

A股6月开门红 券商乐观看待后市

● 本报记者 胡雨

成长板块“金股”频现

中信建投、中国银河、国信证券、安信证券、兴业证券、光大证券等27家券商近日公布了6月投资组合。其中，东方财富获得国信证券、中信建投、西部证券等8家券商的推荐。券商推荐次数较多的个股还包括中兴通讯、当升科技、招商银行、五粮液等，这些股票分属通信、化工、银行、白酒板块。

梳理发现，券商推荐的6月“金股”属于成长风格的居多。从所属申万一级行业看，这些股票扎堆在化工、电子、计算机、医药生物、电气设备、汽车六大板块，分别为27只、21只、17只、13只、12只、11只。

另外，一些港股的投资价值也获得券商青睐，如碧桂园服务、信义玻璃、李宁、宇华教育、敏华控股、天工国际等。

Wind数据显示，在剔除年内新上市个股后，上述券商推荐的6月“金股”中，有145只股票今年以来股价上涨，占比超过七成。截至6月1日收盘，奥园美谷、苏宁环球、舍得酒业、容百科技、远兴能源今年以来股价涨幅超过100%。

6月有望继续反弹

6月1日沪深两市成交额再破1万亿元，6月A股能否延续涨势？

安信证券首席策略分析师陈果认为，在美联储“鸽派”政策背景下，全球股市估值容忍度上升。同时，考虑到当前经济增速低于潜在产出水平，通胀压力不大，以及中美利差向下空间较大，国内投资者对货币政策收紧的担忧已经显著缓解。展望6月，市场整体仍处向上阶段。

光大证券策略分析师张宇生认为，在政策预期趋于平稳、市场情绪回暖的背景下，6月A股市场有望继续反弹。从全年来看，对A股市场仍然持乐观态度。预计在经历了第二季度的经济数据验证之后，市场可能会继续稳步上涨。

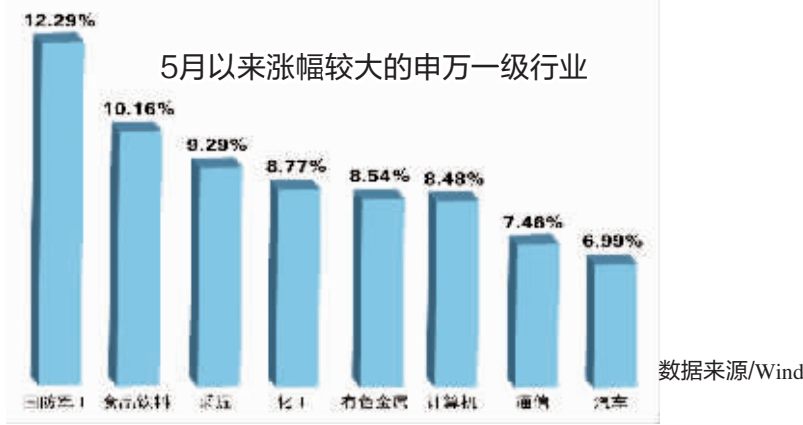
中国银河证券策略分析师曾万平指出，海外经济有望继续复苏，货币政策仍维持宽松，国内经济持续高景气，市场有望稳步上行。6月的风险因素主要来自海



新华社图片 制图/王力

6月1日沪深股指上涨，A股迎来6月开门红。据不完全统计，截至6月1日中国证券报记者发稿时，已有27家券商推出6月投资组合，推荐的210只股票多数分布在电子、计算机、医药生物等成长板块。

对于6月A股行情，多家券商认为，整体仍处于向上阶段，依然有相当多结构性机会值得把握。建议关注成长弹性和业绩成色。



外，尤其是美国货币政策的边际变化，若美联储仍维持“鸽派”政策，则对股市有向上推动力。

关注业绩超预期品种

展望后市，有哪些值得布局的主线？陈果认为，可重点关注三个方向：一是新成长赛道，如人工智能、新能源汽车（智能汽车）、军工、信创网安等；二是核心赛道中能够持续超预期的品种，如部分半导体、白酒、医药；三是复苏链，如银行、旅游、航空、农产品等。

兴业证券首席策略分析师王德伦表示，重点推荐三方面机会。首先是景气度较高的方向，如军工、新能源车、半导体、被动元器件、医疗器械与服务；其次是服务业和中国优势制造；第三是周期品。

东兴证券认为，应注重成长弹性和业绩成色。具体配置方面，建议关注供需缺口能维持的电解铝、钢铁冶炼、煤炭行业；下半年中下游行业的弹性值得关注，包括能够穿越涨价周期的电子（半导体代工、封测及设备）、电新（光伏、新能源汽车）、机械（工业设备）和轻工制造（家居）行业。

“证券行业文化建设高管谈”专栏

国联证券总裁葛小波：

践行金融科技战略 打造特色化精品券商

● 本报记者 徐昭 林倩

国联证券股份有限公司（简称“国联证券”）总裁葛小波在接受中国证券报记者专访时表示，对于证券行业而言，大力发展金融科技，既是增强服务实体经济能力的需要，也是提升自身竞争力、促进自身转型发展的需要，金融科技已经成为证券公司未来经营成败的关键影响因素之一。

葛小波介绍，国联证券作为一家中型证券公司，致力于服务差异化和区域特色化发展，目标定位是成为一家业务特色鲜明、公司治理优良、合规风控能力优秀的精品券商，成为区域市场乃至全国市场中重要的交易组织者、财富管理者、投融资安排者和流动性提供者。国联证券将金融科技作为重要的战略抓手，旨在以科技为业务赋能，通过金融科技与业务发展的相互促进、良性循环，形成公司的核心竞争力，推动公司整体的高质量发展。

推动公司财富管理转型

财富管理转型已经成为证券行业的共识，财富管理业务具有客户规模大、需求复杂多样、差异化程度高等特点。传统的以人工为主的服务模式存在成本高、效率低、覆盖面窄等弊端，迫切需要证券公司利用金融科技手段来改进现有的经营管理模式和客户服务模式，为客户提供更专业化、更高品质的服务。

葛小波表示，过去一两年，国联证券各业务部门和IT部门协同配合，先后推出了几十项新业务、新产品，不断丰富产品体系，为广大客户提供更为多元化的投资理财和资产配置选择。尤其是在2020年初获得公募基金投资顾问业务试点资格后，国联证券成立了专项工作小组，公募基金投资顾问业务的上线涉及十几套IT系统的开发和改造，公司相关部门加班加点、密切配合，克服了新冠肺炎疫情、员工居家办公等困难，率先完成系统准备，于2020年3月24日在行业内首家接受了监管机构的验收检查，并于2020年4月21日在行业内首家正式上线展业。于2020年11月完成了与杭州银行的系统对接上线，在行业内首家推出面向外部渠道的公募基金投顾服务，并于2021年1月上线公

募基金投顾的定投业务。截至2020年末，国联证券基金投顾业务存续规模已经超过50亿元，在多家试点证券公司中遥遥领先。

“财富管理转型是一项系统工程，涉及产品分析评价体系、资产配置服务体系、产品销售管理体系、互联网营销推动体系、员工展业支持体系等多方面的系统建设和能力提升。”葛小波指出，国联证券集中科技力量，自主研发了产品中心、用户中心、互联网运营中心等一系列中台IT系统，实现了产品信息、销售信息、用户信息、互联网运营信息等各类业务数据在各IT系统之间的整合共享，推动了各IT系统之间的无缝衔接，极大地提升了产品引入及上架销售效率。

提升机构客户综合服务能力

过去几年国联证券加大金融科技布局，持续升级优化自身的交易系统、投研系统和客户服务系统，建立了面向机构投资者高端需求的交易支持体系，不断提升机构客户的服务效率和体验。

葛小波指出，机构客户尤其是量化私募类机构客户往往对证券公司交易速度有很高的要求，交易系统性能指标也是很多证券公司展示自身金融科技“硬核”实力的重要手段。国联证券建立了业内领先的极速交易系统，并对交易系统链路的每个环节进行持续监测分析和调整优化，确保交易速度始终处于行业第一梯队。据客户实测反馈，国联证券极速交易系统的全链路往返延迟低至2.1毫秒，在客户的所有开户证券公司中名列第一位。目前国联证券的极速交易系统已吸引多家头部量化私募机构落地交易，形成了良好的经济效益和客户口碑。

“机构投资者的场内交易需求类型多样，既有人工交易也有程序化交易，还涉及多账户管理、多维度风控指标、交易指令审批、统一调仓、算法拆单、投研数据服务等各方面的具体要求。”葛小波表示，国联证券从PB交易、策略交易、算法交易、数据服务等方面着手，建立了多套IT系统，并为部分高端客户提供定制化技术服务，以构建面向机构客户的全方位场内交易服务体系，满足不同层

次客户的个性化交易需求。

葛小波指出，国联证券以金融科技为依托，建立了覆盖固收类和权益类产品的多元化场外交易服务体系，满足机构投资者的现货交易及衍生品交易等多层次交易需求。

强化信息安全建设

国联证券高度重视信息安全工作，从优化信息系统架构、规范管理制度流程、健全运行监控体系、强化应急处置能力等方面着手，不断提升信息安全管理水平，确保金融科技创新应用始终在信息系统安全稳定运行的基础上进行。

葛小波介绍，国联证券在行业内首家实施主灾系统定期切换运行。灾备系统是证券公司业务持续运行的重要保障。虽然行业内各家公司均按监管要求建设了灾备系统，但这些灾备系统普遍没有经过实际业务的检验，很多系统实际上并不具备业务支撑能力。国联证券自2019年第四季度起，每季度进行一次主灾系统切换运行，即把包括集中交易系统在内的所有重要信息系统有计划地从主数据中心切换到灾备中心，并在灾备中心至少运行一周以上，通过实际业务来验证各灾备系统的有效性和可用性。

为提升信息系统故障排查能力和应急处置能力，国联证券从2019年第3季度起，对重要信息系统开展实战式攻防演练工作。2020年度国联证券共开展16次此类攻防演练，每次演练后都出具总结报告，根据实战演练中暴露的问题修改完善应急操作手册，不断优化提升信息技术应急管理体系。

打造适应金融科技发展的企业文化

在葛小波看来，证券公司要做好金融科技工作，应向互联网行业、向科技公司学习借鉴，在传统的投行文化中加入科技元素，以适应金融科技团队的工作特点，在公司内部形成有助于金融科技发展的文化氛围。过去几年来，国联证券顺应金融科技发展要求，在公司内部积极培育三种文化。一是协同融合文化。金融科技本身就是现代金融与现

代科技相结合的产物，客观上要求业务团队和IT团队紧密协同、深度融合。要使两个团队能够相互理解，能够用共同的语言对话。业务人员需要有IT思维，知道如何利用科技手段改进现有的业务模式和业务流程；IT人员也要有业务思维，知道业务部门的痛点何在，知道新技术在业务上有哪些可能的应用场景。近年来，国联证券先后探索实践了IT人员派驻服务制、业务IT双项目经理制、业务IT联席会议制等一系列制度创新，对于促进业务与IT的协同融合起到了积极作用。

二是工程师文化。随着金融科技逐渐成为证券公司的核心竞争力，证券公司的IT队伍迫切需要转变过时的文化氛围，快速提升自身技术实力。葛小波介绍称，国联证券目前有IT人员约120名，其中60%左右都在从事自主研发工作。不同于同行业公司动辄上百人的外包团队，国联证券的外包人员不超过10人且主要从事测试工作，所有的程序开发工作都是由公司自有技术人员独立完成。对于外购的信息系统，公司也要求IT部门把核心技术掌握在自己手里。

三是创新与容错文化。金融科技创新应用必然意味着要打破传统的条条框框，利用技术手段对现有业务模式及业务流程、业务规则进行改造调整，在业务与技术的各种可能组合中发掘出新的业务机会或效率提升空间。葛小波表示，国联证券一直以来秉承鼓励创新、锐意进取的改革精神，以“不走寻常路”来持续激励和鞭策广大员工。创新必然意味着可能失败，国联证券严格落实中央关于“三个区分开来”的要求，把广大干部员工在推进改革中因缺乏经验、先行先试出现的失误和错误，同明知故犯的违纪违法行为区分开来，差别对待。

展望未来，葛小波强调，国联证券将在国家政策及行业监管的引导下，继续强化自身的金融科技战略优势，进一步加大投入，持续打造高水平人才队伍，利用金融科技推动引领公司的业务创新和管理创新，提升服务质量、丰富服务渠道、完善服务手段、降低服务成本，为支持服务实体经济、促进资本市场高质量发展做出更大贡献。（本专栏由中国证券报与中国证券业协会联合推出）

险资踊跃认购

抢搭公募REITs“头班车”

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

首批公募REITs获得机构投资者热情认购，险资成为主力军。在首批发行的9只REITs中，保险资金现身其中8只产品的战略配售名单。险资还成功入围8只产品的网下有效报价名单，成为网下投资者的重要组成部分。

保险业内人士表示，保险资金不能错过公募REITs的“头班车”。公募REITs对保险资金的投资组合是有效补充，进一步扩大了保险资金的投资渠道，而低利率环境让其更具长期配置价值。

战略配售主力军

在首批发行的9只公募REITs中，首创水务、浙江杭徽、东吴苏园、普洛斯、广州广河、首钢绿能、蛇口产园、盐港REIT的战略配售名单中有保险资金身影。

根据相关要求，参与战略配售的专业机构投资者，应当具备良好的市场声誉和影响力，具有较强资金实力，认可基础设施基金长期投资价值。其事先与基金管理人签署配售协议，认购的基金份额期限具有锁定期。

具体来看，中国保险投资基金（有限合伙）进入首创水务、浙江杭徽、东吴苏园、普洛斯、蛇口产园的战略配售名单，配售比例均不超过5%。泰康人寿进入普洛斯、首钢绿能、盐港REIT的战略配售名单，其中认购份额最高的是普洛斯，达到20%。中国人寿再保险进入浙江杭徽的战略配售名单，份额占比2.10%。大家投资控股进入普洛斯战略配售名单，份额占比8.39%。平安人寿及中国财产再保险进入广州广河的战略配售名单，份额占比分别为9.90%、1.08%。

中信证券研报指出，在首批公募REITs中，保险资金是除原始权益人之外战略配售的重要来源。从目前申购来源分布来看，保险类战略投资者申购金额最高，达33.36亿元，占比达到34.64%。

大面积入围网下有效报价名单

除了参与战略配售，网下询价也是机构投资者们参与的重要机会，险资也表现出了极大热情，大面积入围网下有效报价名单。据中国证券报记者统计，在险资入围网下有效报价名单的8只REITs中，险资认购总额超过70亿元。

某项目基金份额发售公告显示，网下投资者包括证券公司、基金管理公司、信托公司、财务公司、保险公司及保险资产管理公司、合格境外机构投资者、商业银行及银行理财子公司、政策性银行、符合规定的私募基金管理人等专业机构投资者。

根据各个项目公布的网下投资者报价信息表，从有效报价的情况来看，除了浙江杭徽，其他8单项目均有险资成功入围。比如，新华保险、光大永明人寿、亚太财险等纷纷现身多个项目有效报价名单。

从各只REITs情况来看，蛇口产园网下有效报价名单中险资数量最多，达到10只，包括亚太财险自有资金、受托管理中国太保集团本级自有资金、受托管理太平人寿普通保险产品及团险分红、阳光人寿万能保险产品、光大永明人寿自有资金等。

扩大险资投资渠道

在业内人士看来，基础设施REITs流动性较高、收益相对稳定、安全性较强，符合险资的投资偏好。

中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云指出，保险资金参与基础设施REITs具有内在契合性。包括，基础设施REITs符合保险资金的需求特征；低利率环境下基础设施REITs具有长期配置价值；REITs产品有助保险资金多层次参与资本市场。

“作为风险和收益介于债券和股票之间的新型投资品种，基础设施REITs有望成为保险资金开展基础设施投资的重要模式。”某大型寿险公司投资相关负责人表示。

在日前举办的中国保险资产管理业协会2021年上半年保险资金运用形势分析会上，与会险资人士认为，保险资金不能错过REITs的“头班车”，其对保险资金组合的产品线是有效补充。

在当前市场背景下，基础设施REITs有助于进一步扩大保险资金运用渠道，丰富保险资金配置的资产组合，助力保险公司实现资产负债的均衡发展，已经成为诸多保险人士的共识。

“REITs产品能够有效满足寿险资金的安全性要求。以美国的REITs为例，REITs市值具有稳定的成长性，与债券投资和公共事业股票投资类似，比较安全，非常适宜保险资金、养老金等长期的机构投资者。”上述寿险公司投资相关负责人表示。

泰康资产首席执行官段国圣指出，REITs的收益主要来源于底层资产贡献的现金流，同时也分享底层资产的增值收益，兼有股性和债性的特征。长期来看，REITs产品可作为投资组合中重要的资产配置之一。他建议相关主管部门出台政策，允许保险公司或保险资管公司担任发行人、管理人或财务顾问等角色，参与资产获取、尽职调查、询价估值，乃至存续期管理等环节，发挥保险机构既有的经验优势，深度参与REITs市场。

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所)(6月1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	1089.94	1097.35	1089	1097.08	7.84	1093.1
易盛农基指数	1437.08	1444.95	1436.1	1444.95	8.7	1440.02