

“在监管部门积极研究提高险资投资权益类资产配置的同时,近期,多数保险公司调仓换股的迹象渐现。随着上市公司半年报的陆续发布,险资的最新动向逐渐浮出水面。截至8月22日,Wind数据显示,在已披露半年报的上市公司中,82家保险公司持有股票数量177只,其中新进和增持股票36只。增持的板块主要集中在计算机、医药制造业、房地产等。

□本报记者 程竹 潘昶安

多位险企人士对中国证券报记者表示,今年第三、四季度股市大概率维持起伏震荡之势,抓住结构性机会就显得尤为重要,提前调仓换股,在关键节点加仓。具体操作上,三季度险资会继续增加科技成长股的配置,四季度可能会增配高分红低估值的蓝筹标的。

减持为三季度调仓准备

Wind数据显示,今年第二季度险资对相关持股进行不同程度的减持。截至8月22日,Wind显示,从保险机构来看,中国人寿减持个股的力度最大,其次是华夏人寿。从减持的板块看,技术与硬件设备减持达47次、电器制造业被减持22次。同时,险资对一向偏爱的房地产和银行板块,也进行了不同程度的减持操作。从保险机构减持的个股看,格力电器、振华科技、同仁堂、金地集团等减持力度较大。

从同仁堂2019年半年报来看,国内市场收入和分部业绩明显下滑,分别同比下降16.6%和46.0%,主要原因为一是母公司因年初旗下子公司蜂蜜事件实行业务整改,国内同仁堂门店对灵芝孢子粉的销售积极性下降;二是母公司产能释放不足及濒危物质监管机构审批滞缓致使独家分销出口产品销售收入下滑。

川财证券分析师杨欧雯称,二季度国内资本市场各主要指数均出现震荡,尽管经济维持了稳健的增速,但在外部风险尚未完全化解和全球经济增速放缓的情况下,险资减持了部分权益标的的持股数量,以减少权益资产市值波动对整体收益的影响。

对于减持的原因,华北地区某保险公司投资总监对中国证券报记者表示,季度时点减持股票一般而言有两个原因:一是适度兑现财务收益有利于季度报表,如果后续仍然看好,会再次回补。二是可能在今年4—5月市场高点对涨幅较高品种进行减仓,三季度险资会调仓到其他品种。

“二季度时点的数据是滞后信息,险资应该已经在进行挪仓换股,调仓的重点可能是医药医疗、5G、半导体等科技成长方向。”一位北京保险资管公司投资总监透露,三季度险资会继续增加科技成长股的配置,四季度可能会增配高分红低估值的蓝筹。

■ 深交所“投资者权益300问”投教专栏(3)

投资者投资上市公司,根本上是为了获取投资回报,实现投资“开源”,而公司分红是投资收益来源之一。在股市中得到高额收益的长期投资者,往往选择注重投资者回报、有着对投资者负责任的经营管理团队的公司,这类型公司往往注重长期分红。

那么,分红权具体是什么呢?下面这篇“开源指南”,让我们一起来读懂股东“分红权”。

1、什么是股东分红权?

股东的分红权,是股东的股利(即股息、红利)分配请求权,是股东的核心权利。上市公司股东虽然可以在股票市场自由转让其股份,从股价波动中赚取差额收益,但股息、红利也是股东投资获益的一个重要方式。股利分配是股东投资于公司并行使股东权利的最终目的。

2、什么是股利?

股利是股东依据其所拥有的公司股份从公司分得的利润。股利分为股息和红利两种。股息就是股票的利息,是指公司按照一个固定比例向股东支付利息。红利是一般情况下投资者投资普通股的收益,是公司分派股息后按持股比例向股东分配的剩余利润。种类上,主要分为现金红利、股票红利。

3、现金红利和股票红利具体指的是什么?

现金红利,即公司分配时向股东分派现金。这种分红方式可以使股东获得直接的现金收益,是最为普遍的一种分红形式。

股票红利,即上市公司以本公司的股票代

7月以来部分保险公司调研上市公司次数		7月以来部分上市公司接待保险机构调研次数	
机构名称	调研总次数	被调研个股	调研次数
中国人寿养老保险股份有限公司	12	海康威视	21
平安养老保险股份有限公司	11	环旭电子	11
亚太财产保险有限公司	9	涪陵榨菜	11
国华人寿保险股份有限公司	9	乐普医疗	10
恒安标准人寿保险有限公司	8	视觉中国	8
前海人寿保险股份有限公司	7	九阳股份	7
太平养老保险股份有限公司	7	中顺洁柔	5
复星保德信人寿保险有限公司	7	卓胜微	5
中国太平洋保险(集团)股份有限公司	7	洲明科技	5
中国人寿保险股份有限公司	6	沪电股份	4

数据来源/Wind 制表/潘昶安 视觉中国图片

觊觎左侧布局机会 险资调仓深挖科技成长股

重点布局科技成长股

中国证券报记者了解到,二季度险资增持并着重配置了业绩确定性较强的股票标的。三季度险资在调仓之前,则“马不停蹄”地调研了一大批潜在标的公司。

从二季度的增持情况来看,截至8月22日,Wind数据显示,34家保险公司新进个股28只,包括中航善达、胜利股份、华菱钢铁、沙钢股份、欧菲光、克明面业、深南电路、华夏航空等。其中,持股数量最高的是胜利股份,阳光人寿保险股份有限公司—万能保险产品二季度依旧持有4,893.9641万股;其次是工业富联,中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品、新华人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品二季度合计新进3,409.4万股。

从胜利股份2019年中报业绩来看,报告期内,公司实现营业收入29.69亿元,同比增长39.28%,其中天然气业务增长19.81%,公司实现归属于母公司的净利润8521.85万元,同比增长18.35%。从胜利股份的十大股东明细来看,阳光人寿保险股份有限公司—万能保险产品从2016年开始,始终占胜利股份总股本的5.56%,目前是该公司第三大股东。

从险资新增持的板块来看,主要集中在计算机、通信和其他电子设备制造业、CSRC软件和信息技术服务业、医药制造业、食品制造业、房地产等。

从保险公司调研的情况来看,Wind数据显示,7月以来,共有67家保险机构对63家上市公司进行了密集调研。中国证券报记者梳理相关调研数据发现,大型保险机构依然是上市公司调研队伍中的主力军,“国寿系”是险资调研的“排头兵”。今年7月以来,中国人寿养老保险、中国人寿保险、中国人寿保险(集团)3家公司累计对17只个股进行了18次调研,对中小板和创业板股票尤为感兴趣,调研个股数共达14只。

接待保险机构调研次数最多的上市公司中,海康威视排名第一,被调研了21次,中国人寿养老、平安养老、亚太财险、国华人寿等公司陆续对其“踩点”。其次是环旭电子,共被调研了11次,平安养老、前海人寿、东吴人寿等公司分别对其进行了调研。除此以外,涪陵榨菜也接受了保险机构的11次调研,亚太财险、太平养老、中英人寿、农银人寿等多家机构对其进行调研。

从调研的板块来看,保险机构主要青睐电子科技类板块和消费板块。其中,电子设备和仪器板块被关注最多,7月以来共接受了保险机构18次调研。中国人寿养老、平安养老分别对其连续2次调研。其次为医疗保健用品和家用电器板块,共被保险机构调研14次。此外,食品加工与肉类板块也接受了保险机构6次调研。

杨欧雯认为,A股仍将维持区间震荡格局。就权益资产而言,相较其他机构客户,险资更看重标的收益的确定性,规避净值波动较大的标的,因此会偏好配置大市值、高分红股票标的。

注重深挖个股机会

业内人士指出,今年第三、第四季度险资

投资“开源指南” 读懂“分红权”

股东大会或者董事会违反前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不得分配利润。

6、股利的分配标准是什么?

公司分配股利时,除公司章程另有规定外,应以所持的股份比例为依据,严格按照股东平等原则、同股同利原则进行。

7、现金红利和股票红利的分配是否有顺序要求?

上市公司章程中应当明确现金分红相对于股票股利在利润分配方式中的优先顺序。具备现金分红条件的,应当采用现金分红进行利润分配。

采用股票股利进行利润分配的,应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

8、什么是差异化的现金分红政策?

差异化的现金分红政策,是指公司应当综合考虑所处的行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分情形,并按照公司章程规定的程序,制定现金分红政策。

根据证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》第5条的规定:

第一,公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%;

第二,公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本

安永:中国保险市场量减质升

□本报记者 郭梦迪

安永日前发布了《2018—2019保险业风险管理白皮书》(简称“报告”),安永大中华区保险业主管合伙人黄悦栋表示,2018年对于我国保险行业来讲,是转型与回归的一年。截至2018年底,全国原保险保费收入达38,016.62亿元人民币,同比增长3.92%。整体来看,国内保险市场量减质升,业务结构加速调整,经历着从规模向高质量发展的关键转型期。

细分领域有发展空间

“2018年对中国保险行业而言,是坎坷的一年,也是里程碑式的一年。”安永表示,银保监会发布的《2018年保险统计数据报告》和《2018年保险业经营情况表》显示,2018年中国保险业全年原保险保费收入38,016.62亿元,同比增长3.92%。与2017年保险业原保险保费收入同比增幅18.16%相比,2018年我国保险业保费收入增速大幅度放缓。安联集团经济研究中心发布的《2019年全球保险市场调研报告》显示,2018年中国保费增长落后于全球,仅占全球保费增长的4%,2017年这一数值则高达58%。

报告认为,2018年并不是中国保险业繁荣的终点,而是从规模转向重质量的重要转折点。2011年受银保监会趋严的影响,自2000年后我国保费增长第一次出现落后全球增长的情况。与2011年的情况相似,2018年我国保险市场规模的紧缩也主要是受监管政策纠偏的影响。受“保险回归保障本源”监管理念的引导,保险公司积极加速业务结构的优化变革,纠正“重理财、轻保障”的发展思路,为我国人民的美好生活提供高质量的风险保障。2018年保险业提供保险金额6,897.04万亿元,同比增长66.23%,风险保障功能凸显。

从保险业扩军的角度来看,报告指出,保险行业的发展也获得了资本市场的充分认可。2016年到2017年间,共有24家新保险公司获批准筹建,其中有14家为人身险公司(包含1家养老险公司和2家健康险公司),大量上市公司参与新筹保险公司。此外,专业养老险公司和健康险公司的筹建也体现了保险行业在扩大规模的同时,开始向深度和细分业务发展,我国保险行业细分领域仍有巨大的成长空间。

非标投资占比下降

2018年金融环境的不确定性显著上升,各金融机构所面临的风险整体增加,市场风险和信用风险显著提升。在此背景下,安永认为,高风险低利率的市场环境对保险公司的投资能力提出了更高的要求,保险资金要避免高风险博弈,尽量谋求长期稳定、多元化的投资。数据显示,近年来保险资金运用结构有较大变化,银行存款和债券的投资比例整体呈下降趋势;而其他投资占比大幅上升,并于2016年超越债券成为保险公司最热门的投资种类,这也意味着保险公司呈现多元化的投资趋势。

报告指出,2018年我国保险公司资金运用余额为164,088.38亿元,同比增长9.97%。其中,银行存款占比14.85%,较2017年的12.92%有小幅增加,应与2018年市场波动大、投资收益下滑等因素有关;债券投资56,382.97亿元,占比34.36%;股票和证券投资基金为19,219.87亿元,占比11.71%;其他投资占比39.08%,虽仍位列榜首,但较2017年的40.19%下降了一个百分点。其他投资主要集中在非标资产,包括固定收益的债权类和权益投资的股权类。

安永认为,2018年受市场政策影响非标资产供给下降,在供给减少的同时,保险公司投资策略更加稳健,严选优质项目,导致投资端可选的非标产品较少,险资对非标等其他投资配置占比下降。

证监会关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》中对该问题进行了规定:

红利所得,目前对于个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,自然人适用20%的税率计征个人所得税。

根据持股期限有所不同:(1)持股期限超过1年的,股息红利所得暂免征收个人所得税;(2)持股期限在一个月以上至1年(含1年)的,其股息红利所得暂减按50%计入应纳税所得额;(3)持股期限在1个月以内(含1个月)的,其股息红利所得全额计入应纳税所得额。

小贴士:上市公司应实施积极的利润分配办法,重视对投资者的合理投资回报。您可以通过公司章程查阅公司的利润分配办法,同时查看公司公告的利润分配预案,预案中会载明今年是否进行利润分配、分配办法或者不分配的原因。上市公司分红派息方案经股东大会审议通过后,应及时向社会披露,并在2个月内完成利润分配事宜。

(本篇由北京君泽君(深圳)律师事务所高贺供稿)

免责声明: 本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担责任。)