

机构坚守优质公司 伺机寻觅“错杀”机会

2月13日,上证指数结束七连涨,中国证券报记者从多方了解发现,上周普遍加仓的机构投资者,特别是长线机构投资者,目前并没有急于“下车”。机构人士表示,将继续关注非理性抛售带来的投资机会,增持优质公司股票。值得注意的是,虽然不同机构应对当前市场环境的策略有所差异,但科技股成为不少机构不约而同的“心头好”。

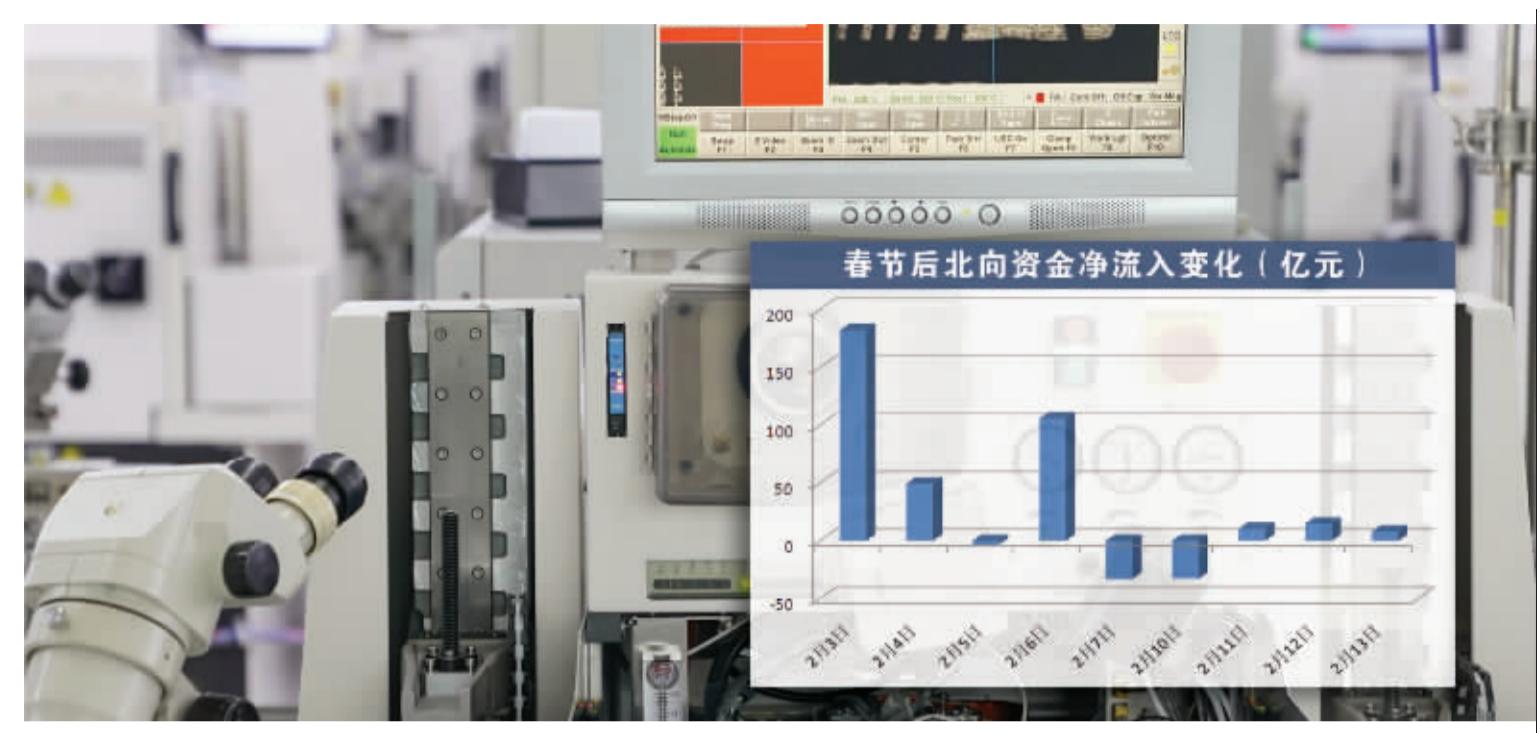
□本报记者 叶斯琦

伺机加仓

“目前长线配置的资金肯定是不能跑的,因为这个点位估值很便宜。短线资金可以适当做一些高抛低吸。”一家大型央企旗下金融机构的投资经理接受中国证券记者采访时表示,预计2月20日之前大盘可能会走出一波回调,但大概率不会跌破春节后第二个交易日形成的阶段低点,未来有望走出一个底部逐渐抬升的行情。

一位保险资管人士也表示,保险资金更加关注长期的跨周期配置,节后总体加仓权益资产,目前市场小幅回调的情况下,大的配置思路不会改变。

中邮理财有限责任公司权益投资部分析认为,虽然疫情带来的不确定性短期仍在,A股短线波动在所难免,但中国经济向高质量发展、产业转型升级的大趋势不会变,此前短线急跌带来了长期的配置机会。“应当用‘望远镜’看待A股,疫情冲击不改中国基本面向好趋势,‘黄金坑’反而是优质公司的上车机会。如果错误地用‘放大镜’看待A股,放大短期事件的影响,追涨杀跌,则最终难以改变被收



新华社图片 数据来源/Wind 制图/苏振

割的命运。”中邮理财有限责任公司权益投资部认为。

“我们的投资风格属于成长价值均衡型,以持有具有长期投资价值的龙头企业为主,短期的投资变化对长期价值的影响较小,即使受到短期冲击,中长期价值也不会受到太大影响。当然,我们也会根据当下市场优化投资组合、均衡配置并进行仓位控制。”相聚资本相关负责人说。

安本标准投资管理也表示,在市场波动期间,将特别关注因各类过度反应和非理性无差别抛售而出现的投资机会,增持优质公司股票,并继续采取灵活的方式,根据机会配置资金。

“我们可以有选择地参与‘战斗’,并在需要的时候成为逆向投资者。”该机构预计,优质公司,即拥有强劲的资产负债表、竞争优势和高股本回报率的公司,在恐慌性抛售时期会表现得更为坚韧。

值得注意的是,Wind数据显示,北向资金已连续三个交易日净流入。继2月11日、12日净流入10.44亿元、14.85亿元之后,13日北向资金继续净流入7.91亿元。

攻守之道

机构青睐哪些板块呢?科技股成为不少

机构“心头好”。相聚资本表示,疫情结束之后市场大概率仍遵循之前的投资主线,重点关注科技股行情。未来一段时间市场将逐渐回归理性。

上述大型央企旗下金融机构的投资经理透露,中长期看好三大配置方向:第一条主线是云计算,今年云计算的上、中、下游都有望出现较大的结构性机会;第二条主线是地产竣工产业链,如定制家居;第三条主线是券商。

也有机构更为攻守兼备。中邮理财有限责任公司权益投资部表示,将积极布局市场,采用高分红、低估值投资策略,重点配置金融、地产、基建、公用事业等防御性板块,以对冲疫情影响带来的短期波动风险;同时在高科技和消费升级方向,配置消费、医疗、科技的龙头标的,分享行业快速发展的红利。

交银理财有限责任公司认为,短期看好消费板块的医药生物行业,成长板块的计算机行业、电子行业、传媒行业。中长期看好消费板块的农林牧渔、家用电器、食品饮料及商业贸易行业,周期下游板块的建筑材料、建筑装饰行业,以及大金融板块的房地产、银行、非银金融行业。

结构性机会

值得注意的是,流动性是目前不少机构投资者的聚焦点。如上述大型央企旗下金融机构的投资经理强调,之所以认为2月20日附近是一个重要节点,主要因为届时将公布的新一期LPR是观察货币政策的窗口。

对于流动性,相聚资本分析,政策层面积极呵护流动性,预期对冲政策成为影响后市的重要因子,较宽松的流动性支撑估值,短期难有反复。可关注传统经济板块中受疫情影响有限的行业以及未来受益于货币和财政政策加码的行业。

有私募基金经理分析,在当前情况下,结构性牛市非常值得期待。成长科技股依然会是全年的主线,因为它和经济结构转型、宽松流动性高度相关。

泰康资产认为,在财政政策存在诸多约束条件下,预计货币政策将会赋予更高的权重,考虑到疫情冲击下,降成本的紧迫性加大,降准、引导降息在一季度都是可期待的,但这些政策并非是大水漫灌,着力点将是舒缓实体经济的流动性压力。泰康资产还认为,中期而言,港股处于全球配置的估值洼地,未来有可能持续反弹。

非上市寿险公司综合偿付能力良好

□本报记者 薛瑾

截至2月13日,根据中国保险业协会披露的数据,已有71家寿险公司披露2019年第四季度偿付能力报告,半数(36家)公司的综合偿付能力充足率超200%,显示出整体偿付能力良好的格局。

70家公司达标

综合各家险企数据,目前,华汇人寿、国富人寿、北京人寿、国宝人寿、三峡人寿综合偿付能力充足率超500%,领衔各大非上市寿险公司;中法人寿以-16131%的综合偿付能力充足率垫底,珠江人寿、富德生命、百年人寿综合偿付能力充足率居后。

2月1日,银保监会副主席曹宇接受媒体采访介绍,当前,我国银行业和保险业保持稳健运行,商业银行资本充足率14.6%,拨备覆盖率186.1%,保险公司综合偿付能力充足率为247.5%,流动性稳定,风险抵御能力较强。

如果以上述的247.5%的行业综合偿付能力充足率为门槛,目前,超越这一门槛的有22家非上市寿险公司。除了前述五家综合偿付能力充足率超500%的公司外,鼎诚人寿、海保人寿、爱心人寿、渤海人寿、中美联泰、民生人寿、恒安标准、和泰人寿、华贵人寿、招商信诺、交银康联、中韩人寿、中宏人寿、泰康人寿、中信保诚均在列。

综合偿付能力充足率超200%的非上市寿险公司有36家,占到目前已披露数据的同类公司总数的一半。根据最新《保险公司偿付能力管理规定(征求意见稿)》,综合偿付能力充足率不低于100%是偿付能力达标必须要满足的条件之一。由此来看,在上述71家寿险公司中,70家公司都能达到这一标准。

偿付能力是衡量保险公司财务状况时必须考虑的基本指标,是保险公司可以偿付债务的能力。简而言之,其假设了一种极端情况,即在所有的保单都申请理赔时,保险公司能不能负担得起全部保单赔付。从上述公司的偿付能力指标来看,我国非上市寿险资金用来支付所有到期债务和承担未来责任的能力良好。

中法人寿“借款度日”

在71家已披露2019年第四季度偿付能力报告的非上市寿险公司中,中法人寿以-16131%的综合偿付能力充足率垫底,再亮红灯,为各保险公司中少见的综合偿付能力充足率负的险企。

此前一个季度,即2019年第三季度,中法人寿的综合偿付能力充足率为-14743%,由此可见,该公司的偿付能力风险进一步加大。

事实上,中法人寿近年来偿付能力不足的风险有所加深。2016年第三季度,中法人寿综合及核心偿付能力充足率均为-128.35%。根据保监会规定,按偿付能力风险大小,可以将保险公司分为四个监管类别,由优到劣,分别是A、B、C、D类,等级划分的依据来自保险公司的偿付能力充足率、操作风险、声誉风险和流动性风险的综合评估。自2016年第四季度以来,中法人寿的风险综合评级连续被评为最低级别D级。

据了解,中法人寿自2016年三季度末暂停开展新业务,“借款度日”已成为该公司的日常操作,公司经营活动现金支出需求仅依靠存量投资资产的赎回变现及股东借款进行支持。

天眼查数据显示,中法人寿成立于2005年12月,注册资本2亿元。目前共有三大股东,其中鸿商集团持股50%,法国国家人寿保险公司和北京人济九鼎资产管理有限公司分别持股25%。

去年年底,中法人寿发布公告,再次向其大股东鸿商集团借款850万元,用于应对中法人寿出现的流动性风险,用于支付存保单到期、退保等与客户相关的利益支出,满足维持日常运营的基本需要。

据公开信息统计,去年全年,中法人寿向鸿商集团借款总额超过5000万元。据中保协数据显示,2017年以来,中法人寿已累计向鸿商集团借款23次,借款金额超2.5亿元。

有分析人士称,依靠向股东“伸手要钱”来维持日常经营,对一家险企来说并不是长久发展之道。中法人寿表示,已启动业务管控、费用管控、投资管控等偿付能力管理的相关措施,并对偿付能力的发展情况进行密切追踪;将加大与各方的沟通力度,加快公司资本金补充进程。此外,公司已按照超限额处理机制采取应对措施,避免发生群体性事件。

信托产品募资规模与收益率双降

□本报记者 张玉洁

数据显示,上周集合信托募集资金规模再创新低,平均年化收益率为7.17%,环比减少0.64个百分点。信托业内人士指出,募资规模和年化收益率双双下滑,主要还是受春节假期和新冠肺炎疫情的影响。

受两因素影响

用益金融信托研究院最新数据显示,上周共有25款集合信托产品成立,数量环比减少41.86%;募集资金27.99亿元,环比减少38.29%。

房地产、金融和工商企业的信托产品募集资金规模大幅下滑。数据显示,金融类集合信托

年化收益率为7.17%,环比减少0.64个百分点;集合产品周平均期限为2.69年,环比减少0.38年。

业务开展受阻

用益金融信托研究院认为,上周集合信托产品的周平均年化收益率下滑幅度较大,产品的流动性有所增强。对信托业来说,在疫情的影响下,寻找合适的底层资产难度加大,面对的市场环境也更复杂;另外,随着国家一系列经济政策的出台,集合信托产品的平均收益率下滑的可能性进一步增加。

目前信托公司面临的另一问题是疫情防控之下,业务开展受限。多位信托人士对记者表示,由于目前防控形势严峻,不少公司采取在家

办公的方式,工作节奏受到了一定的影响。“前中后台各项工作不碰头只打电话很难开展。”一位信托经理对记者表示。另外,目前多地处于封闭状态,项目的前期尽调和后续服务都被迫延期,多项业务受到影响。

其中,受影响最大的是湖北省的一些政信和房地产信托项目。记者了解到,目前不少信托公司在湖北省尤其是武汉市有一些房地产和政信信托项目,受疫情影响相关工作无法开展。

此外,一些疫情较为严重的省市,房地产市场不容乐观。中信证券表示,短期在疫情影响下,经济下行压力增大,叠加售楼处关闭、中介机构暂停营业等,房地产市场交易规模短期将出现回落,规模下行将更多地集中在今年上半年。

外资机构助力抗击疫情 看好中国经济前景

□本报记者 胡雨

中国证券报记者日前从中国证券业协会获悉,新冠肺炎疫情发生以来,包括高盛集团在内的多家外资证券经营机构纷纷对中国抗击疫情予以支持援助,并表达诚挚的慰问。这些外资证券经营机构一致认为,目前疫情的冲击只是短期的,继续看好中国经济和资本市场发展的前景与机遇。

近日,高盛集团亚太区除日本外联席总裁兼亚太区证券部联席主管白瑞德(James Paradise)就中国抗击新冠肺炎疫情向中国证券业协会致信表示:“我们承诺提供总额为100万美元的资金,支持中国红十字会、国际医疗队、疾

病预防控制中心和预防基金会应急响应基金。”

据不完全统计,截至2020年2月11日,有多家境外证券经营机构通过捐赠资金与物资等多种形式向中国提供援助。

摩根大通集团宣布捐赠100万美元,用于受影响地区的新冠肺炎疫情防控,为抗击疫情、守护健康贡献力量。摩根士丹利宣布,该公司与全球员工共同承诺捐赠100万美元资金,助力中国对抗新冠肺炎疫情,并将着力为中国受影响的地区输送医疗及所需物资,并且持续支援疫情后期的复工复产。

目前信托公司面临的另一问题是疫情防控之下,业务开展受限。多位信托人士对记者表示,由于目前防控形势严峻,不少公司采取在家

复工。日本野村控股株式会社宣布通过中华人民共和国驻日本大使馆向中国捐赠150万元人民币,用于支援中国救治新冠肺炎患者;日本大和证券向国内大型券商中信建投证券捐助25万只口罩。汇丰集团宣布其在中国内地的主要机构将联合捐助人民币700万元,用于支持抗击新冠肺炎疫情,并尽最大可能从海内外调配符合标准的医用物资帮助中国抗击疫情。美国另类投资管理公司Citadel宣布将向抗击新冠肺炎疫情一线的地区提供价值5200万元人民币的援助,是截至目前抗击新冠疫情向中国捐赠最多的美国企业。

在捐款捐物的同时,还有多家外资证券经营机构相关负责人向中国抗击疫情表示慰问关

心,期望中国能早日战胜这场疫情。摩根士丹利亚太区联席CEO兼股票部全球联席主管高浩澧(Gokul Laroia)表示:“我们将携手长期合作的慈善机构,一同为疫情前线提供最及时且有效的帮助。”野村中国委员会主席饭山俊康表示:“野村决定为中国抗击疫情尽绵薄之力。期望中国能早日战胜这场疫情。”瑞银投资银行亚太区主管及中国总裁金弘毅表示:“我们将全力援助受疫情影响最严重的地区。”

这些外资证券经营机构一致认为目前疫情的冲击只是短期的,中国经济韧性强、潜力大,长期向好的基本面没有变,继续看好中国经济和中国资本市场发展的前景与机遇。

桐昆集团股份有限公司(以下简称“桐昆集团”)于2020年2月13日接到公司控股股东浙江桐昆控股集团有限公司(以下简称“桐昆控股”或“控股股东”)关于公司股东进行股票质押的公告。

桐昆控股集团有限公司持有本公司464,908,894股股份,占本公司已发行股本总数的71.42%,占本公司总股本的94.38%。桐昆控股集团有限公司(以下简称“桐昆集团”或“控股股东”)于2020年2月13日接到公司控股股东浙江桐昆控股集团有限公司(以下简称“桐昆控股”或“控股股东”)关于公司股东进行股票质押的公告,告知其部分股份办理了质押,具体情况如下:

桐昆控股集团有限公司持有本公司464,90