

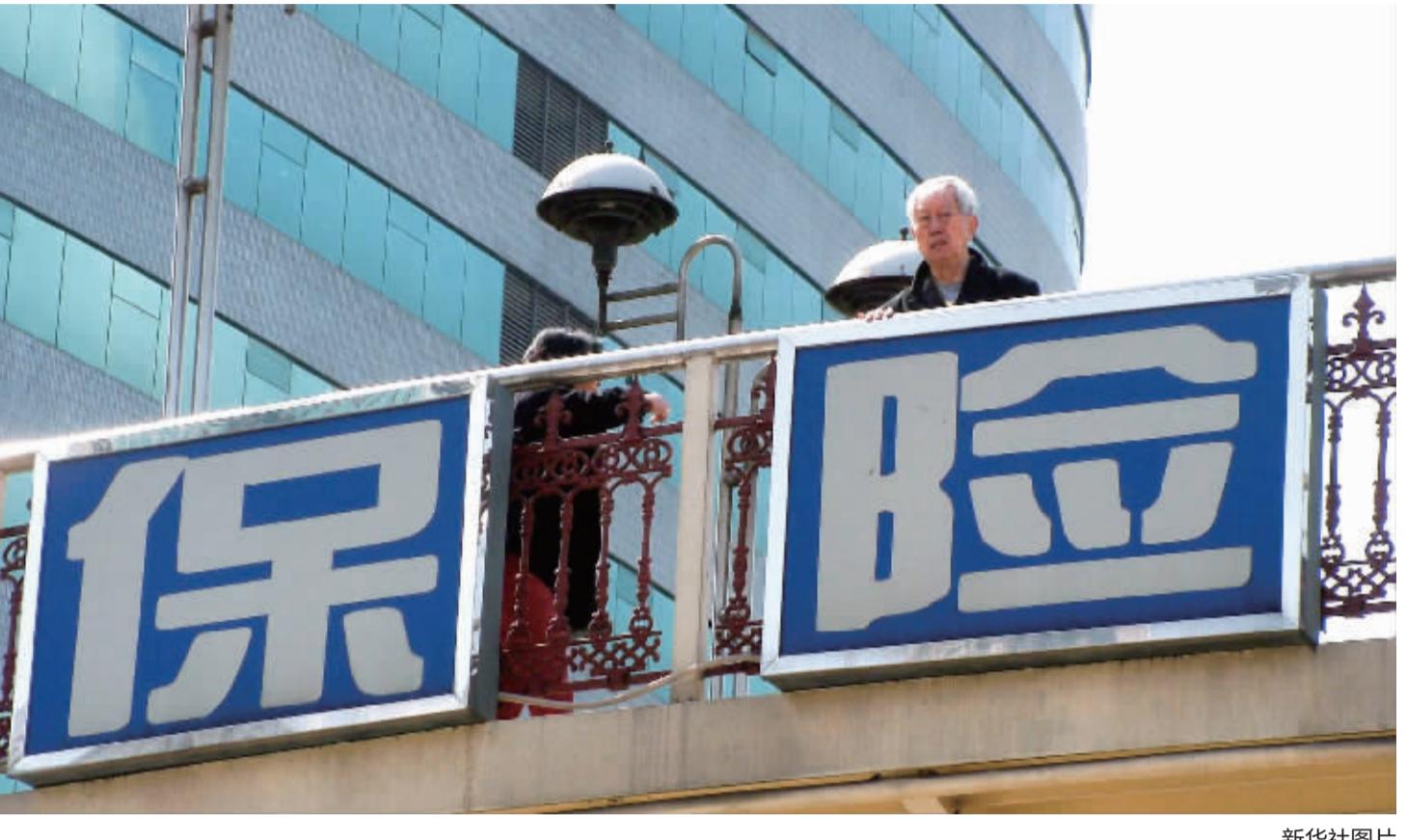
解码险资投资风向

首季新增持股逾百只 密集调研中小创

□本报记者 黄一灵

Wind数据显示,截至4月29日晚记者发稿时,共282家上市公司前十大流通股东中出现了险资身影。其中,新增持股数量超百只,科技股成为险资重点布局对象。

同时,4月以来险资加快调研中小创公司,从行业分布看,电子科技、医疗医药两大板块颇受青睐。



新华社图片

险资一季度重仓股票282只

随着上市公司2020年一季报陆续披露,险资持股路线图逐渐清晰。Wind数据显示,在目前已公布一季报的上市公司中,有282家公司前十大流通股股东出现了险资的身影,分行业来看,保险、银行、房地产等权重蓝筹股仍是险资的“基本盘”。

具体来看,2020年第一季度险资持股数量最多的股票是中国人寿,紧随其后的是平安银行、浦发银行、农业银行、工商银行、兴业银行、华夏银行、金地集团等。分析人士指出,中国人寿直接由中国人寿集团持股,平安银行则是由平安集团持股,属于自家持股,不能代表险资整体的投资偏好。

流通股占比上,险资对37家上市公司流通股占比超5%,超10%的有16家,超20%的有7家,超50%的有三家,分别是中国人寿

(92.80%)、平安银行(57.95%)和金地集团(50.27%)。

流通股占比超50%的金地集团,则是由富德人寿和大家人寿旗下多只产品持有,其中富德人寿旗下三只产品合计持股1347亿股,大家人寿旗下两只产品合计持股922亿股。

重点布局科技股

2020年一季度险资动作频频,截至记者发稿时的数据显示,险资一季度光新增持股就超百只。其中,新增持股中流通股持股比例超5%的还有乐鑫科技(9.57%)。

整体来看,在一季度的百只新进个股中,科技股占有一定比重,归属于计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业、通用/专用设备制造业、软件和信息技术服务业等的科技股就超40只。

今年第一季度,泰康人寿相关产品新进

乐鑫科技175.65万股、中国人寿相关产品新进胜宏科技1449.27万股,成为其第九大流通股东、中国人寿相关产品账户新进深南电路99万股。

业内人士称,险资加码布局科技股也有迹可循。根据中国保险资产管理业协会今年3月发布的调查结果显示,65家险企高管最看好的资产类别分别为小盘成长、大盘成长、大盘价值、小盘价值以及其他。从行业偏好排序来看,最看好的行业分别为医药生物、计算机、通信、电子、传媒、国防军工、公用事业、房地产、非银金融和食品饮料。

险资调研“马蹄疾”

险资接下来又会看上哪些“金股”?或许机构调研动态能透露出一些投资风向。

Wind数据显示,截至4月29日,4月以来共有69家保险机构(保险公司以及保险资管

公司)调研了83家A股上市公司,合计调研总次数达312次,其中绝大部分都是中小创公司。

从行业来看,电子科技、医疗医药两大板块颇受险资青睐。其中,迈瑞医疗4月以来已接待24家险资调研,排名第一;海康威视和大华股份排名第二和第三,分别有16家和12家险资调研。此外,贝达药业、天宇股份、卫宁健康、洽洽食品、胜宏科技、珠江啤酒、广电计量等迎来多家险资调研。

从累计涨跌幅来看,在4月险资调研的前十家热门公司中,仅天宇股份在4月份的涨跌幅为负值,月内累计涨幅为4.95%。不过,天宇股份业绩表现却颇为亮眼。根据其4月23日晚发布的财报,2019年度天宇股份归母净利润5.86亿元,同比增长257.89%,2020年第一季度天宇股份归母净利润上升29.91%至1.66亿元。

据了解,飞泰公司是大连商品交易所全资子公司,是经中国证监会批准成立的证券期货行业唯一一家专业测试公司。公司前身是首家经证监会批准挂牌成立的证券期货业信息技术测试中心,已深耕行业测试十年,拥有丰富的行业业务经验和技术储备。

飞泰公司相关负责人表示,将依托自身在测试标准、测试技术、测试人才等方面的优势,为资本市场提供产品、服务、测评等一身的专业测试解决方案,这对于大商所加快信息化创新、完善信息化布局、提升信息技术核心竞争力、提升大商所以及证券期货行业信息技术安全具有重要意义。

证券期货业

首家专业测试技术公司成立

□本报记者 张利静

大商所飞泰测试技术有限公司(简称“飞泰公司”)4月29日在大连举行成立揭牌仪式。业内人士表示,国内外市场形势发生深刻复杂变化,行业信息系统的安全运维成为市场稳健发展的重要因素。飞泰公司的成立,对于完善行业信息安全保障体系、提升科技监管效能、防范系统性金融技术风险、构建行业信息技术质量生态圈具有重要意义。

提升科技监管效能

中国证监会科技监管局局长兼信息中心主任姚前在致辞中表示,自2015年经中国证监会批准挂牌为证券期货业信息技术测试中心(大连)以来,大商所测试中心已发展成为向证券期货行业提供专业、统一测试服务的专业化测试平台,有效提升了经营机构的测试质量和效率,保障了信息系统安全稳定运行,成为行业信息化基础设施的重要组成部分。飞泰公司的成立,对于完善行业信息安全保障体系、提升科技监管效能、防范系统性金融技术风险、构建行业信息技术质量生态圈具有重要意义。证监会将加快实施“一张网、一片云、一个库、一班人”四大工程,重点围绕证联网、证券云平台、大数据仓库、专业化团队,建设好科技监管的基础工程,推动科技监管开好头、起好步。

中国证监会科技监管工作委员会副主任、科技监管专家咨询委员会主任委员张野指出,从2015年挂牌行业第一家测试中心到成为行业第一家专业的测试公司,测试中心已为7家市场核心机构、80余家市场经营机构提供了测试服务,为中央监管信息平台等行业重要信息系统提供专业测试,建设行业测试标准,自研测试技术产品,为行业质量生态建设树立了标杆。希望大商所以此为契机,继续加大飞泰公司建设力度,再接再厉、求真务实,以高水平和专业化的测试服务持续为资本市场做出更大贡献。也希望全行业继续给予飞泰公司充分的支持和包容,共同推动行业测试工作健康发展。

聚焦“三个服务”

大商所党委书记、理事长李正强表示,飞泰公司的成立标志着我国证券期货行业第一家专业测试公司正式诞生。当前,证券期货市场所处的国内外形势发生了深刻变化,行业信息系统的安全运维成为市场稳健发展的重要因素,行业测试工作承载着重大责任和挑战。大商所将深入贯彻证监会党委关于科技监管工作的部署要求,支持飞泰公司聚焦“三个服务”定位,早日建成中国金融领域领先的测试公司。一是服务好证券期货行业发展,着眼服务整个行业信息技术安全和平稳运行,提升测试工作质量和专业水平;二是服务好证监会科技监管工作,把工作做得精细,贯彻证监会信息化和信息安全工作要求;三是服务好交易所自身发展,保障生产系统安全平稳运行,提升大商所的核心竞争力。

据了解,飞泰公司是大连商品交易所全资子公司,是经中国证监会批准成立的证券期货行业唯一一家专业测试公司。公司前身是首家经证监会批准挂牌成立的证券期货业信息技术测试中心,已深耕行业测试十年,拥有丰富的行业业务经验和技术储备。

飞泰公司相关负责人表示,将依托自身在测试标准、测试技术、测试人才等方面的优势,为资本市场提供产品、服务、测评等一身的专业测试解决方案,这对于大商所加快信息化创新、完善信息化布局、提升信息技术核心竞争力、提升大商所以及证券期货行业信息技术安全具有重要意义。

营收同比增长11%

上海信托去年净利逾15亿元

□本报记者 黄一灵

上海信托日前发布的2019年度报告显示,上海信托去年实现营业收入26.71亿元,同比增长11%;实现净利润15.06亿元,同比增长12%。

分项来看,上海信托手续费及佣金收入为18.51亿元,占比高达68.56%;投资收益为7.37亿元,占比为27.29%。资产规模上,截至2019年末,上海信托管理的信托资产总额为6926.52亿元,相较于2018年资产规模有所下降,不过,整个信托行业近两年来均呈现规模收缩态势。

据中国信托业协会统计,截至2019年末,全国68家信托公司受托资产规模为21.6万亿元,较2018年末的22.7万亿元下降4.85%,较2017年底行业高峰期的26.25万亿元下降超21%。

上海信托表示,2019年在金融监管政策持续趋严的影响下,信托行业相关政策持续收紧,信托管理资产规模持续回落,规模虽有所下降,但上海信托持续优化资产规模结构,不断提升主动管理业务占比。

中国证券报记者注意到,截至2019年末,上海信托主动管理型信托资产规模为1981.20亿元,同比增长7.57%;事务管理型信托规模则同比下滑15.39%,减少899.75亿元。

上海信托2019年大力发展家族信托、慈善信托等业务。家族信托方面,上海信托2019年进一步做大“信睿”家族信托客户的数量和规模,提升收益率水平,目前存续数量接近400单,存续规模超过50亿元;慈善信托方面,目前上海信托聚焦教育和医疗领域,已经形成品牌化、系列化和规模化的慈善信托产品,覆盖了云、黔、川、渝、蒙、甘、藏、赣、新、沪等十余个省市,累计受益超过十万人次。

另外,在服务实体经济方面,上海信托2019年将小微企业和民营企业作为重要拓展方向,投向民营企业存续规模达1118亿元,累计发行小微企业贷款资产支持证券达85亿元,有效服务29618家小微企业。

投资策略迥异 五大险企首季净利增速分化

□本报记者 薛瑾 齐金钊

4月29日,A股市场五大上市险企2020年一季报披露全部收官。今年第一季度,五大险企共实现净利润632.4亿元,而去年一季度五大险企共实现净利润632.4亿元,同比下滑26.7%。不过,中国太保、新华保险出现大幅增长。

分析人士指出,股市下跌、市场利率下行给险资投资带来挑战,险企一季度整体投资业绩承压,与去年年底的“亮眼成绩”形成反差。由于各家险企投资策略差异,一些险企投资收益仍逆势增长。受疫情冲击较大的寿险公司也在转型。

净利增长分化

数据显示,今年第一季度中国人寿实现净利润170.9亿元,同比下降34.4%;中国平安实现净利润260.63亿元,同比下降42.7%;中国人保实现净利润70.61亿元,同比增长19.9%;中国太保实现净利润83.88亿元,同比增长53.1%;新华保险实现净利润46.4亿元,

同比增长37.7%。

综合来看,2020年第一季度,五大险企共实现净利润632.4亿元,而去年一季度五大险企的净利润总额为862.2亿元,同比减少26.7%。

分析人士指出,今年一季度受新冠肺炎疫情冲击,寿险线下展业受限,保险业务收入增长陷入困境。股票市场持续震荡、利率大幅下行,给保险资金投资业绩带来较大压力。同时,市场环境令公允价值变动损益波动加大,多家公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产市值缩水;此外,传统险准备金“补提”成为影响净利润增长的一大因素。

投资收益承压

多家险企表示,今年一季度投资收益率受股市下跌、市场利率下行等因素影响出现下滑。

中国人寿一季度总投资收益率为5.13%,较去年同期下降1.58个百分点;净投资收益率为4.29%,同比下降2个基点。中国

平安一季度总投资收益为259.31亿元,同比下降60.1%;总投资收益率和净投资收益率分别为3.4%和3.6%,分别同比下降1.7个百分点和0.3个百分点。

部分险企投资端也有亮点。新华保险一季度投资收益为123.92亿元,较去年同期的68.89亿元增长79.9%;年化总投资收益率为5.1%,同比增长0.9个百分点。

某险企表示,公司积极把握市场波动机遇,灵活开展权益投资操作,获取投资收益。同时,公司积极应对利率下行挑战,继续增配国债、地方政府债等免税债券以及政策性金融债等长期、低风险债券等。

东兴证券非银金融组首席分析师刘嘉玮告诉中国证券报记者,及时压降权益类和固定收益类投资规模,增加现金及现金等价物配置的上市险企投资端受影响较小,而快速加码权益的上市险企则面临投资收益率下行的困境。“未来适时增配权益资产、利率债、高等级非标资产和另类投资,或将是险企投资策略的变化趋势”。

从疫情期间寿险公司的保费收入来看,那些一直重视信息化、重视线上渠道的公司受到的冲击小很多,反之则很被动。”对外经贸大学保险学院教授王国军告诉中国证券报记者,未来保险公司的竞争优势很大程度上体现在科技化方面,而网上营销渠道仅仅是很容易被外界观察到的表象而已,科技化对公司的影响是深刻而全面的。

科技化运营提速

为了应对疫情冲击及行业趋势的变化,各大保险公司正在持续推进包括线上转型在内的全面转型。

中国平安利用科技优势变危为机,跑通线上经营新模式,在队伍发展、客户经营、产品运作等方面推出创新举措,寿险创新线上增员模式,优化线上入司流程;并借助线上平台,深化远程培训模式等。中国人寿积极开展线上业务拓展;借助线上平台为客户提供快捷理赔、线上投保、电子保单等服务;开展线上增员和队伍经营,搭建各类直播分享平台等。

“从疫情期间寿险公司的保费收入来看,那些一直重视信息化、重视线上渠道的公司受到的冲击小很多,反之则很被动。”对外经贸大学保险学院教授王国军告诉中国证券报记者,未来保险公司的竞争优势很大程度上体现在科技化方面,而网上营销渠道仅仅是很容易被外界观察到的表象而已,科技化对公司的影响是深刻而全面的。

券商科创板跟投浮盈近45亿元

□本报记者 赵中昊

4月29日光云科技挂牌科创板,科创板上市公司达100家。Wind数据显示,按4月29日收盘价计算,参与跟投的35家券商跟投浮盈合计44.67亿元。其中,中金公司以10.13亿元账面浮盈居首,前5家券商跟投浮盈占比近六成;此外有3家券商呈账面浮亏状态。

随着创业板注册制改革落地,业内人士看好股权融资时代的到来,创业板注册制改革也对中介机构提出了更高要求,长期看市场份额龙头企业集中趋势将不断强化。

平均每家浮盈超1亿元

Wind数据显示,截至4月29日,参与跟投的35家券商平均浮盈为1.28亿元。中金公司以10.13亿元的浮盈居首,其跟投的科创板上市公司包括百奥泰、成都先导、光云科

技、中国通号等14家;其次是中信证券,其跟投浮盈4.71亿元,跟投了包括澜起科技、柏楚电子、传音控股在内的9家公司;海通证券以4.23亿元的浮盈居第三,跟投了沪硅产业、天准科技和中微公司3家公司。此外,跟投浮盈超1亿元的券商还有国泰君安、中信建投、国信证券、民生证券、华泰证券、光大证券、南京证券、华菁证券、招商证券、申银万国和广发证券。

从科创板个股的跟投收益来看,当前有10只科创板股票“贡献”给保荐机构的跟投浮盈超1亿元。其中,金山办公的保荐券商以4.50亿元的跟投浮盈居首;其次是心脏医疗,其保荐券商跟投浮盈是2.49亿元;第三是中微公司,其保荐券商跟投浮盈是2.52亿元。

按4月29日收盘价计算,有9只科创板股票跌破发行价。保荐券商中,英大证券、瑞银证券、中天财富证券3家券商呈浮亏状态。其中,英大证券浮亏1108.80万元,瑞银证券浮亏825.73万元,中天财富证券浮亏117.85万元。

前5家券商浮盈占比近六成

从浮盈数据来看,头部券商优势明显。中金公司、中信证券、海通证券、国泰君安、中信建投5家券商跟投浮盈合计25.93亿元,占35家券商跟投总浮盈的58.04%,其中,中金与中信两家券商浮盈占比达33.22%,头部集中效应显著。

跟投浮盈对券商业绩的贡献可从年报数据中窥见一斑。中信建投证券指出,受益于科创板跟投业务的开展,以及一级市场估值水平提升,上市券商的私募及另类投资子公司2019年业绩均同比大幅回暖,而头部券商的科创板跟投业务开展更广泛,所投资的一级市

场项目规模更大,从私募及另类投资子公司业绩回暖中收益更多。

展望未来,随着创业板注册制政策落地,市场活跃度或有进一步提升,直接融资大时代即将到来。

招商证券认为,提升直接融资比例是大势所趋。2019年股权融资达1.5万亿元,在创业板改革和再融资新政下,2020年股权融资规模或突破2万亿元。在注册制下,投行服务从单纯保荐服务向综合服务转变,考验投行综合销售能力和定价能力。虽然短期看,各家投行以消化储备项目为主,长期看市场份额龙头集中趋势将不断强化。

同时,创业板注册制改革对中介机构提出更高要求。华菁证券投行团队对记者表示,注册制改革后的创业板要求强化中介机构责任,市场化发行定价也对投资银行的承销保荐能力提出了更高要求。