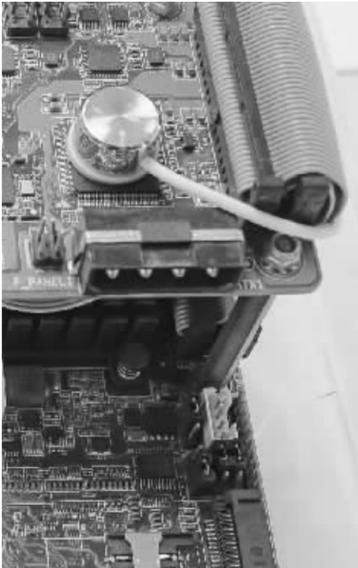


建议积极参与半年报行情

券商看好低位修复方向



视觉中国图片

近期,A股市场呈现震荡调整态势。业内人士在普遍看好指数迎来区间反弹的同时,建议围绕景气度等因素积极参与半年报行情,军工、半导体、创新药、食品饮料、交运和煤炭等方向后续有望持续修复。

● 本报记者 胡雨

市场有望迎来反弹

截至7月7日收盘,A股沪指全周累计下跌0.17%;深证成指、创业板指全周分别下跌1.25%、2.07%。北向资金上周在4个交易日中出现净流出态势,全周累计净流出逾91亿元,创一个多月以来周度净流出规模新高。

“上周市场主要是受到外部风险因素的冲击,美债收益率快速上行冲击全球市场风险偏好,人民币汇率继续承压、外资流出也对A股行情形成进一步拖累。”兴业证券首席策略分析师张启尧认为,美国6月非农就业数据低于预期,来自美债收益率上行、人民币贬值、外资流出的压力有望缓解;先前的市场预期将逐步修正,当前市场已处在一个

隐含风险溢价较高、多数行业拥挤度较低的位置,具备进一步修复空间。

在判断市场指数有望出现震荡反弹的同时,中泰证券首席策略分析师徐驰认为,当前有两点积极因素值得关注:“一是考虑到6月美国经济数据超预期,企业补库或驱动6月出口数据超预期,出口链或迎来一定反弹;二是内外外部风险持续释放,或驱动政策转向力度增大。”

A股市场半年报时间窗口即将开启,越来越多的企业的业绩预告或快报的发布,让市场将关注重点放在企业基本面方面。国信证券策略首席分析师王开指出,截至2023年7月7日,电力设备、建筑材料、社会服务等行业披露率较高,业绩高增个股数量较多,汽车行业当前预喜率高;综合一致预期与业绩预告看,公用事业、汽车、家电、社服、纺织等行业更

符合“半年报景气”的配置思路。

布局景气向好方向

中信证券研究部首席策略师秦培景建议,近期可重点关注三条主线:一是科技板块中经济复苏带来的传统主营业务需求转暖的领域,包括运营商、通信设备、半导体设备,还有部分出口导向的消费电子;二是消费板块当中,出行链(机场、酒店、景区、餐饮),库存持续去化的家电、家居、品牌服饰,以及前期相对冷门的纯内需品种,如啤酒、珠宝;三是制造和周期板块中,上游资源品业绩较好的方向,主要为油气、火电,中游制造半年报业绩预期较强的集中在新能源方向,包括光伏一体化、电力设备、部分销量领先的新能源车及其供应商。

张启尧认为,后续可重点关注半年报景气向好或下半年基本面存在改善预期、前期涨幅滞后、市场拥挤度在低位的板块,其中军工、半导体、创新药、食品饮料、交运和煤炭等方向后续有望自低位修复。张启尧认为,半导体行业处于历史底部,在科技创新周期、国产化周期与库存周期三期共振下,有望成为下半年行情的领军者,预期下半年半导体行业有望重回增长,开启新一轮上行周期。

中银证券首席策略分析师王君建议,近期可考虑重点配置电子行业:“过去两周汽车电子、智能驾驶板块在特斯拉自动驾驶FSD概念的催化下,涨幅居前,‘电动化上半场,智能化下半场’或已到来,汽车电子领域业绩有望进入兑现阶段,随着半导体库存周期见底,近期消费电子周期性回升会得到市场进一步关注。”

资管行业探路高质量发展 科技与人才成关键词

● 本报记者 赵白抗南

当前,财富管理的重要性得到越来越多投资者的重视。多位专家在日前召开的2023青岛·中国财富论坛上表示,为推动资管行业高质量发展,资管机构应树立多元大类资产配置思维,持续创新产品,以科技赋能,重视人才建设,以期投资者带来更好收益。

树立多元化配置思维

多位业内专家认为,资管机构需要树立多元大类资产配置思维,通过大类资产配置平抑波动,为投资者带来更好收益。

从银行理财来看,中国银行业协会秘书长刘峰认为,理财公司应树立多元化大类资产配置思维,构建经济转型周期中的投资组合,力争实现在一个完整经济波动周期中取得收益最大化的目标。同时,当下经济形势使得全球化资产配置成为趋势,理财公司应通过海外多元化的资产配置,达到地域性的多元化和资产类别的多元化,帮助投资者在经济下行周期保证投资收益及资产保值增值。

“理财公司要把自己打造成‘多边形’战士。”光大理财总经理潘东说,多元化的战略,包括产品要多元,产品体系必须是从

满足客户需求角度出发的多元化设计;渠道要多元;人才也要多元。同时,策略能力、资产获取能力、投研能力是核心竞争力。

“银行理财可以涉猎货币市场,债券、股票,以及ABS、REITs、TRS衍生品、商品外汇等。”潘东强调,银行理财做大类资产配置有其独到之处。

从保险资管来看,中国保险资管业协会执行副会长兼秘书长曹德云表示,大类资产配置是保险资产管理的核心专长。未来应积极探索从品种投资、品种配置向策略投资、策略配置的管理模式转变,开发具备规模适应性、符合长期资金风险收益特征要求的投资策略,通过多样化、多品种投资和创设丰富多元的保险资管产品,来提升大类资产的风险收益表现。同时还要加强对金融衍生品的研究与应用,不断丰富主动性管理的风险管理手段。

善用科技与人才

对于推动资管行业高质量发展的方法,很多专家提及“科技”与“人才”两个关键词。

在科技方面,刘峰表示,理财行业要拥抱数字化时代的到来。一方面,可以通过优化理财产品应用场景、研发资管系统和智

能投顾等基础设施提升服务效率、金融安全和客户体验;另一方面,还可以通过前中后台一体化运作及理财业务全程电子化操作和管理等方式提高数字化转型能力,重塑理财产品体系与业务流程。

“我们相信有了科技赋能,一定可以助力投资顾问走进千家万户,实现普惠金融。”中金财富总裁吴波说,今年以来,在ChatGPT等科技突破下,人工智能已成为热词。资管机构已经开始先行尝试用科技赋能投顾,支持普惠金融。

在人才方面,曹德云表示,需要优化激励机制,留住高端人才。“与公募基金、券商等资产同业相比,保险资管机构体制机制建设和先进性仍然有一定差距,突出体现在考核机制、激励机制、投资决策机制等方面,这也导致行业在高端人才的引育留用存在不足。”他说,保险资管要加快建立科学合理长期考核机制和正向有效的激励机制,打造专业优质稳定持续投资管理团队。

完善估值标准及分析框架

理财行业、保险资管行业仍处于快速发展阶段。专家认为,应进一步完善理财产品估值体系,以及保险资管分析框架。

“理财公司诞生于净值化时代,面临公

募基金、私募基金、券商等多方面的竞争,目前还面临着诸如低利率等市场环境的挑战。”刘峰透露,为进一步规范理财产品估值标准,中银协组成课题组,启动理财产品估值操作指南修订工作,完善理财产品估值标准体系。本次修订工作希望在以下方面作出有益探索:一是建立理财第三方估值机构的白名单制度,二是将会计准则纳入估值体系,三是研究对单一型资产出台估值细则。

泰康保险集团管委会成员、泰康资产管理副总经理陈奕伦认为,保险资管行业应练好内功。一是宏观总量的分析框架和能力要不断更新和增强,从国内政策到海外地缘政治因素等形成的宏观环境在发生变化,需要研究出新的总量宏观分析框架;二是中观行业研究,需要从单一行业研究转变为全产业链分析,以产业链视角集群化地分析行业。

此外,刘峰强调,应加强产品创新能力,丰富产品体系。一方面,研发特色产品,丰富理财产品体系,结合区域特色打造竞争优势;另一方面,结合客户的多元投资需求,拓展底层资产范围,在行业主题产品、权益类产品、多元策略产品、跨境投资产品、另类产品等方面加强研发能力,为投资者提供品类更加丰富、风险收益特征更加多元化的投资选择。

专家认为:

AI浪潮引领投资新趋势

● 本报记者 张利静

人工智能正成为新的经济增长引擎,加快发展数字经济,促进数字经济和实体经济深度融合,已成为各方共识。在数字化、智能化的浪潮下,以人工智能技术为代表的新一轮科技革命和产业变革,正在重构创新版图和经济结构。

由中金公司承办的2023世界人工智能大会——投融资主题论坛日前在上海举行,中金公司首席运营官楚钢表示,中金公司已成功协助多家国内领先的人工智能企业上市融资。中金资本旗下管理的多只直投资基金和产业母基金,在人工智能及数字经济领域实现全面布局。未来将继续发挥公司投融资优势,助力人工智能和数字经济发展。

AI重构创新版图和经济结构

近期,ChatGPT成为现象级应用,其背后的AIGC技术引起各界广泛关注,全球科技巨头纷纷进行战略布局,中国科技企业也相继发布大模型成果。上海作为中国科技创新的排头兵,是国内最早布局人工智能产业的城市之一,产业集聚效应显著。

楚钢表示:“中金公司长期服务于上海经济社会发展,发挥‘投资+投行+研究’一体化联动优势,持续为上海市产业发展提供全方位综合金融服务。中金资本旗下管理多只直投资基金和产业母基金,在长三角等地区大力开展股权投资,赋能区域经济与资本招商,特别是在人工智能及数字经济领域实现全面布局。”

楚钢介绍,中金公司在数字经济领域具有丰富的投行经验,已成功协助多家国内领先的人工智能企业上市融资。“期待未来继续发挥中金公司的投融资优势,与大家携手共赴人工智能和数字经济的星辰大海。”

伴随新一代技术与千行百业的加速融合,产业发展的颠覆性成果不断涌现,数字经济也迎来众多新赛道。业内认为,AIGC技术正在悄然引领一场深刻变革,有望重塑乃至颠覆数字内容的生产门槛和生成效率。

“近年来,人工智能在颠覆各个行业的发展,特别是金融、服务、保健、教育等领域已经因为引入人工智能技术而有了更完善的解决方案。”金砖国家新开发银行副行长Leslie Maasdoorp表示,人工智能等前沿科技的发展需要更加广泛的机构以及国际合作,政府、行业、社会机构、研究机构等都要参与其中,更重要的是需要加强国际间合作伙伴关系,这样才能快速推动技术变革,解决科技进步可能带来的伦理、隐私、网络安全等问题,让人工智能更好赋能经济社会发展。

AI发展将带来更多投资机会

在投融资视角下,人工智能和AIGC前沿技术变革以及多场景应用,不仅是产业前景所在,更是投资新趋势的“锚”。

“在人工智能行业领域,成熟的公司技术在技术、资本等方面具备雄厚实力,而小公司可能往往更具创造性,我们需要针对不同类型的企业采取相应的激励手段,通过形成相对良性的环境促使行业社会更加进步。”中金公司原总裁兼首席执行官、清华大学管理实践访问教授朱云来在会上表示。

他指出,人工智能是非常有潜力的发展方向,从投资的角度来讲,需要有足够大系统范围的关注,投资行为需要不断地调整投资决策。目前人工智能仍在积极探索方向,需要在不断相互作用中实现系统性进步。

中国工程院院士、清华大学智能产业研究院(AIR)院长张亚勤表示,目前AIGC已经取得了一些突破,但在时效性、准确性、算力效率、隐私及知识产权保护等方面仍存在更迭发展的空间,未来将会进一步赋能制造业、金融等行业。“中国有足够多足够强的人才、丰富的数据、充足的语料,尽管算力在将来可能会是很大的挑战,但在市场需求的驱动下一定会克服。”

此次是中金公司连续第六年在论坛上发布人工智能主题报告——《AI浪潮之巅》,报告由公司多个研究团队联合对生成式人工智能在算法、算力、网络、应用多个层面的产业趋势和投资机遇进行系统化分析。

中金公司研究部硬科技行业首席分析师彭虎表示,从投资层面看,人工智能的投资市场在2021年达到高峰,之后趋于平稳,以AIGC为代表的生成式AI等新兴领域的投资活动目前非常活跃,越来越多的创新创业者加入到这个行业,多层次资本市场也为AI企业提供了更畅通的融资渠道。相信未来将会涌现更多颠覆式创新的技术、更丰富的应用和更具吸引力的投资机会。

新一轮国企改革深化提升行动启动在即

(上接A01版)三峡集团近日表示,将全力以赴谋划实施好新一轮国企改革深化提升行动,不断提升核心竞争力、增强核心功能,加快完善中国特色国有企业现代公司治理,服务现代化产业体系建设,持续完善自主创新体制机制、全面提升安全发展能力水平,更好发挥科技创新、产业控制和安全支撑作用,为加快建成世界一流清洁能源集团和国内领先的生态环保企业砥砺奋斗。

专家认为,央企借助资本市场更好地开展混改、并购重组、资产上市、布局新经济、整合上下游产业链,推动国有企业“做大做强做优”,已经成为大国博弈格局之下我国企业增强竞争力的重要方式。

下好“先手棋”

各地正积极部署新一轮国企改革行动,下好“先手棋”。

6月29日,由重庆交运集团、重庆国际物流集团、重庆港务物流集团三家企业为

基础组建而成的重庆物流集团在重庆市国资委举行揭牌仪式,正式拉开重庆加快实施国有企业战略性重组专业化整合的大幕。据了解,重庆市政府7月3日召开会议,审议了《重庆市国企改革提质增效行动方案(2023—2025年)》。

广州市国资委副主任、新闻发言人崔彦伦近日表示:“我们坚持改革不停步,正在开展新一轮国企改革深化提升行动、对标世界一流价值创造行动,着力打造一批富有生机活力的现代新国企。”此外,广州市将研究出台支持市属国有企业建设科技创新高地的指导意见等文件。

辽宁省国资委相关负责人近日表示,将把推进战略性重组和专业化整合作为首要关键一招,制定省属企业重组整合方案,拟推动14家省属企业重组整合至10家左右,形成功能鲜明、分工明确、协调发展的国家出资企业格局。力争每个集团至少有1家上市公司,逐步发展成为行业投融资能力突出、产业培育优良、具有较强影响力的大型企业集团。

招商银行研究院发布的报告认为,未来,地方国企围绕产业体系建设,将大力推动战略重组与专业化整合。在“中国特色估值体系”和全面注册制背景下,各地推动国企上市的诉求更加迫切。随着“科改行动”扩围,创新也将成为各地国企的重要命题,企业使用股权激励工具将更加灵活便捷。此外,各地国企在细化企业属性和定位基础上,将进一步推动“对标世界一流企业价值创造行动”。

打造现代新国企

从政策层面来看,下一步国企改革路线图跃然而出。

“以提高核心竞争力和增强核心功能为重点,乘势而上推进新一轮国企改革深化提升行动,更大力度打造现代新国企。”今年2月,国资委党委书记、主任张玉卓在《学习时报》刊发的署名文章,明确了新一轮国企改革的重点任务。

持续推动中央企业提高上市公司质量

也已成为下一步的工作重点。6月14日,国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会。会议提出,下一步,中央企业要把握新定位、扛起新使命,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,以上市公司为平台开展并购重组,助力提高核心竞争力、增强核心功能。

“下半年,新一轮国企改革有望进一步升温。”国泰君安证券首席策略分析师方奕认为,新时代国企的关键使命在于“引领现代化产业体系建设”,未来,随着股权激励带动提升运营效率、战略性重组与专业化整合、提高分红和回购以改善股东回报和再投资收益、杠杆空间打开、“一带一路”提供产能出海新机遇,央企国企估值有望进一步重塑,低估值、高股息的国企有望被市场重新发现并定价。

中金公司发布研究报告认为,结合当前政策及改革方向看,伴随央企国企基本面持续改善优化,当前央企国企的整体估值水平仍有修复空间,并购重组有望助力央企国企更好实现高质量发展。

| 中证商品指数公司指数行情 | | | | | | | |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 指数名称 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 结算价 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
| 中证商品期货价格指数 | 1770.77 | 1776.95 | 1759.85 | 1760.07 | 1768.10 | -12.76 | -0.72 |
| 中证商品期货价格指数 | 1350.79 | 1355.51 | 1342.46 | 1342.63 | 1348.76 | -9.73 | -0.72 |
| 中国国债期货10年期 | 121.159 | 121.242 | 121.093 | 121.177 | 121.194 | 0.077 | 0.06 |
| 中国国债期货5年期 | 112.263 | 112.312 | 112.224 | 112.257 | 112.268 | 0.038 | 0.03 |
| 中国国债期货2年期 | 105.639 | 105.660 | 105.629 | 105.645 | 105.645 | 0.026 | 0.02 |
| 中证中金商品指数 | — | — | — | 3079.52 | — | -23.56 | -0.76 |

注1:中证商品期货价格指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

| 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) | | | | | | |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|
| 指数名称 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 结算价 |
| 易盛农产品指数 | 1313.82 | 1315.29 | 1310.32 | 1312.89 | -1.62 | 1312.72 |
| 易盛农基指数 | 1586.63 | 1588.57 | 1582.58 | 1585.96 | -1.34 | 1585.69 |