5年,票面年利率2.5%。

业内人士表示,近年储蓄国债利率虽有下行趋势,但与国有大行定期存款利率相比仍有优势。同时,储蓄国债收益稳定、低风险的特点也让它深受老年群体欢迎。

额度“抢”一空

“国债开售日,还没开门就能看到门口有好几位顾客在等待。”北京一国有大行工作人员告诉记者,“9点开门,上午仅接待了5位客户,额

度就已经‘空’了。”

该工作人员表示,开售当日上午10点,该行约120万元的国债额度就一“抢”而空。

不仅仅是北京,记者从多个二线城市国有大行网点工作人员处了解到,当地国债销售同样火爆。“我们城市的网点周末是不上班的,但地区总行专门为了卖国债而开门”,华南地区一大行网点大堂经理在电话里告诉记者,该行额度也在当天上午就售罄。

记者于当日下午前往北京一大行网点,该行已贴出告示,通知投资

者两期国债销售已结束。

“虽然和去年比,国债利率降了,但定期存款利率也在下降,家里老人会觉得国债能保本保收益,相对更稳定。”在一家银行网点购买国债的李女士告诉记者,她是替家里老人代理购买的,但轮到她时,该网点的第一期国债购买额度仅剩5万元。

据悉,每个银行网点的国债额度不尽相同。根据《储蓄国债(凭证式)管理办法》《储蓄国债发行额度管理办法》等相关规定要求,国债发行前,财政部会同央行将当期储蓄国债(凭证式)计划最大发行额按发行通知中规定的代销额度的分配比例,分配给承销团成员。由承销团成员统筹规划销售网点,合理分配额度,方便投资者购买。

财政部相关文件显示,此次储蓄国债购买门槛较低,为100元,个人投资者购买单期国债金额不得超过300万元。承销团成员由40家商业银行组成,除国有大行外,还包含中信、光大等8家股份行以及26家城商行。

“大行的销售额度会比较紧俏,如果有用户上午跑空了,我们会建议他们去附近的城商行看看。”业内人士告诉记者,一般股份行、城商行的额度会相对宽松。

利率仍存优势

记者走访各大银行网点发现,此次发行的两期国债利率较大部分国有大行的整存整取最高年利率仍有小幅优势。

以北京地区工行为例,若存入金额满1万元,该行3年定期存款的浮动利率为2.35%,此次第一期国债期限3年,票面年利率2.38%;第二期国债期限5年,票面年利率2.5%,较工行5年期存款浮动利率高出0.5个百分点。

“除了利率,国债的兑付和计息方式和定期存款不同,一般国债是比较受资金流动性需求小的老年群体欢迎。”一国有大行工作人员说。国债发行公告也显示,投资者若需提前兑付两期国债,将按实际持有时间和相对应的档利率计付利息。

具体来看,第一期国债从购买之日起,若投资者持有时间不满半年将不计付利息,满半年不满1年按年利率0.35%计息,满1年不满2年按0.85%计息,满2年不满3年按1.87%计息。第二期国债同样按持有时间实行分档计息。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示,储蓄式国债属于金边债券,安全性高、收益可预期。因此,近期大多银行下调存款利率后,国债受到特定人群的欢迎。“此外,部分居民对未来存款利率下行仍有一定预期。”他说。

但周茂华也表示,作为金融产品,国债也存在市场风险,若储蓄国债投资者在持有期满之前要提前兑付,也可能因市场波动导致卖出价格低于发行买入价格,出现一定亏损。因此,对于投资者而言,还需要根据自身风险和收益偏好多元化配置资产,以稳定投资回报。

养老险公司回归主业 个人短期理财基本清空

证券时报记者 刘敬元

回归专注养老主业的养老保险公司,持续压降个人短期理财业务,目前已基本完成。

据悉,养老险公司2023年继续压降“个人养老保障管理产品业务”(以下简称“个养业务”)规模逾2300亿元。继长江养老在2022年完成压降后,平安养老、泰康养老、大家养老均在2023年完成压降。相较2020年高峰时万亿元以上规模,养老险公司个养业务到2023年年底仅剩约60亿元。

证券时报记者从业界获悉,个养业务早已不是养老险公司重点业务,未压降完毕的主要是有个别笔的存款等业务到期才能退出,今年以来该业务规模已进一步压缩。目前,养老险公司已将重心放到长期、养老特征明显的业务中。

压降目标基本完成

根据监管部门要求,养老险公司的个养业务原则上要于2023年年底完成存量清理。在国内10家养老保险公司中,此前有6家开展了个养业务,其中长江养老在2022年已完成压降。

据证券时报记者统计,另外5家养老险公司中,平安养老、泰康养老、大家养老3家公司2023年也已完成个养业务压降。截至2023年年底,只有国寿养老和太平养老2家养老险公司尚有少量个养业务,存量规模分别约40亿元、19.96亿元。

证券时报记者采访相关人士了解到,2023年年底还有少量个养业务的,主要是部分业务资产尚未到期,将在存续到期后退出并完成压降。太平养老一位高管人士表示,该公司个养业务有一笔存款于今年2月到期,到期退出后就意味着完成压降。

3年压降逾万亿

总体上,上述6家养老险公司通过了3年时间,对个养业务的压降已经基本完成。其中,2021年压降个养业务5000多亿元,降幅约50%。在2021年至2023年的3年时间内,养老险个养业务合计压降规模达1.1万亿元。

回顾2020年年末时,养老险公司的个养业务处于高峰,合计在万亿元以上。其中,国寿养老、平安养老和长江养老较多,都在几千亿元级;太平养老、大家养老、泰康养老也分别有数百亿元。

个人养老保障管理产品之所以在此前几年取得快速发展,与当时的大资管和财富管理环境相关,其快速发展时期,也是各类“宝宝类”产品受欢迎之时。该产品给客户带来稳健收益,对养老险公司则意味着管理费收入来源。

不过,该业务一直面临不确定性。特别是资管新规出台后,作为一类主打稳健固收资管业务,面临净值化转型的压力。同时,其期限短则3个月,长则1~3年,虽然名为“养老”,但不大符合养老金融产品特征,在养老金融规范发展之下也面临转型。

2021年12月原银保监会下发《关于规范和促进养老保险机构发展的通知》,要求养老保险机构要清理压降养老特点不明显的业务,要终止或剥离与养老无关的保险资管业务,压降清理现有短期个养业务。

根据要求,养老保险公司应当按照平稳有序、维护客户合法权益的基本原则,持续压降清理现有个养产品。2022年6月30日前,适时停止相关产品新增客户,原则上于2023年年底完成存量业务清理。

转向“养老”属性突出的业务

个养业务的压降,也与养老险公司的转型相伴。2023年12月国家金融监督管理总局发布的《养老保险公司监督管理暂行办法》进一步明确,养老险公司要聚焦养老主业。

根据监管部门要求,养老险机构重点发展的业务主要有:具有养老属性的年金保险、人寿保险、长期健康保险、意外伤害保险;商业养老金;养老基金管理,强调业务的“养老属性”“长期”等特点。

其中一类新业务是专属商业养老保险。2022年,国民养老、恒安标准养老、新华养老、太平养老、平安养老、大家养老均已获批专属商业养老保险产品,并已上市销售。

此外,人保养老、国寿养老、太平养老和国民养老4家养老险公司还获批一类创新型养老保险业务,即商业养老金,自2023年开始试点。该业务包括养老账户管理、养老规划、资金管理和风险管理等服务,可满足客户生命周期内多样化养老需求。

商业养老金试点一年来,4家养老险公司都实现了业务落地,累计开户超过59万个。记者此前熟悉的行业交流信息显示,截至2023年年底,商业养老金业务规模约180亿元。在发展养老金金融以及养老三支柱业务的大背景下,有头部养老险公司对商业养老金业务寄予厚望。