

权益投资难有大行情 文体娱乐将维持高景气 部分优质次新股被错杀 业内人士建议投资者——

# 关注价值蓝筹板块机会

受监管趋严影响,上周市场仍然低迷,股债两市同时受压。当周创业板下跌2.4%,创2015年6月后

## 新兴消费处于加速发展期

中欧基金认为,本轮下跌主要归因于在资金紧张的大环境下,迅速扩容的中小市值个股“被资金遗忘”,于是持续创出新低;而绩优公司并不乏稳定的资金流入。从资产配置的角度看,指数在3000点附近是值得中长期配置的,投资者可以坚持价值投资的原则,关注价值蓝筹板块的机会。

博时基金蒋娜认为,2017年整体来看A股将是一个相对稳健的窄幅震荡市场,宏观层面经济增长

的新低。对此,市场专家指出,从资产配置的角度看,指数在3000点附近

放缓,实际利率存在上行风险,权益投资难有指数级别的大行情;同时市场预期不高,风险可控,机会主要来自行业和个股。另外考虑到实体经济的现状及目前A股的投资者结构,蒋娜认为市场风格将会继续偏好基本面确定的投资方向。

当前时点,文体娱乐处于加速发展期,发达国家平均文化娱乐消费支出占比为10%,中国不到3%,消费升级将带来非生活必需品比重持续增加。根据麦肯锡预测,

是值得中长期配置的,投资者可以坚持价值投资的原则,关注价值蓝筹板块的机会。

2010年到2020年中国非生活必需品消费将保持13.4%的年平均增长率,远高于生活必需品增速。

过去5年,文体娱乐是实体经济少有的一抹亮色,电影、旅游、体育等行业在宏观经济疲软的背景下,实现了20%-30%高速增长,比如北京马拉松报名一票难求、朋友圈一到长假就变成了全球美景摄影展。在技术、政策、经济、社会四重因素推动下,未来文体娱乐预计仍将维持高景气度。

## 部分优质次新股被错杀

近期,有个股在盘中一度跌破其IPO发行价,一部分次新股涨幅较发行价也仅高出两成左右,距离破发已不远。

对于次新股日前的表现,华商基金策略研究员张博炜表示,以往次新股板块一直是A股市场较为活跃的交易主题,某种程度上可作为市场风险偏好的风向标进行跟踪。

但整体上,自2016年下半年以来,在总量流动性的边际转紧及IPO的持续加速的背景下,次新股的标的稀缺性、高交易活跃度两大优势受到明显的冲击。

“不过,由于A股市场不缺乏

风险偏好较高的博弈资金,因此即便是震荡下行的行情中,次新股的结构性行情可能也会持续存在,如果能够叠加市场风险偏好的短期改善,整个次新股板块或许容易出现阶段性的快速反弹。”张博炜说。

他还补充道:“可以看到在这波杀跌过程中,个别未来可能保持较高业绩增速的优质次新股存在被错杀的现象,未来随着市场风险偏好的逐步修复,估值基本面角度具备投资价值的次新股或存在一定的超跌反弹空间,建议重点关注。”

文/记者 王磊

## 中信财富指数发布5月份资产配置报告——

# 市场回暖 择机布置类固收

近日,中信财富指数2017年5月资产配置报告发布。根据国内外经济走势,对比上月,本月建议保持五大类资产配置比例不变,其中,现金类资产占比20%,类固定收益类资产占比30%,债券资产占比10%,权益类资产占比25%,大宗商品资产占比15%。

报告显示,近期,美国、欧盟、日本等占全球GDP 90%以上的主要经济体经济指标均出现不同程度的改善。其中,美国经济稳健复苏,3月失业率降至4.5%,民间就业岗位增加26.3万个,美联储正考虑通过减少国债再投资等方式收缩资产负债表。欧元区增长前景改善,货币宽松预期有望出现逆转。同时,日本出口也因中国需求上升出现反弹。

从资产价格走势来看,3月份全球资产波动加大。股市整体表现较好,其中欧洲股市表现亮眼,美国高位震荡,海外新兴市场在3月继续反弹;债市整体基本持平,利率债好于信用债;货币走势分化,人民币、巴西里尔、澳元等货币

走弱,其余货币普涨;原油、农产品和有色金属等大宗商品出现回调。

国内经济方面,报告显示,一季度经济整体稳中有进,GDP增速明显高于全年目标,企业盈利持续修复,通胀预期有所回落。

另外,国内一季度投资、消费、出口均超预期,其中,一季度固定资产投资同比增长9.2%;而地产销售也拉动了消费增长,零售总额超预期;对外贸易方面,进口增速出现高位回落,出口增速大超预期。房地产市场方面,3月份投资同比增长9.1%,创下两年来新高。报告认为,目前房地产开发投资的可持续性要明显好于房地产销售同比增速的可持续性。

货币环境方面,一季度企业中长期贷款增长较快,3月社会融资、M1和M2增速均出现同比下滑。此外,在国内经济增长改善、政府主导系列去杠杆举措以及美国市场利率回升等多重因素影响下,国内市场利率出现较明显上行,这对金融市场过高的估值有一定杀伤力。

## 建议 资产配置比例不变 类固收仍然占大头

报告认为,预计二季度国内企业盈利修复或阶段性放缓,但在全球经济和金融系统相对稳定的大环境下,也是中国有序去杠杆和相关改革稳步推进的较好时机。综合以上国内外经济形势,依据中信财富指数分析结果,本期资产配置方案建议继续保持原有五大类资产配置比例不变。

货币市场方面,建议做好流动性安排,抵御投资风险,建议仍保持20%配置比例;类固收市场方面,收益回暖,应把握择机择优布局,建议保持30%配置比例不变;债券市场方面,关注利率债布局机会,信用债以防风险为主,本期维持10%配置比例;权益市场,已经持续一年的风险资产(股票、商品)同步修复的逻辑或将弱化。

在A股低波动不断走低的同时,市场内部结构分化愈发

显著。此外,高分红港股市场也存在一定配置价值,整体来看,近期股市热点叠加有助市场情绪改善,但不应忽视影子银行带来的风险,本期建议维持25%配置比例不变;大宗商品市场,原油市场因供需格局尚未实际逆转,油价在60美元附近震荡,而周期因素及避险情绪则共同利好黄金资产,本期建议维持15%配置比例不变。

截至目前,中信财富指数已发布19期。该指数聚合了中信系8家金融子公司的金融研究实力,在对宏观经济形势、金融市场运行情况、监管及政策变化、突发事件影响等多种因素定性定量分析的基础上,对货币市场、资本市场、商品市场等领域进行跟踪分析,形成大类资产配置报告,助力投资者资产保值增值。 文/王继昊

## 民生银行北京分行与专业机构展开合作 举办多场留学咨询讲座——

# 发力出国金融 民生北分优势足

随着我国出国留学人群的增多和老龄化,各家银行纷纷涉足出国金融业务领域。记者近日从民生银行北京分行获悉,该行已和专业机构展开合作,举办多场留学咨询和培训活动。

在“如何获得美国名校青睐”沙龙活动中,民生银行北京分行邀请来自藤门国际教育机构的顶级招生官,就北美名校对学生的素质需求,如何对学生进行针对性的规划,以及如何提升竞争力等问题,进行了系统性解析。

专家指出,以常青藤盟校为代表的北美名校,不仅看重知识的传承,更重视探索精神的开发,以及学生综合素质的培养。学生和家也应明确方向,从自身寻找优势和不足,有针对性地进行留学规划和

申请。

在“提早动手,思维先行”美国留学分享会上,来自可美信咨询的专家,从特朗普政府新政策分析及其对美国留学产生的影响、2017年提早录取EA/ED结果分析美国顶尖大学录取趋势、美国留学的正确准备方法三个方面进行了分享。活动得到了家长的普遍认可。

会后,民生银行北京分行还组织了小规模咨询会,专家围绕美国大学的申请要求对五个参会家庭进行一对一指导,更具针对性地为其提供留学咨询建议。

近年来,我国居民的出境人数每年都以10%左右的速度增长,居民出境旅游购物的金额超过8000亿元。数据显示,过去30年,中国留学生人数的平均增长

率为17.5%,且低龄留学已成为未来出国留学发展的趋势。随着我国出境旅游、留学人数的不断攀升,银行纷纷涉足出国金融领域,提供包括贷款、信用卡、外汇、签证代传递等一系列产品,服务内容已覆盖旅游、留学、健康医疗、移民等多个领域。

民生银行北京分行相关负责人表示,该行致力于创建全面的出国金融服务体系,搭建专业化合作平台。该行目前已推出覆盖47个国家和地区的全面签证代传递业务,此外还推出了留学付汇款、留学实习基地、常青藤名校留学辅导等特色产品和服务,客户可根据自身情况和特点,选择适合自己的金融工具。

文/通讯员 谈京霞

## 中关村多层次资本市场体系迎来新角色——

# 公募基金 助力中关村发展

科技创新已经成为推动中国经济持续增长的新引擎,作为我国战略新兴产业的策源地,中关村也成为了新经济发展的重要发动机。

日前,由中关村管委会、深圳证券交易所、嘉实基金联合举办的中关村A股ETF投资论坛在北京举行。

论坛上,中关村、深交所、嘉实基金联合推出的中关村A股ETF基金正式亮相,该基金是我国首只结合产业优势和区域优势的科技指数型基金,将成为构建中关村多层次资本市场体系、投资者有效分享科技发展红利的又一创新举措。

中关村管委会副主任王汝芳在论坛上表示,中关村是我国战略新兴产业的策源地,在中关村注册的上市公司不乏优秀的科技企业,中关村一直在探索如何让资本了解和分享高科技的快速增长,中关村A股ETF基金的初衷

就是为了更好地展示中关村企业形象,推进中关村上市公司在资本市场上获得更快、更稳健的发展,在产业与资本的双轮驱动下助力科技强国。

据了解,中关村A股ETF基金的标的指数为中关村A股指,该指数由深交所于2015年编制发布,以中关村内注册的A股上市公司为样本股,是反映中关村整体发展水平的综合指数,也是定位于代表中国科技创新水平的标杆指数。

多年来,中关村的上市公司在与一级、一级半市场的对接中取得了良好效果,作为交易型开放式指数基金,中关村A股ETF有望协作中关村的上市公司与二级资本市场的对接更加牢靠,有效引领二级资本市场资金服务于中关村的上市公司,完善中关村多层次资本市场体系。

深交所基金部副总监王辉表示,深交所已经成为高科技企业

参与资本市场的聚集地,始终坚持以支持科技型企业和中小企业为己任,初步建成了由主板、中小板、创业板构成的多层次资本市场体系。

在此背景下,拟于深交所上市的中关村A股ETF基金将中关村优秀的上市公司资源进行汇聚整合,在对中关村上市公司形成协同效应的同时,也可以满足二级市场上各类投资者对科技创新主体的投资需求、分享科技创新发展的红利。

据了解,中关村A股ETF的正式推出,也将开创多方共赢的局面。对于深交所,中关村A股ETF将依托中关村的科技创新概念,实现深交所对科技创新企业从点到面的支持与服务;对于北京市,这将成为又一张“创新名片”,为城市的转型注入更多的资源;对于优秀企业家与企业,将获得提升竞争力的绝佳机会。

文/记者 王磊