漫画 章丽珍

保险板块大涨5.75%助推沪指重回3200点

大行情还看不到 慢钱该怎么赚?

酝酿10年之久的商业养老保险顶层设计终于出台。7月4日，国务院办公厅印发《关于加快发展商业养老保险的若干意见》（以下简称《意见》），透露出一系列重大实质性利好信息。在保险板块大涨5.75%带动下，上证指数时隔两个半月重上3200点，并以几乎日内最高点收盘。截至收盘，上证指数涨0.76%报收3207.13点，深证成指涨0.82%报收10561.09点。权重股“王者归来”，上证50、深证100R、中证100分别上涨1.47%、1.33%、1.26%。

保险业收获政策“大礼包”

《意见》的出台，是继支持健康险发展后，国家层面支持保险业的又一利好政策。对商业养老保险资金的定位明确为“长期投资优势”和“与资本市场协调发展”，可有序参与股票、债券、证券投资基金等领域投资，同时稳步有序参与国家重大战略实施，助力国有企业混合所有制改革，并明确年内启动个人税收递延型商业养老保险试点。

所谓个人税收递延型商业养老保险，是指允许购买商业养老保险的投保人在个税前列支保费，等到将来领取保险金时再缴纳个税，通过个税的延迟缴纳让投保人享受优惠。

业内专家表示，商业养老保险发展迎来政策环境最好阶段，个税递延的优惠政策有望成为撬动商业养老保险发展的巨大杠杆，预计未来5年商业养老保险的保费规模将超过3万亿元。

有分析人士表示，稳健的资本市场需要发达的保险市场做后盾，商业养老资金具有长期性和稳健性，是资本市场的长期投资者和价值投资者，有利于资本市场的稳定。

有机构研报认为，个税递延型养老保险试点渐行渐近，寿险需求将进一步释放，预计将提升上市保险公司2017年内含价值4%至6%，而2018年利润将有望大幅增长。

快钱难赚但可以赚慢钱

政策利好显现，沪指重回3200点，但成交量并未明显放大，说明A股仍然处于存量资金博弈的状态。事实上，近日，“北上资金”出现了较大波动，一改之前持续净流入格局，净买入和净卖出交替出现。7月4日，沪股通净卖出3.61亿元，扭转了7月3日净买入局面，深股通也同步“变脸”，同日净卖出2.39亿元。

方正证券首席经济学家、明星分析师任泽平认为，今年快钱很难赚，但可以赚到估值修复和业绩增长的慢钱。市场关注点将从低估值有业绩行业龙头股扩散到估值业绩基本匹配的行业寡头股，从消费向金融、周期、部分成长行业以及二线蓝筹扩散。未来变盘可能来自货币政策转向、监管高压退潮和改革预期重启。

昨日权重股“王者归来”，但A股市场已经出现风格摇摆和热度扩散的趋势。未来热点何在？机构观点出现了分歧。部分机构认为，权重蓝筹股调整将是短暂的，仍然是主导中长期行情的主力。也有不少机构表示，权重蓝筹股已由业绩确定性溢价演绎到了透支估值的阶段，估值接近历史高位、筹码压力大、流动性大幅收紧、多头交易拥挤等均可能成为未来补跌的催化剂。

大行情还看不到，结构性行情下的慢钱该怎么赚？随着A股“入摩”成功，外国投资者越来越关注A股市场。不妨也参考一下境外机构的选股思路，毕竟人家在这方面有些门道。

摩根士丹利看好新能源行业，认为宇通客车是国内电动客车的龙头，将受益新能源利好政策，预测该股还有25%的上涨空间。

作为总部在北京的开发商，华夏幸福是雄安新区的重要受益者，在上海有丰富的项目资源，并与政府合作，围绕主要核心城市打造特色的产业小镇。高盛认为，华夏幸福的股价还有58%的上涨空间。

三一重工是国内最大的挖掘机制造商，将受益于重型机械市场的复苏，而且，对比其他重型机械，挖掘机行业的复苏启动更早，被高盛集团和摩根士丹利同时看好。

瑞士信贷认为，随着人口老龄化，医疗需求升高，中国的医疗健康行业到2020年估值达1万亿美元，看好医疗行业。建议关注信立泰和华润三九，理由是信立泰有一款重要产品将被列入医保目录，而华润三九是国内最大的非处方药生产商，且“999”系列的产品具有品牌优势。

此外，瑞士信贷也看好科技股。其中，歌尔股份拥有苹果、索尼和Facebook的子公司Oculus等优质客户，预测今年净收益将增加30%；受益于IPhone8，立讯精密的每股收益有望增长60%。

从今年以来市场表现来看，华尔街知名机构推荐的这些股票都涨势强劲，平均涨幅为28.96%。其中，华夏幸福、歌尔股份、立讯精密涨幅都超过37%。涨势最小的宇通客车也上涨约17%。

据统计，6月21日以来，9家华尔街机构调研了A股的上市公司，摩根士丹利较为活跃。从调研标的来看，美的集团和索菲亚最受青睐。

记者 张波

A股频现“夺权式”要约收购

规则完善 如何跟上市场步伐?

广州基金瞩目拥有稀缺金融牌照的爱建集团，杭州浙民投盯上刚刚解决诸多历史问题的ST生化。以控制权争夺为目标的要约收购，俨然成为近期A股市场的热点。

作为一种市场化、规范化的收购方式，要约收购最大的特点是在所有股东平等获取信息的基础上由股东自主作出选择，有利于防止各种内幕交易，保障全体股东尤其是中小股东的权益，因而被各国证券市场所普遍采用。

在我国，《证券法》对要约收购报告书的内容、约定期限等作出了原则性规定。监管层面，对要约收购的最新相关规定为深圳证券交易所2016年2月修订的《上市公司要约收购业务指引》。

多位学界和业界人士表示，相对于今年以来要约收购出现的新情况，相关规则的确存在滞后的情况。例如，标的公司停牌期间，收购方是否可发起要约收购，以及如何避免收购方故意利用停牌期间没有交易而压低要约收购价格的可能等。

“为了更好地保护小股东利益，监管层应明确在停牌期间发出的要约收购价格参照物不应是停牌前的平均收市价，而应是收市价加上停牌期间市场的回报，或被收购方所在行业的平均回报。”业界人士表示。

此外，要约收购相关信息披露也有完善的空间。以上述爱建集团要约收购为例，交易所是否有权更正上市公司“自认”的筹划重大资产重组起算时间？若上市公司的确存在故意拖延不披露的情况，监管机构如何为作为信息披露义务人的收购方提供必要的救济措施？业内人士表示，这都有待监管机制的进一步明确和完善。

业界预计，随着资本市场的不断成熟，以控制权为目标的要约收购事件或将频繁出现。在这一过程中，“游戏规则”完善的脚步能否跟上市场的变化，显然是监管层无法回避的挑战。

据新华社

散户课堂

7月5日 星期三 雨

今日，上证指数选择向上突破平台，吃掉缺口，站上3200点。然而量却没能有效放大，市场热点也比较凌乱。所以，今日突破的有效性还有待观察。

盘面上，保险、石墨烯、无人零售涨幅靠前。

保险受政策催化剂正式兑现影响，放量突破前波高点。但从分钟K线图看，该板块午后有滞涨的嫌疑，谨慎追高。

石墨烯板块的行情主要得益于两次原材料的提价，最近经常出现在板块涨幅榜前列。从日K线图看，该板块的形态漂亮，不过离前期平台比较近，高抛低吸。

无人零售概念掀起涨停潮，远望谷、新开普等更是连续涨停。无人零售，对于行业而言是全新的业态。而在A股市场中，往往都是逢新必炒，更别说它傍上阿里巴巴这棵大树。所以重点关注吧。

从涨幅榜上看，涨幅超过3%的个股只有248只，且盘中有多只涨停个股开板，说明多方做多态度仍不坚决，上证指数突破的有效性还有待观察。

老雷