



三季度投资机会在哪？

基金、券商大咖看好这些领域

近期 A 股行情持续震荡,但越来越多上市公司三季度业绩向好也为市场未来行情带来了基本面支撑。对普通投资者而言,应该如何从纷繁复杂的财报中挖掘出后市投资机会?华泰柏瑞基金副总经理、量化与海外投资团队负责人、基金经理田汉卿与浙商证券首席经济学家李超认为,可选消费、科技以及传统经济行业三季度表现值得关注。长期来看,医疗和科技存在明显投资机会,对于 A 股中期持相对乐观态度;除股市外,在人民币升值大背景下,债市、黄金也有进一步配置空间。

关注可选消费、科技、传统经济行业公司业绩

A 股当前进入三季度披露季。在田汉卿看来,企业盈利增长对股市影响可以从两方面来看:如果盈利增长在市场原有预期范围内,那它对市场的影响就是中性的;如果企业盈利增长超预期或低于预期,市场会有更大反应。“从目前三季度和业绩预告来看,企业盈利增长很大程度上符合市场预期,三季度企业盈利情况对市场的影响是中性的。”

Wind 数据显示,截至 10 月 25 日已有超过 700 家 A 股上市公司完成三季度披露。对此李超指出,上市公司中两行业值得关注:一是疫情后修复较快的可选消费,包括汽车、建筑、装潢、家具、家电;二是国家重点支持的一些高新技术制造业,包括医药、计算机、通信、电子。

田汉卿指出,从上市公司三季度情况看,可选消费、传统经济行业此前受疫情影响较大,随着经济复苏,业绩表现持续改善。“国内疫情得到不错的控制,经济恢复态势明显,之前表现滞后的可选消费行业有更大概率出现盈利超预期的状况;从估值角度看,估值较低的个股有补涨机会,如果成长股盈利超预期,仍有不错的

上涨机会。”

李超指出,在流动性维持宽松状态下,叠加市场本身运行特征和行业特点,投资者喜欢追逐消费、科技、医药等长期有逻辑、短期有盈利的行业,不过现在这些行业可能会面临阶段性调整压力。“但如果未来可以持续保持盈利,公司股价还会有持续向好的表现。”

中期对股市持相对乐观态度 看好医疗和科技中长期表现

尽管有来自基本面的业绩支撑,但是近期 A 股市场表现却令许多投资者意难平。持续回调状态下,后市投资者如何才能获得更为稳定的收益?

在田汉卿看来,医疗和科技是未来产业升级和国产自主的两条主线,长期来看一定有投资机会,短期市场有一定的调整和波动是正常的。

对于科技板块,李超认为,当前人类社会正处在一轮科技革命孕育期,未来还会出现不断的迭代创新,因此科技领域长期逻辑清晰,存在很大的投资机会。具体到细分领域,李超指出,自主可控和进口替代是科技领域重要的投资机会。

对于不少机构开始密切关注的顺周

期板块,田汉卿指出,目前无论机构投资者还是个人投资者,对顺周期板块配置比例都较低,这也是导致顺周期板块估值下探的一个原因,而随着 A 股市场上机构投资者、价值投资者增多,周期股的价格周期可能会有所不同。

对于 A 股后市整体走势,李超表示,从估值和流动性层面来看,中期对股市持相对乐观的态度。“流动性从长期看不是决定股市的核心逻辑,核心还是要看经济增长。”

除 A 股外,田汉卿还表示,当前港股市场是非常大的估值洼地。“通常估值被压抑到一定程度时会出现修复,因此未来港股的空间会很大。长期非常看好港股,但短期市场可能存在一定波动,投资仍需谨慎。”

债市、黄金仍有进一步配置空间

对不少投资者而言,人民币近期快速升值也为其资产配置带来了新的机会。在李超看来,人民币升值有利于债券市场,海外投资者也会加大这方面的配置;从股市本身来看,在人民币长期升值的情况下,核心资产应该持续存在重估的过程,

可将此作为重要的投资主线。

此外李超认为,作为各种大类资产中确定性最强的品种,黄金仍值得配置。“从长期来看,美元大致上还将处于贬值周期过程,这决定了未来黄金将是慢牛格局。虽然短期来看,黄金走势可能会受到实际利率的影响,但通胀如果持续上行的话,黄金市场还存在机会。”

从海外资金流入情况看,田汉卿指出,近期除了持股比较集中的管理人外,海外一些对冲基金开始流入 A 股市场,其配置更加分散,外资持股覆盖的范围也逐步扩大。“预期未来外资持股覆盖 A 股的数量会越来越多,对基本面的关注也会越来越多。”

在投资方法及策略方面,李超认为,当前我国资本市场以个人投资者为主,科创板设立以及创业板的注册制改革打开原有 10% 的涨跌幅限制,对个人投资者而言,风险也同比例放大了,因此让机构投资者代

为投资可能更加合适。田汉卿认为,目前股票市场波动比较大,前期确定性比较高的股票近期也可能出现回调,建议投资者不要频繁操作;对于基金投资者而言,量化投资的业绩可复制、可持续,也更利于控制投资风险,有利于长期获得更佳的收益。

据新华社

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

建设更高水平的开放型经济新体制有哪些具体措施？数字人民币会取代纸钞的地位吗？

央行人士这一波表态信息量好大

多位央行人士在 10 月 23 日至 25 日举行的第二届外滩金融峰会上表示,要统筹推进金融服务业开放、人民币汇率形成机制改革和人民币国际化。另外,金融业要将数字化转型作为金融供给侧结构性改革的抓手,构建适应数字化发展的体制机制。

持续推动金融业开放

中国人民银行行长易纲表示,建设更高水平的开放型经济新体制,是构建新发展格局的应有之义。构建新发展格局要求更好利用国际国内两个市场、两种资源,不仅要便利商品和要素的流动,还要推动规则制度型开放,增强制度的竞争力,从而提高经济发展的质量和效率。这不仅有利于中国经济,也有利于全球经济。

“持续推动金融业开放,营造市场化法治化国际化金融展业环境。”易纲强调,要全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度,推动开放理念和模式的转变。负面清单与金融业持牌经营并不矛盾,负面清单模式下,金融机构的准入和展业也必须满足资质要求、持牌经营。负面清单与加强事中事后监管也并不矛盾,负面清单模式下,监管部门可将更多的资源从准入管理转向事中事后监管,实现监管效能的提升。

易纲表示,统筹推进金融服务业开放、人民币汇率形成机制改革和人民币国际化。

人民币汇率形成机制改革要增强人民币汇率弹性,更好地发挥汇率在宏观经济稳定和国际收支平衡中的“自动稳定器”作用。人民币国际化要坚持市场主导,监管当局主要是减少对人民币跨境使用的限制,顺其自然。新形势下的人民币国际化可在坚持市场主导的基础上,进一步完善对本币使用的支持体系,为市场作用的发挥创造更好的环境和条件。

易纲称,应在加快开放的同时防范风险。加强宏观审慎管理,提高金融监管的专业性和有效性,建好各类“防火墙”,提高防范和化解重大风险的能力,使监管能力与开放水平相适应。

数字人民币和纸钞长期并存

中国人民银行副行长范一飞表示,当前数字经济好风正劲,表现抢眼。特别是新冠肺炎疫情以来,数字新业态新模式迅速补位,在对冲行业压力、带动经济复苏、支撑稳定就业等方面发挥了不可替代的作用。可以说,数字经济已成为中国经济发展的新亮点与新优势。

范一飞强调,要全面加快金融数字化转型步伐。数字化转型是提升金融服务质效、补齐传统业务短板的迫切需要,也是发展数字金融、推动新旧动能转换的重要内容。金融业要将数字化转型作为金融供给侧结构性改革的抓手,贯彻新发展理

念,塑造数字思维,结合自身禀赋制定差异化、特色化的战略,来构建适应数字化发展的体制机制。

在新基建方面,范一飞强调,统筹布局新基建金融工作。金融业既要高质量推进数字金融基础设施建设,也要强化对新基建的金融支持,为全力做好新基建工作贡献力量。

提及数字人民币,中国人民银行数字货币研究所所长穆长春表示,微信以及支付宝和数字人民币不在一个维度上。微信和支付宝是金融基础设施,是“钱包”,而数字人民币是支付工具,是钱包的内容。在电子支付场景下,微信和支付宝“钱包”里装的是商业银行的存款货币。数字人民币发行后,仍可以用微信和支付宝进行支付,只不过钱包里装的内容增加了央行货币。同时,腾讯、蚂蚁各自的商业银行也属于运营机构,所以和数字人民币并不存在竞争关系。

穆长春强调,在数字人民币生态建设过程中,一定要保持公平竞争,确保由市场来发挥资源配置的决定性作用,充分调动市场各方的积极性和创造性。数字人民币的发行和流通,涉及社会的各个方面,需要全社会的共同努力。另外,在可预见的将来,数字人民币和纸钞将长期并存。

据新华社

我国电子商务进农村综合示范实现对 832 个贫困县全覆盖

我国电子商务进农村综合示范实现对 832 个贫困县全覆盖,全国农村网络零售额由 2014 年的 1800 亿元,增长到 2019 年的 1.7 万亿元。

这是记者从近日在贵州省贵阳市召开的 2020 年全国网络扶贫暨数字乡村发展工作现场推进会上获悉的情况。此次会议由中央网信办、国家发展改革委、国务院扶贫办、工业和信息化部 and 贵州省委、省政府共同主办,旨在扎实推进深度贫困地区网络扶贫,接续推进数字乡村建设。

会议指出,自 2016 年以来,全国各地区、各有关部门扎实推进网络扶贫,取得一系列显著成效。

其中,全国贫困地区网络覆盖目标提前超额完成,贫困村通光纤比例由实施电信普遍服务之前不到 70% 提高到 98%;全国中小学(含教学点)互联网接入率从 2016 年底的 79.2% 上升到 2020 年 8 月的 98.7%;远程医疗实现国家级贫困县县级医院全覆盖;网络公益扶贫惠及更多贫困群体。

会议期间,中国移动、阿里巴巴、中国互联网发展基金会等 38 家企业、社会组织与 42 个未摘帽贫困县达成 77 个网络扶贫结对帮扶项目,涉及网络覆盖、农特产品在线销售、远程教育、电商培训、智慧出行等方面,将持续增强贫困地区发展的内生动力。

据新华社