

中信建投:把握明年一季度行情

“把握明年一季度行情”“明年首个主线或是出口领域内优质的消费和制造类标的”“降低预期,防范风险”“顺周期产品从经济基本面方面看有支撑”……

近日,“春耕行情”成为投资者重点关注的方向。12月9日,中信建投证券2021年度资本市场峰会在深圳举行,并于线上同步直播。此次峰会上,中信建投证券研究发展部人士从宏观政策、经济走势、大类资产及A股市场配置等方面为投资者带来了满满的“干货”。

□本报记者 周璐璐

明年一季度或有“惊喜”

2021年是“十四五”开局之年。中信建投研究发展部联席负责人、宏观固收首席分析师黄文涛对中国的经济形势做了详细的研判。黄文涛指出,从生产端看,今年受疫情影响,三大产业运行总体呈现“V型”走势。展望第四季度,预计第一产业增速与往年四季度大致相同;第二产业单季增速由于已恢复到正常水平,再提速概率较低;第三产业在消费场景管控政策放松、消费者对疫情担忧降低背景下,仍有提升空间。预计四季度GDP增速中枢为5.8%,2020年GDP增速中枢为2.1%。“在2021年中国GDP总量基本回到常态水平的假设下,以及未发生疫情的情景下,2021年中国GDP增速中枢为9.5%,预计呈现逐季回落态势,由明年一季度的20.1%回落至明年四季度的5.6%。”黄文涛表示:“预计明年一季度中国GDP数据比较亮丽,会给资本市场带来一个惊喜,尤其是对股票市场来说。”

行情料一波三折

进入2021年,中国经济发展将进入新阶段,高质量发展是主线。A股市场会有何表现?对此,中信建投证券首席策略分析师张玉龙预计,2021年市场整体收益水平将显著低于2019年和2020年。经济复苏后货币政策正常化带来的流动性边际收紧将主导市场。市场上行的驱动力主要来自经济复苏,全年市场走势或呈现出一波三折的特征。“全年最主要行情在2021年一季度,三季度可能还存在着反弹。建议投资者降低预期,防范风险,把握明年一季度的行情。”张玉龙说。“从2015年以来,投资者结构发生了显著的变化。外资不断流入A股市场,公募和私募基金不断发展壮大,投资者机构化趋势更加明显,龙头公司的持股更加集中。这个趋势将在2021年持续。”张玉龙指出:“从资本市场建设来看,

盈利能力强的行业龙头公司也会持续获得溢价。因此,坚持各领域的龙头策略是2021年最重要的风格推荐。”

对于2021年投资主线,张玉龙表示,首个主线或是出口领域内优秀的消费和制造类板块龙头。他还表示,看好金融板块。一方面,金融板块估值水平相对较低;另一方面,银行的资产质量并没有外界预期的那么悲观,金融机构的平均加权利润水平正处于上升态势。从主题角度,张玉龙建议明年关注以下几个方面:一是城市高速轨道交通,二是大数据中心,三是人工智能。

美联储政策持续宽松几率较大

明年美联储的政策预期和美国经济复苏的步伐,可能会对全球资金层面的流动产生影响,一定程度上也影响着大类资产的配置策略。中信建投宏观研究员钱伟表示,今年看,美联储为了配合美国财政部必须采取宽松政策,“明年美国还将会有新一轮的刺激措施落地,美国政府偿还国债的压力较大。”钱伟判断,明年美联储边际趋紧,但是距离缩表和加息会比较远,整体政策预期仍将保持宽松。对于黄金,钱伟表示:“明年看好黄金的心理理由就是通胀,但观察历史数据,在实际利率回落和名义利率抬升的阶段,金价往往表现较弱。”对于大宗商品,钱伟认为,顺周期领域从经济基本面方面看存在支撑,比如在经济增长较好预期下,原油价格表现或较好。他也指出,目前谨慎看待有色品种,相对来说,铜的机会较大。

信银理财副总裁贺晋:

科技创新强化协同 银行系资管大有可为

□本报记者 黄一灵

在黄浦江畔,信银理财迎来了批筹一周年。公开资料显示,信银理财自2019年12月4日获批准筹建,2020年6月,获得银保监会批复同意开业;7月10日,信银理财在上海正式揭牌成立,这也是在上海落户的第一家股份制银行理财子公司。信银理财副总裁贺晋日前在接受中国证券报记者采访时表示,信银理财的产品转型已“胜利在望”,将持续加快创新投入为业务发展赋能,用科技创新强化集团协同。若顺利完成转型,银行系资管未来必将在我国大资管行业中占据主导地位。

产品结构明显优化

中国证劵报:信银理财产品净值化转型进展如何?贺晋:信银理财坚定落实监管要求,稳步推进理财产品转型。目前我们理财业务总规模接近1.2万亿元,其中产品结构明显优化。2019年初,新产品与老产品的比例大约为1:9,新产品比例较低;今年年初,这一比例变成3:7;预计到年底会出现“反转”,新、老产品比例会变成7:3,按照这个趋势来看,信银理财的转型可以说“胜利在望”。到明年年底过渡期结束,我们会按照要求把老产品关闭,全部转成新产品。对于周期较长、较难处理的资产,政策也有预留空间。结合监管政策和自身发展态势来看,我们资产整改虽有压力,但明年非常有信心能够圆满解决。中国证劵报:接下来对权益类产品有何规划?贺晋:权益类产品需要符合银行客户的心理曲线,匹配客户对应的风险承担能力和意愿。具体来看,银行客户风险偏好不高,允许产品净值曲线的波动幅度较小,所以信银理财主推固收打底、小比例配置权益资产的组合产品,另通过量化策略和管理工具对冲风险,控制回撤,通过定

增、打新以及中性策略增加稳定收益来源。目前,信银理财权益类投资大约占新产品规模的5%左右。我们有量和定性两个方面的团队紧密配合,用量化控制总体风险,坚守正确理念进行基础配置,同时充分发挥投资范围较广等优势紧跟制度红利、套利机会等,力争为投资人带来性价比更高的收益。充分保证金融科技投入中国证劵报:金融科技将成为未来银行理财子公司不可或缺的核心竞争力之一,能否透露科技相关投入的业务成本比重?贺晋:信银理财今年7月正式开业,现在科技投入还无法核算金额,因为以前的系统开发投入都是由中信银行承担。但我们目前正在自建技术团队,规模预计百人,占信银理财整体人员的比例约为三分之一。接下来,我们将充分运用人工智能、大数据、区块链等前沿技术推动各条产品业务线发展,构建投融资双生态圈,用科技创新强化集团协同。中国证劵报:信银理财金融科技平台建设如何?核心技术系统是自研还是外采?贺晋:信银理财秉持“科技赋能业务”理念,在自主掌控的前提下与专业厂商合作建设一体化“数智理财平台”。目前已初步搭建了直销、分销、风控、资管、交易、报送、数据等较为全面的业务支撑体系。未来,我们将充分保证科技投入,深入挖掘金融科技的应用场景,全面推动数字化转型,推动资金和资产两端业务全面触达客户,推动开放式生态体系构建,“以客户为中心”切实提升投资者服务能力。强化协同 走差异化路线中国证劵报:信银理财如何和中信银行、中



数据来源/中信建投 新华社图片 制图/苏振

社会责任金牛奖获得者国泰君安: 助力脱贫攻坚 发展绿色金融

□本报记者 林倩

日前,在中国证券报主办的2020证券公司金牛奖评选中,国泰君安证券股份有限公司荣获十大证券公司金牛奖、证券公司社会责任奖、金牛财富管理团队、金牛资产管理团队、证券行业文化建设奖五大奖项。国泰君安总裁、副董事长王松代表公司领取了证券公司社会责任奖。12月9日,国泰君安相关负责人在接受中国证券报记者采访时表示,当今资本市场中,一家企业对社会责任的重视程度已经成为了企业价值观和市场竞争力的重要体现。2020年国泰君安持续聚焦脱贫攻坚、发展绿色金融等方面,是国泰君安敢于承担社会责任、践行金融报国理念的孜孜追求。

让精准扶贫“活”起来

作为专业的证券公司,国泰君安充分运用自身专业优势,通过各种金融工具,全方位支持贫困区县发展,如为具备条件的当地企业提供资金支持,为企业骨干、地区领导进行金融知识培训。国泰君安还意识到,只有发展产业,才能让精准扶贫拥有源头活水,让“输血”变为“造血”。国泰君安相关负责人以四川省凉山州普格县为例进行介绍,公司在2017年与普格县签署了“一司一县,精准扶贫”深度合作协议。为了改善当地贫困情况,国泰君安公益基金会前后十几次到普格县开展各项帮扶活动。经两年的实地调研与研究讨论,国泰君安于2019年8月决定出资3000万元与当地合作设立普格县农业产业发展投资基金。截至目前,该基金已成功操作了普格县艾草种植加工产业园和桑蚕养殖加工产业园项目。投教活动也是国泰君安重点投入的一项

业内人士描绘“十四五”时期创新发展路线图

保险业将迎来高质量发展期

□本报记者 薛瑾

近年来,大数据、云计算、区块链等新技术不断推进保险业转型发展。“十四五”将至,中国保险业将推进怎样的创新?在近日召开的中国保险创新发展大会上,诸多保险业界人士透露了“十四五”保险业创新发展线路图的部分内容。相关人士指出,“十四五”时期,保险业在服务双循环新发展格局、服务国家治理体系和治理能力现代化方面大有可为。“十三五”期末保费达4.5万亿元

“十三五”期末保费达4.5万亿元

“近年来,保险业充分发挥保障功能,服务国家重大战略,支持疫情防控和复工复产,保持了稳中向好的发展态势。”中国保险行业协会会长邢炜表示。邢炜指出,稳中向好的发展包括保障功能不断增强、服务能力不断提升、风险防范不断加强、对外开放稳步推进等方面。据中国保险行业协会数据,今年前10个月,保险业保费收入3.96万亿元,赔付支出1.11万亿元。2019年,大病保险覆盖人群超过11亿人,农业保险为1.9亿户次农户提供风险保障3.8万亿元,向4918万户次农户支付赔款560.2亿元。险资运用上,2019年,险资支持长江经济带、京津冀协同发展资金规模分别超过6000亿元和2500亿元。截至今年9月末,险资运用余额达20.7万亿元,比“十三五”期初增长85%。此次新冠肺炎疫情期间,保险业向一线疾控和医务人员等赠送专属保险,累计赔付5.16亿元。“初步预计,‘十三五’期末保费收入4.5万亿元左右,完成规划目标。此期间保费收入年均增长约13%,保险总资产年均增长约12%,为全社会提供风险保障规模提高约4倍。”邢炜表示。

以产品创新为抓手

“加快保险产品创新,助力国内大循环畅通;加强内外联动创新,助力国内国际双循环相互促进;加快科技创新,全面提升服务实

工作。”除了继续运营好投教基地,国泰君安还积极组织各分支机构建设省级投教基地。我们策划、组织各分支机构开展了数场大型投资者权益保护系列专题活动。”国泰君安相关负责人指出,2020年国泰君安总部及各分支机构已开展常规策略报告会、专题座谈、培训班、股民学校、主题讲座和进社区、进校园、进企业等专场活动5815场,覆盖中小投资者66.37万人次;积极响应中证协“投资者教育进百校”的行动倡议,结对多所学校开展证券期货知识普及教育等。

推动碳金融发展

发展绿色金融已是证券机构重要责任,国泰君安作为头部券商在绿色金融市场深耕多年。国泰君安相关负责人表示,从国内视角来看,我国在能源紧缺、能源结构失衡、应对气候变化等方面面临压力;从全球视角来看,全球性气候变化对国内部分企业低碳转型带来了较大挑战,在这一背景下,国泰君安将金融服务拓展至与实体经济连接紧密的碳金融业务。根据介绍,国泰君安碳金融业务未来将面向发电、钢铁、建材、化工、石油石化、航空等国民经济重要行业在碳市场中面临的金融交易和风险管理需求,同时为低碳新能源、造林碳汇等绿色项目的减排量提供金融交易服务。国泰君安相关负责人表示,进一步表示,国泰君安向某市的造林碳汇项目提供碳金融服务,预计在全国碳市场启动后5年内为该市创造约2亿元绿色收益,真正实现“绿水青山就是金山银山”。截至目前,国泰君安已签署的减排量开发交易协议涉及风电、光伏、生物质能利用等各类减碳项目,总计减碳量达到每年约400万吨,预计未来能为主方创造约6000万元/年的收益。

体经济能力,”中再集团董事长袁临江表示。他说:“我国是世界第二大保险大国和全球保费增长贡献最大的国家,但保险供给不平衡不充分与保险需求多层次多样化的矛盾仍然比较突出,需要以产品创新为抓手,不断拓展风险保障服务范围,助力国内大循环畅通。”据袁临江分析,随着实体经济加快高质量发展的,新兴风险保障需求不断涌现,需要进一步拓展保险服务实体经济的功能;进一步扩大保险在社会治理领域的保障范围、发挥保险在健康养老领域的保障功能。此外,中国保险业需要加快双向开放,加强内外联动创新,善用国内和国际两个市场,不断提升全球竞争力,助力国内国际双循环相互促进,加快引进来、协同走出去。

服务国家重大项目建设

中国保险行业协会指出,“十四五”时期,保险业大有可为的方面包括服务多支柱养老保险体系建设、服务乡村振兴战略、发展普惠金融、服务国家重大项目建设等。“十四五”规划明确提出稳步建立长期护理保险制度,为商业养老保险参与养老保障体系建设提供了难得的机遇。”邢炜指出:“‘十四五’时期,巩固脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接,保险业可以持续发挥经济补偿和风险管理的保障作用;保险市场将继续保持稳健增长,可为新基建、新能源、新材料、交通物流等国家重大项目提供更多长期稳定的资金支持。”中华联合保险集团董事长徐斌表示,保险业需要主动融入新格局,加快高质量发展,加快自身供给侧结构性改革,在提高风险管理能力与社会风险结构的适配性上下功夫。中国太保总裁傅帆指出,“双循环”新格局下,我国保险发展的关键是对内扩大内需、对外提升产业链安全,国家将重点支持“两新一重”建设,提升产业链供应链现代化水平,发展战略新兴产业,推进乡村振兴战略和区域协调发展,这些国家战略的推进实施为保险业的发展提供了巨大的机遇,也对保险公司专业能力的升级创新提出了新的要求。

中国期货市场监控中心商品指数(12月9日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		93.19			92.25	0.94	1.02
商品期货指数	1259.64	1266.22	1269.65	1257.28	1261.44	4.78	0.38
农产品期货指数	959.53	961.15	963.26	957.24	960.31	0.84	0.09
油脂期货指数	638	641.67	644.1	635.88	637.99	3.68	0.58
粮食期货指数	1603.85	1613.61	1625.36	1602.17	1602.96	10.65	0.66
软商品期货指数	694.41	687.91	694.72	687.56	694.75	-6.84	-0.98
工业品期货指数	1313.76	1325.01	1329.56	1311.13	1314.77	10.24	0.78
能源期货指数	576.89	577.29	580.79	574.07	575.93	1.36	0.24
钢铁期货指数	2010.23	2047.86	2055.13	2000.43	2013.25	34.61	1.72
建材期货指数	1384.58	1403.18	1408.73	1380.92	1385.96	17.22	1.24

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(12月9日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	994.83	994.83	987.64	989.06	-9.32	990.78
易盛农基指数	1320.36	1321.19	1313.35	1314.66	-10.54	1316.83