

# 社保基金：中國經濟持續向好 堅定投資A股

## 2023年全国社会保障基金理事会 境内投资管理人座谈会



▲全國社保基金昨舉行境內投資管理人座談會。與會者認為，A股進入長期配置價值窗口期。

【大公報訊】全國社保基金10月26-27日召開2023年境內投資管理人座談會。與會者認為，中國經濟具有較強內生增長動力，對經濟基本面長期向好充滿信心。全國社保基金理事會劉偉強調，中國經濟長期向好基本面沒有改變；韌性強、潛力大、活力足的特點沒有改變；支撐高質量發展的條件沒有改變。社保基金堅定信心，保持定力，強化逆周期思維，以實際行動踐行長期投資、價值投資、責任投資理念。

社保基金和養老基金24家投資管理人的主要負責人、投資經理，以及社保基金有關部門負責人參加了是次座談會。與會者均認為，當前中國權益資產估值已經處在歷史底部區域，A股進入長期配置價值窗口期，要積極把握資本市場長期投資基金，爭取獲得超額收益。

劉偉指出，

劉偉指出，社保基金通過把握中國經濟的大趨勢盈利，未來這一投資的基本點仍然有效、不會改變，這是社保基金會堅持長期投資的基礎，也正是社保基金能夠持續保持戰略定力的底氣所在。社保基金未來繼續在服務國家戰略、助力資本市場穩健發展中實現保值增值。

### 聚焦科技創新 轉型升級板塊

劉偉表示，社保基金已形成了成熟的大類資產配置體系，其中關鍵的一環就是在市場觀望時堅定買入，在市場過熱時適時賣出部分股票，事後進行回溯分析，這樣才能踏準市場節奏，把握市場機會。

數據顯示，截至2022年底，全國社保

基金管理的三大類資產權益規模6萬多億元（人民幣，下同）。社保基金成立23年來，累計投資收益約1.66萬億元，年均收益率7.66%，基本養老保險基金受託管理6年來，累計投資收益2670億元，年均投資收益率5.44%。

談及未來投資方向，社保基金多位管理人表示，服務國家戰略，聚焦科技創新、轉型升級可以獲得較好回報。

劉偉介紹，今年社保基金開展現代化產業體系重大理論研究，目的是進一步對標國家戰略、服務國家戰略。他希望各家管理人結合專業特長，深耕自身擅長的專業領域，把握好中國經濟數字化、智能化、綠色化轉型升級方向，發掘投資機會，在助力國家戰略的同時獲取超額收益。

## 醫藥股跑贏大市 翰森石藥齊漲一成

# A股收復3000關 恒指大漲354點

香港股票分析師協會副主席郭思治

●生科醫藥板塊近期受利好政策刺激，相信股價短期仍有力再上，建議可留意石藥及中生製藥

資深證券界人士謝明光

●近期市場關注到人工智能有助藥企加快研發創新藥物，翰森可待調整吸納。

華安證券

●近年全球人工智能藥物研發保持增長態勢，中國市場相比歐美有更大增長空間。

建銀國際

●藥明康德已將人工智能應用於日常營運工作，建議藥明康德及藥明生物視為投資首選。

里昂

●大部分投資者仍看好內地藥企前景，創新藥領域更是最關注的投資主題。



焦點股份昨日表現

股份	收報(元)	升幅(%)
醫藥股		
翰森製藥(03692)	14.08	+11.7
石藥集團(01093)	6.66	+10.8
中生製藥(01177)	2.92	+9.7
藥明生物(02269)	47.75	+7.3
科網股		
阿里巴巴(09988)	82.40	+3.3
美團(03690)	113.00	+2.9
騰訊(00700)	292.80	+1.8
體育股		
安踏(02020)	89.85	+4.5
李寧(02331)	24.90	+3.9
汽車股		
小鵬汽車(09868)	59.65	+5.0

內地經濟數據亮麗，A股昨日收復3000關，恒指隨之漲354點，藍籌股幾乎全線上揚，生科醫藥板塊表現尤為搶眼，翰森（03692）飆11.7%，創3個月新高，石藥（01093）、中生製藥（01177）、藥明生物（02269）亦造好，漲幅介乎7%至10%。專家指出，生科醫藥板塊受惠平台賣藥利好政策，同時市場關注在「AI+醫藥研發」新時代，產業升級勢必加速，利好板塊後市。

大公報記者 許臨

A股表現強勢，三大指數高收近1%至近3%。醫藥醫療股、汽車產業鏈、食品等大消費板塊上升。滬綜指重上3000點，收報3017點，升1%。深成指收報9770點，升2%。創業板指數收報1929點，升2.88%。恒指昨高開115點，最多升453點，收報17398點，升354點，大市成交914億元；國指收報5979點，升119點；科指收報3806點，升93點。三大指數齊升2%，藍籌股幾乎全線上揚，僅3隻下跌。

### 建銀：AI助藥企研發

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，生科醫藥板塊近期受利好政策刺激，相信股價短期仍有力再上。由於多個平台放寬入駐專營店門檻，降低連鎖藥店及藥企取得加入平台的資格，日後藥企能入駐平台賣藥，憑藉龐大電商流量，有助帶動銷售額增加，建議留意石藥及中生製藥。

資深證券界人士謝明光表示，近期市場關注到人工智能（AI）有

助藥企加快研發創新藥物。在AI浪潮下帶來各種產業變革機會，而在AI所有應用中，醫藥行業位列首位。近期熱炒的翰森製藥，早在2019年與醫療技術公司Atomwise合作，並強調致力採用AI技術進行創新和研製腫瘤及其他治療領域的產品。

謝明光認為，此股近期升勢過急，建議待調整後再分批吸納。

華安證券研究報告表示，人工智能正在開啟醫藥行業發展的新時代，「AI+醫藥研



▲內地經濟數據亮麗，港股昨大漲354點，全日收報17398點。

發」、「AI+醫療器械」、「AI+醫療服務」這三大方向大有可為，預計隨着產業升級，市場規模將持續擴大。近年全球AI藥物研發保持增長態勢，雖然北美是全球AI藥物研發最大市場，但中國市場有更大增長空間。

建銀國際研究報告表示，AI有助加快藥物研發過程，據行業研究，每隻未商業化的藥物總研發成本10億至15億美元，但在AI協助研發下，可節省最多10%至11%開支。目前內地醫藥研發外包（CRO）及合同研發生產（CDMO）龍頭藥明康德（02359）已投資人工智能生物科技公司 Insilico Medicine，將AI應用於日常營運工作，建議投資者視察藥明康德及藥明生物為首選。

### 李寧安踏齊反彈4%

里昂研究報告顯示，大部分投資者對中國醫療板塊發展持正面態度，以大型製藥和生物技術為首選領域，而且創新藥領域是最關注的投資主題，因為藥企進入一個新產品周期，同時具備海外擴張的能力，將有助提升其估值。

科技股普遍向上，騰訊（00700）升近2%，收報292.8元；阿里巴巴（09988）升3%，收報82.4元；美團（03690）升近3%，收報113元。

李寧（02331）第三季銷售數據遜色，股價周四急挫20%後，昨回升近4%，收報24.9元；安踏（02020）亦造好，上升4%，收報89.85元。

## 抖音快手降低藥店入駐門檻

【大公報訊】近期抖音、快手（01024）等新興電商平台降低藥店入駐門檻，令藥企迎來了新發展機遇。專家表示，消費者已形成網上購藥習慣，藥企增加銷售渠道，將有助提升銷量，有利盈利及股價。

快手近期發布《醫用保健-OTC（非處方藥，又稱成藥）類目開放公告》，已於10月7日生效。九州通（600998）、華潤三九（000999）等知名企業入駐平台，嘗試在「快手小店」銷售OTC產品，獲開放銷售為「醫用保健」類目下二級類目OTC產品，包括感冒咳嗽用藥、解熱鎮痛用藥、兒科專科用藥、風濕骨外傷用藥、皮膚用藥、婦科用藥等。

### 藥企擴闊銷售渠道利好股價

抖音今年8月發布相關電商規則，更新《藥品類目管理規範》，將入駐專營店門檻的最低要求，放寬至經營主體註冊資本不低於100萬元人民幣，且門店數量不少於20家。當日刺激A股市場多隻相關醫藥股急升，甚至漲停。

資深證券界人士謝明光指出，電商平台降低藥店入駐門檻，對藥企是重大利好消息，事實上，消費者已習慣了網上購藥，藥企增加銷售渠道，將有助提升銷量，有利盈利及股價。最重要的是，傳統藥店行銷方式逐漸過時，例如買藥送贈測血壓等，已難吸引消費者。但在電商平台上，銷售手法有更大發揮空間。

謝明光舉例說，藥企推出一個藥品專案，可以投放大量醫生KOL視頻。據了解，現時在一些熱門平台，這類視頻的總播放量可以達到8000萬以上，視頻總互動量超過200萬。新興「直播電商」比傳統電商擁有更龐大市場，近兩年直播電商持續保持着20%以上增速。若大藥企日後透過直播電商的龐大流量，將產品與目標受眾緊密聯繫在一起，銷售額自然有望大幅增加。

## 內地上季工業利潤增7.7% 終止五連跌

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：宏觀政策「組合拳」效果不斷顯現，帶動工業企業營利利潤持續恢復向好。國家統計局數據顯示，今年前9個月，全國規模工業企業實現利潤總額5.41萬億元（人民幣，下同），同比下降9%，較前8個月收窄2.7個百分點。單季看，三季度規模工業企業利潤增長7.7%，在連續5個季度同比下降後首次「由降轉增」；其中，9月工業企業利潤同比增长11.9%，連續兩個月實現兩位數增長。

分析稱，市場需求的回暖，帶動工業產出與價格的改善，從企業利潤、營

收情況看，工業部門經營狀況正持續改善中。

國家統計局工業司統計師于衛寧介紹，分季度看，一、二季度，規模工業企業利潤同比分別下降21.4%、12.7%，三季度利潤同比增長7.7%，呈加快回升態勢。首三季規模工業企業中，國有企業、私營企業、外商及港澳台商投資企業利潤同比降幅分別較上半年收窄9.5、10.3和2.3個百分點；同期，大、中、小型企業利潤降幅分別收窄10.9、4.5和3.5個百分點。

數據還顯示，三大門類利潤均有改善，60%行業利潤好轉。三季度採礦業

利潤降幅較二季度收窄11.6個百分點，製造業利潤從二季度的同比下降轉為增長11.8%，電力熱力燃氣及水生產和供應業利潤增長44.5%，增速較二季度加快10.6個百分點。

### 工業品價格觸底 帶動生產增長

企業營收方面，首三季規模工業企業營收同比持平，增速較上半年、一季度分別回升0.4和0.5個百分點。其中，上季規模工業企業營收，在連續兩個季度下降後同比增长0.3%。單月看，9月規模工業企業營收同比增长1.2%，連續兩個月實現增長，且增速較8月加快0.4個

百分點。

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華表示，首三季產成品周轉、營收賬款平均回收期等均有所增加，未來除繼續為工業製造業減負、降低財務成本之外，還需進一步推動消費的穩步復甦、暢通流通領域、提升產銷對接效率，建議關注企業現金流壓力等。

他還稱，當前內地市場需求保持修復態勢，工業品價格已觸底回升，均有望帶動工業生產的平穩增長，加之宏觀政策效果仍持續釋放，未來工業部門利潤有望延續回暖態勢，利潤結構也將進一步優化。

華金證券首席宏觀及金融地產分析師秦泰指出，隨着本輪房地產需求政策的結構性放鬆與優化，全國房價若在年末及明年初企穩，同時配合一定的財政擴張，促進居民收入預期的改善，便有望帶動可選商品消費需求出現積極向上趨勢，屆時企業利潤改善的可持續性料得到進一步夯實。

于衛寧稱，下階段繼續着力擴大有效需求，提振市場信心，助力企業紓困解難，穩定企業預期，扎實推進新型工業化，不斷塑造發展新優勢，鞏固工業企業效益恢復向好基礎，持續推動工業經濟高質量發展。