

# 投资看门道：热门概念了解下

新华社上海1月6日电(记者潘清)俗话说“外行看热闹,内行看门道”,投资也是同样道理。2021年投资市场的这几个热门概念,你还不快来了解下?

## “固收+”:资管新规下迎来“井喷”

顾名思义,“固收+”就是“固收”和“+”两类投资策略的有机组合,通过配置较高比例的固定收益资产保证收益稳定性,同时将部分资产投资于风险系数较高的股票等权益类资产,在平衡风险的前提下博取收益。

“固收+”并非新概念,公募基金中的偏债型混合基金和二级债基就属于这一类产品。伴随资管新规落地,过去一年“固收+”产品出现“井喷”。万得数据显示,公募基金市场上700多只偏债混合型(A、C类份额分开统计)中,近半数成立时间不足一年。

南方基金董事总经理、联席首席投资官孙鲁闽表示,资管新规对商业银行资产管理业务提出了打破刚兑、透明管理、分类监管等整体要求。随着非标产品、期限错配等资产配置行为被严格限制,理财产品逐渐走向“净值化”,居民投资行为发生转变,2021年“固收+”会继续迎来大发展。

## MOM:公募新宠偏爱“混搭”

2020年最后一个交易日,基金市场又迎来新品种加盟,首批5只公募管理人中管理人(MOM)基金集体获批。

MOM基金是海外市场发展非常成熟的一类资产管理产品,管理人将部分或全部资产委托给不同的资产管理机构进行管理,或由其提供投资建议。与FOF(基金中基金)优选基金的模式不同,MOM对资管机构进行“优胜劣汰”。

MOM进入中国内地已有8年,此前主要以私募和券商集合理财形式运作,产品规模偏小。此番公募基金行业高调入局,偏爱“混搭”的MOM也有望成为基金市场的新宠。

招商基金专家分析认为,具备“多元管理、多元资产、多元风格”特征的MOM,既可以体现管理人资产配置的能力,又能发挥不同资产管理机构在特定领域的专业投资能力。在资产管理行业发展的更趋专业化和精细化的当下,MOM有助于引导机构投资者前瞻性地实现投资风险严格控制,也能更加便捷地帮助个人投资者借助优秀投资管理人提升投资效率和质量。

## ESG投资:“标尺”亮相拨开“迷雾”

2020年12月初,中证指数有限公司发布ESG评价方法,让ESG投资在本土市场又热闹了一把存在感。

基于环境(Environment)、社会(Society)、治理(Governance)三大维度,ESG通过内在作用机制对企业价值产生影响。从海外市场实践来看,具有较高ESG评分的上市公司,相比同类企业竞争力和盈利能力更强,能产生较高的盈利水平,从而使投资者获益。

在境内市场,ESG也逐渐成为重要投资视角。截至2020年10月末,共有52只泛ESG指数在沪深证券交易所发布,公募基金市场127只泛ESG基金规模合计约1200亿元,较上年同期翻番。

ESG投资越来越热,但不同评价机构对同一家公司的评价结果差异较大,也让投资者感到迷惑。

在这一背景下,中证ESG评价方法应运而生。中证指数有限公司专家介绍,这一评价方法在兼顾联合国可持续发展原则等国际惯例的同时,立足于本土市场实际,通过提供中国上市公司ESG评价“标尺”,为投资者拨开ESG投资的“迷雾”。

## 多家机构预测

### 2021年世界经济走向复苏

新华社北京1月6日电 世界银行5日发布最新一期《全球经济展望》报告说,由于新冠疫情持续蔓延,2021年上半年世界经济仍将处于低迷状态,预计今年全球经济增长4%,中国经济将增长7.9%。

其他多家金融机构近期也陆续发布经济展望报告,对2021年世界经济走势作出预测。这些机构普遍认为,由于疫情影响还在持续,2021年世界经济开局会遇到困难,但新冠疫苗普及和更多财政刺激政策生效将助力世界经济复苏。

摩根大通公司预计,2021年世界经济将增长5%。虽然年初经济增长势头不强,但随着疫苗研制成功,对人员流动限制逐步解除,2021年全年经济增长前景较为乐观。

美国银行全球研究部预测,2021年世界经济将增长5.4%。受疫情影响,2021年世界经济开局会遇到困难,但随着疫苗广泛接种和更多财政刺激政策生效,年中经济增长率会回升;全球通胀率仍会处于较低水平,大部分国家央行利率会维持在接近零的水平。

明晟公司分析师预计,2021年世界经济将增长6.4%,首先由新兴市场引领,其次是欧美发达经济体。全球经济将经历V型复苏。

花旗集团表示,2021年世界经济将增长5%。由于世界各地接种疫苗时间不同步,预计全球经济整体复苏仍需很长时间。

高盛集团预测,2021年世界经济将增长6%,但就业复苏步伐将较缓慢,通胀率将低于央行目标,发达国家央行很可能在今后数年维持比较宽松的货币政策。

## 增量资金踊跃入场 A股大市值龙头成赢家

新华社北京1月7日电(记者牛仲逸)进入2021年,A股连续三个交易日成交额突破万亿元,增量资金踊跃入场,行业龙头股成为主角。机构人士称,资金面宽松和风险偏好改善,是目前市场交易的主要逻辑,可关注高景气行业以及景气修复行业两条主线。

### A股量价齐升

近期A股呈现量价齐升态势。1月6日,沪深两市成交额达到1.17万亿元,三大股指集体上涨。其中,沪指上涨0.63%,报3550.88点,迎来五连阳。

大市值行业龙头成为2021年A股开年行情最大赢家。Wind数据显示,近三个交易日,两市共有51只总市值超千亿元个股创出历史新高,最为典型的当属贵州茅台以及宁德时代,前者最新总市值达到2.64万亿元,不断抬高A股整体的市值天花板,后者最新总市值达到9476亿元。

对于这种现象,可以从两方面解释:

一是随着行业集中度提升和投资者结构机构化、头部化,A股龙头效应逐步增强;二是增量资金持续涌入,行业龙头成为配置首选,间接拔高其估值。

新时代证券策略分析师樊继拓表示,2020年7月中旬以来,指数一直在区间震荡,重要原因是股市增量资金不足。2021年一季度,A股会再次出现由增量资金驱动行情,其规模比以往的“春季躁动”规模大。

### 进入“积极可为期”

方正证券策略分析师胡国鹏表示,流动性边际改善持续确认、风险偏好继续改善、产业面利好共振,三因素共同推动近期市场大涨。1月将是流动性和风险偏好主导的行情。

华安证券策略分析师郑小霞认为,在货币环境回归正常化而非显著收紧态度明确、短期扰动结束、风险偏好具备持续提升基础的环境下,市场已进入“积极可为期”。

但有观点认为,目前市场处于惯性冲高过程中,上证指数虽然连续三日放量上涨,但并未形成向上跳空缺口,这意味着市场走势仍属于平稳状态。东北证券预计,1月A股将呈现冲高回落再整固态势,上证指数在2018年的高点3587点附近压力较大。

对于后市配置策略,胡国鹏建议关注高景气行业以及景气修复行业两条主线。高景气逻辑下,应关注成长(新能源汽车、国防军工、光伏)、可选消费(高端白酒、汽车、家电)板块;景气修复逻辑下,应关注疫情受损行业盈利修复,如航空、餐饮、旅游、酒店、电影等板块。

郑小霞建议重点关注三类机会:一是具有高景气度的上游大宗商品,如有色行业,重点关注供需结构改善的小金属板块;二是估值位于绝对底部,且经济复苏带来盈利改善预期的大金融板块的银行和非银股;三是装备现代化带来结构优化和业绩确定性增强,并带有科技属性的军工板块。

## 世行报告

### 预测印度经济增长为-9.6%

新华社孟买1月6日电(记者张亚东)世界银行5日发布最新一期《全球经济展望》报告预测,印度在2020-2021财年经济增长萎缩9.6%,2021-2022财年的经济增长为5.4%。

世界银行在其报告中指出,受疫情冲击,占印度经济主要组成部分的非正式经济受损严重。由于家庭支出大幅减小和投资下降,印度经济在2020-2021财年将萎缩9.6%,而在2021-2022财年的经济增速或达5.4%。

世界银行同时指出,由于疫情因素,印度银行系统的不良贷款明显高于疫情之前的水平。

## A股主要股指继续走高

### 上证综指实现“六连阳”

新华社上海1月7日电(记者潘清)7日A股主要股指继续走高,其中上证综指实现“六连阳”,深市三大股指涨幅均超过1%。两市成交同步放大,总量再度突破1.2万亿元。

当日上证综指以3552.91点小幅高开,早盘窄幅震荡整理,午后下行探至3526.62点后再度拉升,尾盘以3576.20点的全天最高点收市,较前一交易日涨25.32点,涨幅为0.71%。至此,沪指已实现“六连阳”。

深证成指收报15356.40点,涨168.79点,涨幅为1.11%。创业板指数涨1.52%,收报3162.40点。中小板指数涨1.88%,收盘报10328.11点。

科创50指数继续表现疲弱,大跌2.34%,以1381.94点收市。

沪深两市大多数个股收跌。两市共有3只新股挂牌上市,N惠泰、N江天首日涨幅超过200%。

行业板块同样跌多涨少。黄酒板块继续领涨,软件服务、影视、印刷等板块跌幅靠后。海运、贵金属、有色金属板块表现强势。

沪深两市分别成交5457亿元和6708亿元,总量再度突破1.2万亿元,较前一交易日有所放大。

## 深沪大势分析

## 互联网人身险新规征求意见

新华社北京1月7日电(记者向家莹)备受关注的互联网人身险业务规范已在业内征求意见。记者1月6日获悉,银保监会人身险部向各人身险公司下发《关于进一步规范互联网人身保险业务有关事项的通知(征求意见稿)》(下称《通知》),对互联网人身保险的经营门槛、专属产品范围等做出明确要求。

《通知》要求,经营互联网人身保险业务的保险公司需连续四个季度综合偿付能力充足率达到120%,核心偿付能力不低于75%;连续四个季度风险综合评级在B类及以上;人身保险公司连续四个季度责任准备金覆盖率高于100%,财产险公司连续四个季度的责任准备金回

溯未出现不利进展;保险公司公司治理评估为C级(合格)及以上。

《通知》还对互联网人身险销售范围做出调整。《通知》表示,互联网人身保险专属产品范围限于意外险、健康险(除护理险)、定期寿险、年期及以上普通型人寿保险和年期及以上普通型年金保险,以及获得中国银保监会同意开展的其他人身保险产品。

其中年金险互联网销售门槛明显提高。《通知》显示,保险公司申请审批或者备案年期及以上普通型人寿保险和年期及以上普通型年金保险产品,须符合以下条件:一是连续四个季度综合偿付能力充足率超过150%,核心偿付能力不低于100%;二是连续四个季度综

合偿付能力溢额超过50亿元;三是连续四个季度(或两年内六个季度)风险综合评级在A类及以上;四是上年度未因互联网保险业务经营和回溯受到行政处罚;五是保险公司公司治理评估为B级(良好)及以上。

一中型险企负责人表示,这一规定对中小保险公司而言难度较大,仅综合偿付能力溢额超过50亿就难以达到。不过,由于该规定影响范围较大,银保监会也给予保险公司较长时间过渡期。《通知》表示,对于已开展互联网人身保险业务的保险公司,在充分评估、提前预案的前提下完成互联网人身保险业务整改,并于2022年1月1日前符合要求。

## 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
西宁特钢	3.89	+4.290	447,854
*ST海华	2.64	-0.752	10,140
青海春天	8.29	-9.498	755,118
金瑞矿业	5.12	-1.538	19,838
西部矿业	15.28	+1.461	954,929
正平股份	3.66	-3.684	60,156
顺利办	2.80	-6.355	251,675
*ST盐湖	-	0	0
青青稞酒	18.22	-7.230	228,970

## 沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N惠泰	257.02	245.18
奥普特	325.00	18.66
固德威	315.00	10.92
中远海发	3.26	10.14
动力源	8.31	10.07
北汽蓝谷	8.75	10.06

## 深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N江天	41.23	207.92
N博俊	31.15	189.50
特锐德	35.52	18.12
保力新	2.20	15.18
法本信息	58.09	14.28
震安科技	88.58	13.86

## 名称 收盘价 涨幅(%)

名称	收盘价	跌幅(%)
东方生物	173.00	-12.00
道通科技	57.92	-11.96
赛特新材	46.48	-10.62
映翰通	47.04	-10.37
科力远	4.38	-10.06
祥龙电业	4.49	-10.02

## 名称 收盘价 成交额(万)

名称	收盘价	成交额(万)
洛阳钼业	7.36	728658
中国中车	6.14	368855
南山铝业	3.87	223219
包钢股份	1.17	56467
节能风电	4.10	187475
紫金矿业	11.18	490887

