

补新经济短板存投资机遇 明星私募看好消费升级

不少私募认为,今年大类资产的投资机会依然看好股票

证券时报记者 许孝如

日前,在深圳第十二届私募基金高峰论坛上,谈及2018年投资时,景林资产、星石投资等明星私募,普遍看好消费升级概念。甚至有私募称,未来5年消费升级可能带来全球唯一稳定增长的机会。

记者注意到,已有私募开始布局新经济。2018年明确看好补短板的机会。投资逻辑的背景基于供给侧改革,中国在对旧经济降杠杆、新经济加杠杆。新经济的代表就是集成电路、5G、新能源汽车、新材料以及飞机发动机等高端制造行业。”深圳菁英时代执行总裁吴小红说。

私募看好消费升级

国家统计局日前发布的数据显示,今年前两个月,全国社会消费品零售总额达到6.1万亿元,同比增长9.7%,消费市场开局良好,消费升级步伐不断加快。

与此同时,多家明星私募也一致看好消费升级。2018年的风险点在于海外的宏观经济,包括美国、日本、欧洲,目前来看这些地区可能都处于景气顶点,向上空间有限。未来的1年到3年,或者是3到5年,存在缩减压力。相对来说,国内经济较为稳定,尤其是消费领域,可能是未来5年全球唯一能够增长的机会,这是由中国的人口基数和此前的消费结构决定的。”星石投资助理总经理、首席策略师刘可认为。

据东方港湾基金董事长但斌观察,美国从1978年到2016年间,牛股主要集中在消费领域,比如化妆品、医药品、软饮料、烟草、食品加工以及新时代的计算机和软件。

我们从来没有把腾讯、亚马逊这一类的公司当成科技公司,而是归入互联网消费公司,并且他们比过去的传统公司拥有更深的护城河,可以让每个人在这个平台里消费10块钱、100块钱,甚至1000块钱,所以实际上他们是互联网消费企业。并不是所有的行业都值得长期投资,如果时间拉长,真正能够穿越时间河流的大多是消费行业股票。”但斌表示。

景林资产联合创始人、基金经理金美桥表示,景林一直偏好轻资产公司。长期来看,食品饮料、医药、TMT(科技、媒体和通信)公司的净资产收益率更高。有些公司不仅在国内外优秀,而且还能走向全球市场。比如说大华、美的、格力,同时在全球市场抢占份额。

同时,刘可认为,有两个领域值得关注:第一个领域是医药生物,医药生物在中国具有广阔的需求和政策刺激的基础。最先受益的可能是有制药能力、技术先进的仿制药企业,或者是原材料企业。其次是经多年积累的创新药企业。最后是有品牌的医药连锁企业;第二个领域是互联网企业入股的新零售行业,对应着中国消费,或从一二线城市逐步向全国扩展,空间和利润有所保证。

重庆银行净利增逾6% 个人消费贷款剧增320%

去年该行将主要信贷资源向零售、小微倾斜,控制对公贷款增长

证券时报记者 马传茂

虽然营业收入增速、净利润增速均创下2010年以来的最低水平,但并不能掩盖重庆银行去年零售转型方面的经营亮点。

重庆银行2017年报显示,该行去年实现营业收入100.15亿元,同比增长4.29%;全年实现归属于股东的净利润增长6.39%至37.26亿元。

值得一提的是,该行零售银行业务去年净利息收入在全行中占比达15.77%,较去年初上升5.83个百分点。另外,该行去年末个人消费贷款余额较去年初大增319%至300亿元,消费贷款增量在总贷款增量中占比高达87%。

“去年我行信贷投放主要集中在小微和零售方向,对公条线的信贷资源其实是在控制的。”该行相关负责人



2018年的风险点在于海外的宏观经济,包括美国、日本、欧洲,目前来看这些地区可能都处于景气顶点,向上空间有限。国内经济较为稳定,尤其是消费领域,可能是未来5年全球唯一能够增长的机会,这是由中国的人口基数和此前的消费结构决定的。

2018年明确看好补短板的机会。投资逻辑的背景基于供给侧改革,中国在对旧经济降杠杆、新经济加杠杆。新经济的代表就是集成电路、5G、新能源汽车、新材料以及飞机发动机等高端制造行业。

林根/制图 吴比较/制图

补新经济短板存机遇

近年来,新经济迎来快速发展,对中国经济的带动作用日益提升。

吴小红表示,今年明确看好补新经济短板的机会。投资逻辑的背景基于供给侧改革,中国在对旧经济降杠杆、新经济加杠杆。

此前,美国总统特朗普宣布对进口的钢和铝分别征收25%和10%的高关税,日前又表示要减少中美之间1000亿美元的贸易逆差。从全球大的宏观背景来看,核心矛盾是全球的供给远远大于需求,导致的结果是各国贸易保护战。

吴小红认为,在全球大背景下,补短板的机会是中国经济的潜力,并且是未来三到五年主要的方向。例如,全球半导体领域有4000亿美元的市场规模,中国虽然占据1/3,但中国的自给率却不到10%,其他90%都是从海外进口,存在巨大供需缺口。

从政府支持力度来看,之前我们

去成都、合肥、厦门、南京等地调研,发现各地都有转型压力,对半导体投资热情度高。各地方政府也认识到,钱不能再投向旧经济,而要转向新经济。”吴小红表示。

暖流资产副总经理高峰也认为,新经济带动的消费值得关注。比如说芯片、无人汽车等行业。如果展望未来的五年,随着物联网的发展,将出现有更多专业功能的电子产品,这对各种各样的芯片的需求非常庞大。

大类资产配置 重点看股票

2017年,股票策略是私募产品中表现最好的策略,跑赢CTA(商品交易顾问)、债券等策略。2018年,多数私募仍然认为大类资产的投资机会依然看好股票。

据金美桥观察,从指数表现来看,过去的道琼斯、纳斯达克每年回报至少在10%以上,投资股票明显强于其他资产。从估值来看,A股目前不算贵。此外,市场存在结构性机会,尤其是各行各业的

细分龙头。

景林二级市场投资风格一般都追求确定性,有些公司如果看不清楚,投资时就会比较谨慎一点。”金美桥介绍。

从大类资产来看,今年无论是股票还是债券,都有投资机会。对股市而言,去年是大盘蓝筹股大年,今年可能难以出现如此显著的机会。去年债券出现熊市,今年反而是一个机会孕育的年份。”高峰认为。

高峰表示,从目前经济模式看,工业产能的利用率逐步提高,资产的负债率开始有效下降,同时消费升级,再加上外围经济的支持,中国经济亮点不少。但是,同时也需要看到,降杠杆一定是长期的痛苦过程,同时人口红利逐渐消失。经过去年降杠杆对债券收益率的提升后,债券已具备较好的投资价值。

在当前时点,刘可认为很多理财产品、保险产品、房地产相关产品以及一些互联网金融产品,或存在较高的去杠杆压力,短期需要规避,包括债券。而在权益类市场,面临着至少3年到5年的中长期机会。

平安向H股股东提供好医生境外上市股票配额方案被否

证券时报记者 潘玉蓉

由于占大多数比例的A股股东不同意,中国平安向H股股东提供即将在香港上市的好医生股票保证配额议案,告吹了。

昨日,中国平安在深圳召开了2018年第一次临时股东大会、2018年第一次A股类别股东大会以及2018年第一次H股类别股东大会。

会议上对关于《关于仅向本公司H股股东提供平安健康医疗科技有限公司(平安好医生)境外上市保证配额》的议案进行了投票。在临时股东大会、H股类别股东大会上,拥有三分之二以上

投票权的投票赞成通过了该议案,议案获得正式通过。但是,在A股类别股东大会上,有约16%的股份数(参会股东代表的股份数)投票赞成,84%的股份数投出了反对票(代表股份数17.86亿),导致该议案没有通过。

根据公司章程规定,上述议案未同时获临时股东大会、A股类别股东大会及H股类别股东大会通过。中国平安表示,将不会向本公司任何股东(包括A股股东和H股股东)就平安好医生境外上市提供保证配额。

仅向H股股东配股而A股股东不能获得配额,是这次特别议案告吹的主要原因。”分析人士表示。

黑色系期货急跌背后的供需逻辑

证券时报记者 沈宁

商品期货市场最近又迎来一轮大行情。行情还是在螺纹钢、铁矿石这些黑色系期货上。不同的是,前两年基本都是大涨,这次期价出现了急跌。更加令人忧虑的是,本轮下跌看上去还没有结束。

“可能快到底部了吧”“黑色没理由大跌”……这是最近产业和投资圈子里最常听到的说法,然而,期货市场的一路下跌却又在啪啪打脸。与以往黑色系期货波动类似,这次下跌同样也是基本面使然,尤其是遇到下游需求和预期供给不及的扭转。

因为与房地产需求直接相关,黑色系期货向来是中国经济的晴雨表。前两年在供给侧改革推动下,钢铁、煤炭行业过剩的供给端得到明显改善,下游需求又受到相关房地产扶持政策的推动,导致相关黑色系期货价格连续上行。

涨价带来的是行业利润不断改善,钢铁从全面亏损一举扭转为“暴利”行业,个别钢厂吨钢利润甚至一度超千元。受益价格上涨,钢材贸易商的利润也有所提升,囤货再度变成有利可图。

在高利润之下,钢厂产量扩张意愿在提升。全国重点企业粗

钢日均产量在2016年年初见底后逐步攀升,去年8月再度超过190万吨/天。今年2月起,尽管需求尚未明显启动,钢厂已经开始加紧生产。国家统计局数据显示,中国1月-2月粗钢产量13682万吨,同比增长5.9%。年初并没有多少人看空钢市,甚至看涨声一片,记者认识的一些贸易商去年底重新进行冬储,囤积大量现货待涨,可以看到钢材社会库存节节攀升。

钢市向来有“金三银四”的说法,通常3月起,春节后大型项目将陆续开工带动钢材需求回暖。然而今年市场却不给力,3月下旬至今钢材社会库存仅略有下降。抛开环保停产等因素干扰,钢市下游需求持续性欠佳,整体出货量仍不及预期。

再看与钢市关联度最高的下游房地产市场,1月-2月房地产投资增速超出预期,但新开工、销售和土地购置等分项指标全面回落。上游生产和库存居高不下,下游需求却差强人意,供需格局逆转,这对钢市显然不是好消息。

跌价去库存是更为现实的选择,更何况目前的资金利率水平比去年要高出不止。钢市目前有两个核心问题:一是短期供需格局能否改变,下游需求能否实质性改善;二是库存量较大的贸易商如何处置高成本库存,前者决定钢价下跌的深度,后者决定下跌的速度。

动力煤、PTA期货连续活跃方案获市场认可

近日,动力煤期货交割18万吨,PTA(精对苯二甲酸)期货交割7.5万吨。随着动力煤、PTA期货803合约均完成交割,目前PTA807合约持仓超过13万手和动力煤807合约持仓超过6万手,成为新的连续活跃目标合约。这表明郑商所近6个月的连续活跃方案,获得市场的认可。

郑商所期货合约连续活跃方案于去年10月9日起正式实施,运行至今已初见成效,整体态势趋好。实施的目的,就是要改变期货市场的1.5-9月合约活跃,而其他月份不活跃的交易习惯。为此,去年郑商所以PTA和动力煤两个品种作为试点,将3.7.11月三个合约定为目标合约,出台鼓励优惠措施提升目标合约的规模和流动性,以实现奇数月合约先行活跃。其中,降低目标合约交割成本,鼓励产业客户参与,是这项

方案的重要组成部分。从实施近半年来的情况看,动力煤1803合约自设立以来共成交166万手,日均成交1.6万手,日均持仓3.6万手,而PTA803合约作为PTA的首个目标合约,共成交43.9万手(双边),日均成交4.1万手,日均持仓10.4万手,两个品种和前后两个主力合约之间也保持着较高的联动性,价格相关系数在96%以上。

在交割方面,动力煤1803合约共交割1800手(折合动力煤18万吨)。而PTA期货803合约共交割1.5万手,折合PTA现货7.5万吨。动力煤和PTA两个试点品种均完成了从交易到配对交割的完整环节。”光大期货高级分析师张笑金认为,两品种顺利走完流程,说明优惠措施提升目标合约的规模和流动性,为实现奇数月合约先行活跃。其中,降低目标合约交割成本,鼓励产业客户参与,是这项

(魏书光)