

新质生产力引领 券商看好经济质升量增



视觉中国图片

险资人士：扩大内需应是政策主要着力点

● 本报记者 陈鑫

“整体来看，上半年数据较为符合预期，经济处于回升向好状态。”某保险资管公司相关负责人表示。

7月15日，国家统计局公布上半年经济数据。多位保险资管机构人士在接受中国证券报记者采访时表示，上半年经济数据的亮点主要体现在规模以上工业增加值、高技术产业投资、出口等方面。预计下半年经济将保持稳中向好态势。不过，稳固经济恢复基础仍需财政政策、货币政策等协同发力，支持扩大内需。

高技术产业投资增长较快

综合险资人士观点来看，他们普遍认为，就上半年经济进行观察，规模以上工业增加值、高技术产业投资、出口等方面存在结构性亮点。

华泰证券首席经济学家王军表示，上半年工业运行稳中有进，工业增加值增长较快，是上半年经济运行的一大亮点。规模以上工业增加值同比增长6.0%。特别是装备制造业继续保持较快增长，对上半年经济增长的支撑作用非常明显。

“上半年经济运行亮点主要表现在出口、工业生产、投资等方面。”一位资深险资人士表示，中国的产业竞争力相对较强，无论是外贸出口“老三样”还是“新三样”，都保持较强劲增长，是外贸出口的重要组成部分。出口量增长一定程度上带动工业生产和制造业投资，规模以上工业增加值、制造业投资增速也显著高于总体经济增速。

此外，多位险资人士向中国证券报记者表示，高技术产业投资实现两位数增长是上半年经济运行的一大亮点。数据显示，上半年，高技术产业投资同比增长10.6%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长10.1%、11.7%，均高于固定资产投资增速。“高技术产业是国家政策鼓励的投资方向，各地政府也较为重视，近年来不少资金投向高技术产业。”南方某中小保险资管公司投资人士表示。

王军认为，代表新质生产力发展的高技术制造业继续保持两位数的较快增长，构成对上半年经济增长的主要贡献。“从增长动能看，中国正逐步从传统的以房地产业为支撑的经济增长转向以新质生产力推动的经济增长。”

还有险资人士认为，当前国家正在大力发展新质生产力，在科技创新政策支持下，高技术产业投资还将保持较快增长，包括信息技术、半导体、新能源、创新药等领域。

政策需协同发力扩内需

多位险资人士认为，下半年经济有望保持稳中向好态势，全年能够实现5%左右的增长目标。扩大内需应是政策主要着力点，为此，财政政策、货币政策等需协同发力。他们认为，下半年专项债、特别国债发行有望提速。

“需求不足是当前面临的一大问题，需要扩大内需。”有险资人士表示，当下住房、教育、医疗等支出在当前居民消费支出中占比较高，一定程度上抑制了其他消费支出。相关部门可采取措施，如加大财政对住房、教育、医疗等民生领域的支持等，助力释放居民消费潜力。

在王军看来，扩大内需的主要着力点是消费。要从顶层设计上创设一套支持扩大消费的政策体系。可以尝试每年都发行一定规模的专项债，并创设中央财政直接补贴消费、直达居民部门的创新型工具。同时，财政和货币政策、消费和投资政策要积极配合，保持取向方面的一致性。目前，财政政策的扩张力度比较大，超长期特别国债已经开始发行。为此，货币政策需要营造与财政政策相适应的货币金融环境，配合财政发债、地方化债，支持新一轮大规模设备更新与消化存量房产等措施。后续货币政策仍有必要尽快采取降准、降息等操作来确保流动性合理充裕，并尽可能压低全社会的中长期融资成本，以配合财政政策的“适度加力”。

此外，有险资人士表示，需深化供给侧结构性改革。部分行业竞争激烈，产能过剩，实施供给侧结构性改革，有助于促进行业良性发展，增强微观主体活力。

国家统计局15日发布数据，初步核算，上半年我国国内生产总值(GDP)616836亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%。在接受中国证券报记者采访的众多国内券商看来，上半年经济运行总体平稳且稳中有进，尤其是外需回暖，新质生产力较快发展，为中国经济提供了较强的增长动力。

券商普遍表示，未来稳增长政策有望继续加码，将进一步支撑经济复苏。在经济发展质量不断提升、宏观政策效果持续显现的情况下，整体宏观经济长期向好的趋势不会改变。

● 本报记者 林倩 周璐璐 胡雨

经济总量平稳提升

国家统计局7月15日发布的数据显示，一季度GDP同比增长5.3%，二季度增长4.7%。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，今年二季度，我国工业生产平稳复苏、制造业对经济的拉动作用增强、外贸表现超预期等亮点凸显。

针对房地产方面，华金证券副总裁华一在接受中国证券报记者采访时表示，房地产市场的部分优化政策已初见成效。例如，“以价换量”策略在二手房市场上带动了一定规模的成交，部分核心城市二手房成交率先好转。此外，多地出台稳市场、去库存的政策措施，如降低房贷利率、降低交易税费，有助于稳定市

场预期。“随着政策效应逐渐释放，房地产市场活跃度有所提升，上半年，房地产‘三大工程’拉动房地产开发投资增长近1个百分点。”华一认为。

陈雳也表示，房地产优化政策密集落地，一定程度上提升了市场的活跃度，有助于房地产行业调整转型。1月至6月全国新建商品房销售面积、销售额同比降幅较1月至5月有所收窄；房屋新开工面积、房地产开发企业到位资金的降幅同样有所收窄。

出口方面，陈雳表示，今年上半年，我国出口表现整体超预期。其中，“一带一路”合作伙伴对我国出口起到重要支撑作用。

新质生产力发展取得积极成效

国家统计局发布的数据显示，上半年高技术产业投资同比增长10.6%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长10.1%、11.7%。

对此，华一表示，上半年，产业向“新”向“绿”转型更加明显，为经济发展贡献了新动能。其中，上半年设备更新投资对固定资产投资增速的贡献率接近55%，说明政策的效果和引导方向有的放矢，取得了良好效果。

“此外，在科技创新与产业升级上，如人工智能、半导体、生物医药等领域的技术突破和市场拓展为投资市场带来了新的增长点。”华一说。

华福证券首席经济学家燕翔表示，

进一步加码稳增长政策

展望未来，综合考虑上年同期基数变化，特别是最新经济运行态势，多家券商表示，下半年外部环境的不稳定性、不确定性将上升，国内依然面临一些挑战。

“整体来看，我国经济复苏面临的有利条件强于不利因素，预计将保持稳中向好、长期向好的发展态势。要把稳就业作为扩内需的重要抓手，就业形势稳中向好是收入提高、消费增长的前提。”陈雳表示，随着新质生产力的发展，要进一步加快发展新模式的构建。此外，要合理综合运用货币政策、财政政策，支持经济稳中向好。

华一建议，要继续加大逆周期调节

我国经济高质量发展持续推进，新质生产力发展取得积极成效。规模以上高技术制造业增加值增速持续提升，高技术制造业投资和高技术服务业投资增速也显著高于全部投资增速。

当前我国处于科技创新引领作用增强、绿色低碳转型持续深入、高水平开放不断深化的经济发展阶段。陈雳认为，科技创新方面，随着新质生产力的发展，制造业向高端化、智能化、绿色化方向转型升级的态势日趋明显，高技术制造业投资价值凸显；绿色低碳方面，我国新能源产业实现较快增长，加快清洁能源体系建设、助力重点领域节能降碳是大势所趋，绿色低碳领域具备一定投资价值。

力度，继续实施更加积极的财政政策和稳健的货币政策，为市场提供充足的流动性支持；持续优化房地产政策，继续聚焦“稳市场”“去库存”；推动产业升级和创新，加大对科技创新和产业升级的支持力度，培育新的经济增长点等。

长江证券研究所宏观首席分析师于博表示，2023年底以来，产业升级的重要性始终排在扩大内需之前。出口有望回归稳健增长，出海是提升我国企业全球竞争力的“更优解”；地方专项债仍有较大发力空间，从以往经验看，财政发力节奏或以平滑为主；长期看，金融让利实体经济是必然，降息势在必行；房价有望在年底迎来自然收敛。

中国经济稳中有进 公私募共话投资新机遇

● 本报记者 王辉 魏昭宇

上半年中国经济数据于7月15日出炉。多家私募机构15日表示，上半年中国经济复苏步伐稳固，回升向好态势继续凸显。展望下半年，尽管中国经济可能将面临一些挑战，但整体运行格局仍有望保持稳中有进，结构性亮点可期。从权益投资的角度看，下半年多个领域的投资机会值得看好。

新质生产力与出口占优

谈到上半年的经济亮点，汇丰晋信基金宏观及策略分析师沈超对中国证券报记者表示，上半年经济的最大亮点在于新质生产力培育壮大与高技术行业发展良好。

明泽投资董事总经理马科伟表示，从上半年数据来看，新质生产力领域表现相对占优。例如，上半年高技术制造业增加值增速高于规模以上工业增加值增速；同时高技术产业投资增速加快，高于全国固定资产投资增速。

世诚投资资深研究员倪瑞超分析，上半年中国制造业投资依然维持较高增速。细分来看，高技术产业投资同比增长10.6%，增速进一步提升，高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长38.3%、12.1%。说明制造业中新技术、新产业的投资在加速，各产业对于新质生产力的布局在加速。此外，上半年出口整体展现出强韧性和超预期特征。在性价比的优势下，中国出口亮点不仅局限于“新三样”（新能源汽车、锂电池、光伏产品），其他高性价比的制造产品出口增速也在提速。

在路博迈基金首席策略师朱冰倩看来，制造业仍是投资的重要支撑。她指出，制造业投资是支撑整体投资的重要角色，6月制造业投资同比增长9.3%，领先其他分项。

此外，中信保诚基金提到，6月生产相对偏弱，采矿和公用事业表现较好。出口相关行业的工业增加值增速依然较高，如汽车、通信电子、交运设备、有色金属等。

下半年经济表现可期

保银投资分析，下半年中国经济挑战与机遇并存。从挑战的角度来看，有两大方面值得重点关注：一是外部环境的不确定性，如地缘政治等因素仍可能对中国经济

进出口造成一定影响；二是当前中国经济正在面临转型，产业结构调整、有效需求不足等方面的问题仍需进一步解决。从机遇的角度来看，我国正持续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，从而有望为经济稳定增长提供有力支持。与此同时，新质生产力的快速发展，也为中国经济提供了新的增长点。整体而言，下半年中国经济向高质量发展迈进，有望带来新的投资机遇。

倪瑞超表示，下半年内需有望成为中国经济增长新的支撑动力，随着政策发力，消费、基建、制造业设备投资有望推动内需逐步企稳向上。从出口方面看，全球制造业依旧处于补库周期，且中国出口产品的结构正进一步优化，这些因素均有望支撑下半年出口的韧性。整体而言，下半年内需筑底向上，出口保持韧性，中国经济继续复苏向好趋势不变。

朱冰倩表示，出口延续中性偏强预计将对下半年经济形成支撑，且房地产数据已有改善迹象，下半年中国经济将进一步修复。

挖掘结构性投资机会

展望政策端，朱冰倩认为，接下来有三点值得期待：一是货币政策仍有空间，降准和美联储降息后我国降息可期；二是财政政策应会进一步用好存量措施，6月以来，新增专项债发行有提速迹象，地方披露的新增专项债计划发行规模较大，超长期国债亦密集发行，预计对基建投资形成支撑；三是新一轮的地产政策仍在深入推进中。

具体到权益市场的投资，马科伟表示，重点可关注三类投资机会：第一，在经济稳中向好格局延续的背景下，高红利、低估值的价值型企业，其业绩增长仍会保持较好的持续性。第二，人工智能(AI)产业链、高端制造中的进口替代和头部配套产业链，值得重点关注，其中更有成长机会的方向包括人形机器人、星链通讯等高景气领域；第三，受益于经济复苏的顺周期行业，如基础化工和消费升级领域。

保银投资表示，基于对下半年中国经济的展望，重点看好四类资产：出海相关品种、高分红品种、有色金属行业及平台经济相关优质品种。

沈超认为，下半年外部环境不确定性或将上升，我国经济会面临许多挑战，但经济中仍有许多亮点，可重点关注制造业升级改善，战略性新兴产业持续成长带来的投资机会。

外资机构：经济转型新支点将贡献中长期发展机会

● 本报记者 周璐璐 林倩 胡雨

7月15日，国家统计局发布2024年上半年经济成绩单。

在众多外资机构看来，当前背景下，内地出口增长超出预期，对弥补国内供需缺口发挥了重要作用，提振消费、畅通内循环是中国经济长期可持续发展的必要条件。也有外资机构预计，政府将出台政策刺激消费，从而为经济增长提供进一步的上涨动力。

出口表现亮眼 弥补供需缺口

“中国第二季度GDP数据显示经济正在持续复苏。”谈及中国经济形势，摩根大通资产管理执行董事、环球市场策略师朱超平表示，内地出口增长超出预期，不仅有效弥补了国内供需缺口，同时也反映出内地制造业生产力及效率的提升。

在花旗银行大中华区首席经济学家余向荣看来，中国出口部门在产业升级和开放竞争中练就了真本事，形成了明显的成本优势，全球科技上行周期也将继续有利于中国半导体和电子产品出口。

“内地出口将逐步复苏，未来几个月出口将维持中高个位数的同比增长。”瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛判断。对于进口数据的表现，汪涛分析，“其他产品”的进口同

比调整幅度较深，是整体进口数据不尽如人意的的主要原因。余向荣指出，过度依赖外需会放大经济波动，而提振消费、畅通内循环是中国经济长期可持续发展的必要条件。

展望中国经济未来发展，野村东方国际证券董事长王仲何表示，中国目前的高附加值制造出海、消费替代与文化外溢将成为撬动中国经济转型的新支点，这些新支点将贡献中长期的发展机会。

经济结构转型 布局思路生变

接受中国证券报记者采访的众多外资机构认为，在经济结构转型、基本面复杂性增加的局面上，中国经济进入了新的发展阶段，投资市场的思路也相应发生了改变。

野村东方国际证券研究部策略团队认为，目前市场上食品饮料与社服等消费板块的估值处于历史低位，将成为应对不确定性的投资方向。消费下沉驱动中国经济结构性走强，建议关注国潮消费、境内游等概念。

英仕曼集团亚洲(除日本外)股票业务主管安德鲁·斯旺预计，决策层将出台政策刺激消费，从而为中国股市提供持续上涨动力。从板块来看，他更青睐科技股，并预计与人工智能相关的需求将为半导体公司和硬件设备制造商创造机会。