

# 医药板块回暖 业内看好长期投资价值

□于洋

近几日,医药股在经历了过山车后,依然让人心有余悸。然而,即便出现了短期下滑,但医药股仍被业内看好,尤其是随着老龄化趋势不断加大,养老产业潜力巨大,不少投资者认为,医药股将持续受到资本青睐。

## 提前布局医药股

尽管近期医药股发生波动,但业界对其继续保持极大的信心。据统计显示,北上资金早有伏笔,连续3个月增持且金额环比增长,5月以来累计增持金额已达40亿元,其中爱尔眼科、通化东宝等接替恒瑞医药成为板块新宠。

有相关统计,3月、4月份沪、深股通合计增持医药生物互联互通标的分别达29亿元和33亿元,逐月递增,而且5月份增持提速,截至5月末已经超过4月全月纪录,金额环比增长约2成。

同时,北上资金调仓灵活,对医药龙头股热情下降,加大对其他细分龙头的关注。

## 医疗保健主题基金业绩突出

医药股,向来被称之为“避险股”。投

资专家分析,从宏观的角度,老龄化社会的进程已经到了不可忽视的阶段,加上消费升级、大健康等概念逐步深入人心,高端药的需求也在日益增加。支付端,医疗财政支持力度还在不断加大,政策端,医改也在全面实施,行业基本面持续转暖,市场对医改政策带来的压力担忧也在逐步缓解。因此,2018年一季度,医药板块收到了一份近三四年来最好的季报成绩单。

值得一提的是,明晟公司公布的最新的纳入MSCI新兴市场指数的A股名单中,新调入的11只A股中,医药股占了4席,占比显著高于其他行业。

招商基金国际业务部总监、招商MSCI中国A股国际通指数基金经理白海峰表示,这反映了国际投资者对中国医药健康产业的关注与认可。

受益于医药板块的强势表现,医疗保健行业主题基金表现突出,据统计,截至5月中旬,近三个月来,188只可统计的医疗保健行业主题基金中,162只录得正收益,其中41只基金净值增长率超过20%。

## 长期来看,医药板块将会持续创造超额收益

经历了短期波动,医药板块未来是否仍具有投资价值,成为投资者关注的重点。



资料图片

有专家认为,今年医药板块的优异表现主要源于三个利好:第一,行业从增速下滑到增长复苏,出现大反转;第二,政策导向改善,整个行业正本清源,向好的方向发展;第三,消费升级趋势明显,相关医药服务类公司机遇大。

医疗保健行业某基金经理表示,医药行业经过近几年的调整,目前整体估值相对较低,加之2017年政策支持传导的利好逐渐凸显和板块业绩的回升,未来一年

行业景气度大概率处于上升趋势。从长期来看,医药行业的持续经营能力良好,加上相关政策的推动,医药板块长期来看有望持续创造超额收益,可能是未来2-3年的战略性资产,正在迎来新周期的开启。

站在当前时点,已经有不少投资者看好创新药产业链、医疗服务、高端仿制药、医疗器械、品牌中药、医药商业等细分领域。

## 聚焦银行卡

# 多家银行试水儿童银行卡

□刘向嫒

六一刚过,笔者从银行方面了解到,与以往推出儿童专属理财产品不同,今年各大银行都在力推儿童专属银行卡,并同时推出了五花八门的儿童增值服务。

## 多家银行推出儿童银行卡

笔者调查发现,工行、交行、民生等多家银行都推出过儿童银行卡产品。儿童银行卡的表面往往印有卡通图案,十分可爱。有的银行还推出了异形卡,如星星形状的儿童银行卡。

随着宝贝经济日渐升温,银行的儿童卡也越来越萌。工商银行推出的以家庭为单位的宝贝成长卡,卡面采用了一名生肖卡通形象,充满童趣。招商银行一家网点工作人员告诉笔者,不少小朋友都喜欢《愤怒的小鸟》这款游戏,招行为此专门购买了版权,发行了一款以此为主题的亲子借记卡。

据了解,这些儿童专属的银行卡,以16岁以下未成年客户为主要发行对象。父母可以携本人身份证原件、儿童本人户口

簿或身份证原件及法定监护关系证明办理。整个开户过程家长可以带领孩子共同完成,教育孩子合理地管钱用钱。

## 儿童银行卡各具特色

儿童专属银行卡除了以萌吸引孩子,还为儿童量身打造,满足小朋友们的理财需求。

工商银行宝贝成长卡按照宝贝卡+父爱卡+母爱卡的方式发行。该卡除了具有一般借记卡功能外,还有成长基金成长保障、成长纪念感恩回报等特色功能,如父母可以定期由父爱卡、母爱卡向宝贝卡存入资金,为孩子提供零花钱、教育金等,同时还免收宝贝卡与父爱卡、母爱卡之间的异地结算手续费。这张卡还可以提供转账汇款、代缴学费、资信证明、留学购汇、外币汇出、开户见证、境外消费退税等一揽子服务,适合留学的孩子。

交通银行的太平洋IC儿童卡不仅具有存取款、转账、消费等基本功能,还具有购买货币基金、薪金理财A款、储蓄国债等适合儿童理财的功能,可从小

培养孩子的理财意识,让孩子体会积少成多的乐趣。此外,太平洋IC儿童异形卡还具有IC卡电子钱包功能和小额快速支付功能,家长们可设置卡的消费和取现限额。

民生银行的“小鬼当家卡”除具备借记卡的所有金融功能外,父母也能随时了解孩子的消费动态。同时,还有民生银行青少年短期大额教育资金提供的一项增值理财产品,可以实现资金流动性与收益性的完美结合。自资金存入日起,每7天(最短一天)按照对应币种的通知存款利率自动结息,同时将上一结息日的本金和利息自动转入下一计息周期复利计息,可以随时支取。该项服务申请起点金额为5万元。

虽然各大银行的儿童银行卡各具特色,但调查发现,整体上儿童银行卡功能较为单一。通常来说,银行的儿童专属卡只实现一般借记卡的基本服务功能,如存取款、消费、转账等,而对缴费、网银、理财等其他功能各家银行则均有不同程度的限制,具体情况不尽相同。

此外,为了方便家长对孩子消费进

行管理,儿童银行卡消费有每日限额,多数银行是让儿童父母根据儿童实际条件来设定。

## 儿童银行卡优势在哪

虽然功能单一让儿童专属银行卡有点像鸡肋,但在财商教育等增值服务方面,儿童银行卡有不少的优势。

银行理财师表示,孩子的成长牵动着千万家庭,与智商和情商的培养相比,家长在财商教育方面往往做得不够。因此,在儿童专属银行卡的设计过程中,除了培养孩子学会管理账户、理财生息外,还增加了很多财商教育活动。

以太平洋儿童卡为例,其一大亮点是网上银行电子记账本,通过传播精打细算的理财概念,让孩子可以自己记账、管理收支明细,银行提供收支对比等数据,辅助孩子直观分析账户收支情况,培养孩子的理财意识和能力。

民生银行推出的“小鬼当家卡”其实是家长银行卡的附卡,卡上的钱由孩子自己支配,但父母所持有的主卡可以遥控附卡的消费限额,随时掌握孩子的消费情况,还可以约定每月按时向附卡自动转账,比较适合子女需要住校的家庭使用。在附加服务方面,它能提供书店、医院、文具店等消费场所的折扣优惠,教育孩子学会省钱。

# 外币单标信用卡境内叫停

根据《银行卡业务管理办法》,外资金融机构经营银行卡收单业务应当报中国人民银行总行批准。银行卡收单业务是指签约银行向商户提供的本外币资金结算服务。除国家外汇管理局指定的范

围或区域外,外币卡原则上不得在境内办理外币计价结算。

此前,2016年末,央行叫停“双标卡”(同时拥有银联和VISA等其他刷卡通道)双标卡均为磁条卡,央行要求不得再

发双标卡新产品,未到期的可正常使用,到期的要更换为外币单标卡。对消费者而言,监管机构明确外币单标信用卡产品,如VISA、万事达等信用卡的使用场景仅供境外消费使用。 本报综合

# 券商理财产品受投资者热捧

很多人只知道银行理财产品,并不知道还有一种券商理财产品。最近,券商理财产品受到投资者热捧。其实,券商理财很早就有,其收益凭证产品以证券公司自身信用背书,因为不是资管产品,所以不受新规影响。专家表示,券商理财部分产品与银行理财很相似,用户可甄别对比后做选择。

所谓收益凭证,是指证券公司以私募方式向(合格)投资者发行的,约定本金和收益的偿付与特定标的相关联的有价证券。特定标的包括但不限于股权、债权、信用、基金、利率、汇率、指数、期货及基础商品。也即,收益凭证为结构化债务工具。

券商理财除了操作灵活、安全性高外,还可量身定制。券商的一位工作人员这样说道。收益凭证的发行主体为证券公司,安全性相对较高。除此之外,收益凭证还具有产品类型多、定期、投资门槛低、成立兑付周期短等优点。相对于相同期限相似利率的银行理财产品,不少固定收益类的收益凭证往往没有申购和赎回费用。

据统计分析,今年以来,多家券商都推出了自家的收益凭证产品,尤以大型上市券商收益凭证发行规模居多,领跑全行业。券商收益凭证发行规模排名基本与净资产排名相一致,净资产排名靠前的大券商,收益凭证发行规模排名明显靠前,占

全行业比重逾六成。据数据显示,今年一季度,券商共发行理财产品2037只。

笔者梳理多家券商APP理财产品发现,券商理财有多种类型。除了股民熟知的开市可炒股闭市可理财的闲置资金管理方式,也有逆回购式理财,以及固定和浮动收益型理财。

以中信证券的“信e投”APP为例,该APP推出的定期理财产品中的收益凭证,划分为R1-低风险等级的保本固定收益型的收益凭证,预期年化收益率为4.4%左右,发行规模5亿元,起购门槛5万元;而划分为R2-中低风险等级的保本浮动收益型的收益凭证,不同产品的预期收益率浮动区间较大,有0.1%-6.1%,还有0.1%-10.1%的,发行规模为5000万-3亿元不等,起购门槛多为5万元;而划分为R5-高风险等级的收益凭证,收益类型为非保本浮动型,发行规模多为1亿元,起购门槛100万元。上述收益凭证产品发行日期为今年5月28日至5月31日的产品至少有25只。

苏宁金融研究院高级研究员左俊义表示,当前,券商短期理财包括三类:一是资金池产品,固定日期开放、约定收益;二是质押式回购产品,类似在上交所或深交所卖出国债逆回购;三是收益凭证,如根

据黄金价格、股票指数等表现会获得不同收益,类似银行的结构存款,底层都是金融衍生品。

笔者发现,某券商APP中推出的定期理财产品中的收益凭证,划分了不同风险等级和期限,固定收益类产品,起购金额都是5万元,期限为一周的产品年化收益率最低,仅为3.05%,期限3个月的产品年化收益率为4.60%,期限最长至2年的产品,年化收益率为4.95%。

券商业内人士称,当前卖得最火的券商理财产品是收益凭证。有低风险等级保本固定收益型的收益凭证,预期年化收益率为4.5%左右;还有浮动收益型。

那么,银行理财产品和券商理财产品,你更喜欢哪一个呢?80后卢女士表示,由于对银行理财更熟悉,所以在资管新规过渡期,还会选择银行理财产品。我买的产品年化收益率为5.5%,感觉券商理财的收益低了。另一位受访者表示,自己投资偏保守,在银行保本理财产品以后渐渐退出市场的过程中,会逐步选择券商的保本理财。稳健比增值更重要。该投资者表示,自己体验过券商理财的产品,其投资门槛低、兑付周期短等都是吸引投资者的优点。

左俊义认为,对于资金池产品,可

重点关注券商理财的期限和收益率,由于这类产品跟银行理财基本类似,可在比较后选择收益更高的产品。据统计,目前银行理财1个月的产品平均收益率为4.7%、3个月收益率为4.8%,如果券商理财达不到这个收益水平,还不如去买银行理财。遗憾的是银行保本理财未来将退出市场。质押回购产品在券商理财产品中有,而在银行理财中没有,其产品收益率跟资金面紧张程度有关。

据了解,起步高的比如100万的质押回购产品也能做到一年期年化收益率6.5%,两年期年化收益率7.4%。保本收益的券商收益凭证与常规的银行理财差不多。

左俊义表示,投资者最好对相应的资产标的有一定了解再买,并且最好跟银行的结构存款比较一下收益率。如果两者投资标的差不多,收益差距会较小。如果挂标的方向判断正确,则券商理财中的结构化收益凭证更有优势。

业内人士称,券商优势在于客户对股市了解更多一些,所以质押回购产品和收益凭证发展空间较大,而当股市赚钱效应不大时,闲置资金就可以去投资质押回购产品,获取利息收入,如果对资产价格的未来走势有把握,则不妨去买收益凭证,也能获得较好回报。 本报综合

# 智能投顾被纳入监管后 仍需克服两大难题

□姜珊

2018年4月,《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(简称“资管新规”)中指出,运用人工智能技术开展投资顾问业务应当取得投资顾问资质,非金融机构不得借助智能投顾问超范围经营或者变相开展资产管理业务。这表明,智能投顾已正式被纳入监管。

## 智能投顾有何优势

智能投顾是一种将客户资产管理的过程进行自动化与人工智能化的应用,其通过对客户的风险偏好、风险承受能力进行数据评估,进而通过智能算法计算出适合客户投资风格的投资组合,主动获取市场收益。

智能投顾不同于传统投顾,其覆盖面更加广泛、门槛更低。例如,高盛对财富管理的投资门槛高达5000万美元,一般资产管理机构的门槛也都在100万美元以上。而智能投顾的投资门槛却很低,部分产品完全取消了最低金额的要求。此外,资产管理费也大幅降低,全自动化的资产管理服务的费用几乎只有理财师服务的十分之一,甚至低至零。如此低的门槛和成本使得投资顾问可以服务更广大“长尾用户”,智能投顾成为普惠金融的一部分。其个性化、自动化、资产再平衡等优势,也使其成了金融机构与互联网金融的关注焦点。

## 法规助推智能投顾长足发展

在资管新规正式实施前,并没有针对智能投顾业务资质和牌照的明确硬性要求。由于智能投顾涉及投资咨询、产品销售、资产管理,只有同时兼有这三块业务才能现实代理理财,而国内这三块牌照现在分别发放和监管。证券公司可以提供投资建议,但是不能帮客户打理投资;基金公司可以进行资产管理,但无法为每位客户定制产品;第三方基金销售公司只能在销售阶段做产品推荐,无法进行资产配置或跟踪调整。其中,基金销售牌照与证券投资咨询牌照尤为重要。

证监会数据显示,目前共有84家有证券投资咨询牌照,持牌者以券商、投资咨询公司为主。持基金销售牌照的公司有380家,其中九成以上为银行、券商及独立基金销售机构。一位股份制银行资管部投资总监称,由于存量有限且监管趋严,两类牌照都是“香饽饽”,甚至被炒至近亿元。此外,市面上仍有一些非金融机构上述两种牌照皆无,却在进行智能投顾包装下的资产管理业务。

资管新规专门明确其监管要求,希望智能投顾能够规范发展,这对行业是个利好。资管新规实施后,虽然监管层目前尚未批准任何“智能投顾牌照”,智能投顾具体应符合什么牌照尚无统一硬性要求。但有业内人士预计,细则将逐一完善,从事智能投顾业务至少应该具备证券投资咨询牌照和基金销售牌照。未来没有基金销售牌照、证券投资咨询牌照等相关资质的互联网平台,再想以智能投顾为幌子进行资产管理业务,将遭遇监管红灯。监管层通过对资质的限制,有望提前杜绝线上P2P乱局等情况的发生。此外,市面上许多智能投顾配置方案并没有引入智能的思想,而是较为基础的量化模型。对于智能投顾而言,最重要的是用户画像的构建,很多机构并不具备相关的数据储备和知识储备,部分方案甚至连量化模型都没有。资管新规出台后,将大规模整治市场乱象。

## 需攻克 同质化严重 和 获客成本高 两大难题

据了解,国内已有数十家机构布局智能投顾市场。对于算法同质化可能带来的“羊群效应”问题,资管新规要求“金融机构应当根据不同产品投资策略研发对应的人工智能算法或程序化交易,避免算法同质化加剧投资行为的顺周期性,并针对由此可能引发的市场波动风险制定应对预案。这就需要金融机构对智能投顾的客户需求进行差异化管理,有不断学习和数据挖掘的意识。尤其是对于顾客的投资偏好以及各类细节进行研究,如更加精准测算其投资期限和周期等。”

从国内投资情况看,高净值人群投资渠道广泛,其个性化定制化需求将会得到大型投行、高端私人财富工作室等机构很好的服务;而低端用户的理财需求已经被各类货币基金所满足。因此,大部分智能投顾理财平台都把目标用户定位在拥有10-50万净值的理财用户。在这样一个投资量级上,智能投顾运行的成本较高,此外,市场对智能投顾的认知度和需求没有被挖掘出来,导致的获客难度较大,从而带来的获客成本高问题,还需智能投顾机构去探索解决。

# 沪深股市同步反弹 贵金属温和收跌

A股 入场 前最后一个交易日,沪深股市同步反弹。上证综指盘中向3100点发起冲击,深市三大主要指数涨幅也均超过1%。

当日上证综指以3061.83点高开,全天都在红盘区域运行。早盘沪指下探3054.27点后震荡上行,尾盘冲击3100点惜败,摸高3098.08点后,以3095.47点报收,较前一交易日涨54.03点,涨幅为1.78%。深证成指收报10295.73点,涨189.94点,涨幅达到1.88%。

创业板指表现相对较弱,涨1.01%至1743.74点。中小板指数表现最好,收报7097.42点,涨幅达到1.95%。

伴随股指反弹,沪深两市个股普涨,收跌交易品种总数不足400只。不计算ST个股和未股改股,两市60多个个股涨停。

绝大多数行业板块随股指收涨。黄酒、食品饮料、机场服务、旅游等板块涨幅领先。前一交易日逆势走高的贵金属、农业板块当日温和收跌。

沪深B指逆势小幅下行。上证B指微跌0.05%至309.06点,深证B指微跌0.10%至1096.02点。与前一交易日近4400亿元的总量相比,当日沪深两市成交有所萎缩,分别为1852.2亿元和2233.3亿元。

刚刚结束的5月交易中,沪深两市表现分化。上证综指累计上涨0.43%,深证成指累计跌幅为0.28%。创业板指数表现较弱,累计下跌3.43%。 本报综合