

重仓蓝筹 密集调研 兴趣多元

险资二季度A股重仓股图谱曝光

□本报记者 黄一灵 薛瑾



截至8月27日发稿,在已披露2020年半年报的上市公司中,险资现身197家公司前十大流通股股东名单。分析人士预计,大消费、房地产、金融类板块仍将是未来险资布局的重点领域。建议投资者关注与经济相关的周期性板块。

制图/王建华

偏爱大蓝筹

持仓市值上,Wind数据显示,2020年二季度险资持股市值最高的股票是中国人寿,保利地产、贵州茅台、招商蛇口、万达信息、上海银行、华侨城A、南玻A、陕西煤业、京能电力紧随其后。

此外,险资持有股份占流通股比例超过5%的公司有26家;超10%的有6家,分别是中国人寿(92.80%)、南玻A

(33.19%)、天辰股份(24%)、万达信息(18.28%)、大商股份(14.99%)、京能电力(10.84%)。

从持股变动情况看,二季度险资增持动作较多,合计新买入88家上市公司股份。新增持股中,流通股持股比例名列前茅的有大商股份(14.99%)、力源信息(9.36%)、艾可蓝(6.83%)、三只松鼠

(5.24%)、万达信息(5.02%)。

减持方面,通威股份二季度遭险资减持1536.98万股,减持数量在险资持仓股票中排位第一。减持数量超500万股的还有凤竹纺织、光明乳业、海亮股份。若从占流通股比例变动来看,减持比例居前的是我乐家居(-5.43%)、凤竹纺织(-3.19%)和华体科技(-2.29%)。

投资范围扩展

川财证券研究所所长陈雳表示,险资通常会偏爱金融、地产等业绩确定性突出且能提供稳定现金流的板块,但今年上半年险资投资范围逐步扩展到生物医药、电子、高端消费等行业。

“下半年,保险资金选择重仓的领域预计以白马股为主,主要包括大消费、房地产和金融类板块。这些行业业绩增长稳

定,具有长期投资价值,因此会持续受到险资欢迎。”陈雳说。

下半年险资调研动态还显示,险企“兴趣点”正日趋多元。

Wind数据显示,截至8月27日,今年下半年以来,共有79家保险机构(保险公司以及保险资管公司)调研了181家A股上市公司,合计调研总次数达

486次。

从前十大调研热门公司来看,电子科技行业备受关注。7月以来,海康威视被22家保险机构调研,排名第一;排名第二和第三的是宏发股份和德赛西威,分别有21家、16家调研。另外,海鸥住工、分众传媒、歌尔股份、洽洽食品、领益智造也获得10家以上险资集中调研。

重视安全边际

陈雳表示,金融、地产板块当前整体估值处于低位,具有较好的防御性和安全性,配置价值很高。由于目前市场热点还集中在医药、电子等板块,大盘蓝筹板块虽然估值较低,但补涨机会可能要等到市场风格

轮动之后。

昆仑资产首席宏观研究院张玮认为,下半年与稳经济相关的周期性板块存在投资机会。随着经济基本面复苏,部分行业已经进入补库存周期,正处于库存周期底部

的中游原材料行业最有可能迎来利润改善。中长期来看,尽管科技类股票被市场寄予厚望,但估值高、风险事件频发一直是“软肋”,更建议投资者从政策催化、业绩改善方面入手,寻找业绩与估值匹配的公司。

持牌队伍扩容 民间借贷利率上限调整

消费金融遭逢“成长的烦恼”

□本报记者 欧阳剑环

蚂蚁集团拟设消费金融公司的消息近日持续发酵。一方面,消费金融牌照当前备受大型科技公司青睐;另一方面,最高人民法院近日调整民间借贷利率司法保护上限。风口浪尖上,消费金融公司会如何反应,各主体业务将如何变化,市场对此高度关注。

队伍持续扩容

鱼跃医疗近日发布公告称,拟与蚂蚁集团、千方科技、国泰世华银行、宁德时代、南洋商业银行及中国华融资产管理股份有限公司共同出资80亿元在重庆市设立重庆蚂蚁消费金融有限公司(简称“蚂蚁消费金融”),蚂蚁集团将持有蚂蚁消费金融50%的股份。

这意味着蚂蚁集团金融版图再添一员,此前蚂蚁集团已经囊括了银行、保险、支付、基金、小贷等多张金融牌照。

与此同时,光大银行控股子公司——北京阳光消费金融股份有限公司(简称“阳光消费”)8月在北京揭牌开业,成为国内已开业的第27家持牌消费金融公司,注册资本为10亿元,光大银行持股60%、中青旅持股20%、台湾王道银行持股20%。

从试点之初的4家扩容至27家,消费金融公司在促进消费升级、践行普惠金融等方

面的积极作用逐渐显现。中国银行业协会发布的《中国消费金融公司发展报告(2020)》显示,截至2020年6月末,我国消费金融公司已发展到26家,注册资本433.4亿元,资产规模4861.5亿元,贷款余额4686.1亿元,服务客户达1.4亿人次。

截至目前,已开业的消费金融公司大多属于银行系,不过,近年来多家科技巨头也相继进入这一市场。今年5月30日,小米公司持股50%的消费金融公司——重庆小米消费金融开业。分析人士认为,对于消费金融行业而言,金融科技巨头可以凭借场景优势和出色的技术风控能力起到促进和规范带动作用。

面临调整压力

消费金融公司队伍不断扩容的同时,消费金融行业正面临民间借贷利率重划红线带来的挑战。

日前,最高人民法院新修订的《关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》提出,民间借贷利率司法保护上限修改为1年期贷款市场报价利率(LPR)的4倍,以最新发布的1年期LPR计,民间借贷利率的司法保护上限为15.4%,相较于过去的24%和36%有较大幅度下降。

《规定》中明确,“经金融监管部门批准设立的从事贷款业务的金融机构及其分支

机构,因发放贷款等相关金融业务引发的纠纷,不适用本规定”。

民间借贷利率重划红线,消费金融公司业务是否会因此受影响?

中信证券固收首席分析师明明表示,理论上而言,不会对银保监会发放牌照的商业银行、消费金融公司带来直接影响。但在实际操作中,由于部分金融机构贷款利率的上限标准往往参照民间借贷,预计民间借贷利率重划红线将对高定价部分融资产生影响。

招联金融首席研究员董希淼称,金融机构和民间借贷适用的规则和利率标准不同,但部分地方法院的确会采用民间借贷的利率上限来约束金融机构的放贷行为,因此对民间借贷利率重划红线也给消费金融公司带来调整压力,涉及下调利率,调整利率标识形式等。

董希淼表示,我国消费金融市场主体众多,除商业银行、消费金融公司外,还有一些非金融机构参与,比如互联网平台、小贷公司等,真正受影响较大的是这些非金融机构。消费金融领域客户下沉进程放缓,市场对优质客户群体的争夺会更激烈。对消费金融公司来说,要密切关注政策变化,适时调整产品定价、目标客群等,以便更好地适应市场环境的变化;此外,还要充分运用金融科技手段,提升运营效率,降低管理和获客成本。

定增热潮起 券商“输血”忙

年内认购金额超过150亿元

□本报记者 赵中昊

Wind数据显示,截至8月27日,今年以来已有757家上市公司发布定增预案,同比增长388.39%。在此期间,29家券商参与了其中61家上市公司的定增发行认购,无论是认购金额还是参与认购次数,头部券商优势均较为明显。

头部券商优势明显

Wind数据显示,截至8月27日,今年已完成定增发行的上市公司实际募资净额为2481.68亿元。其中,实际募资净额最多的是海通证券(198.49亿元);其次是宁德时代(196.18亿元);第三是国信证券(147.82亿元)。

此外,Wind数据显示,按公告日期统计,今年以来共有29家券商参与了61家上市公司的定增发行认购。从参与认购次数来看,排名居首的是中国国际金融股份有限公司(简称“中金公司”)和中信建投证券股份有限公司(简称“中信建投”),均参与了19家(次)上市公司的定增发行认购;其次为中信证券股份有限公司(简称“中信证券”),参与了17家(次)上市公司的定增发行认购;排名第三的是国泰君安证券股份有限公司(简称“国泰君安”),参与了15家(次)上市公司的定增发行认购。上述29家券商总计参与了138次定增发行认购。

从认购金额来看,排名居首的是中金公司,认

购金额总计33.90亿元;其次是国泰君安,认购金额总计28.66亿元;第三是中信证券,认购金额总计20.37亿元;第四是中信建投,认购金额总计19.28亿元。上述29家券商机构认购总金额为153.54亿元。

从数据可以看出,无论是认购金额还是参与认购次数,头部券商优势明显。川财证券认为,近年来证券行业竞争越来越激烈,头部券商的优势地位也越来越突出。

加速做大做强

Wind显示,今年以来,中信证券、第一创业证券股份有限公司、西南证券股份有限公司、中原证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、国信证券股份有限公司等6家券商也完成了定增发行。

业内人士指出,券商参与其它券商定增,反映出券商自身对行业发展前景十分看好。另外,从陆续披露的券商2020年中报来看,受益于投资收益大幅增长,部分头部券商中期业绩表现亮眼。

中国证券业协会数据显示,134家证券公司2020年上半年实现营收2134.04亿元、净利润831.47亿元。

华泰证券认为,并购是券商发展壮大的重要捷径,当前券商传统业务同质性强,高附加值业务分层显著。在国际投行加速入局背景下,做大做强券商成为行业重要任务。

“黄金伴侣”VIX泄露做多密码?

□本报记者 张利静 马爽

全球金融市场暴跌数月,波动率指数(VIX)近日却在美股反弹期间逐步回落至历史均值附近。这是否会引发黄金新一轮涨势?

避险情绪升温

由于对股指存在反向指示作用,VIX指数被投资者广泛关注。有分析人士甚至表示,做黄金不看VIX指数,就像瞎子过河,不知深浅。作为市场的情绪指标,其波动与拐点常常与市场出现重大转折的时间点高度重合。

文华财经数据显示,8月26日芝加哥期权交易所(CBOE)VIX主力合约报26.00,维持低位徘徊走势,而8月17日该合约最低触及21.77,为今年2月下旬以来最低点;另外,COMEX黄金期货主力合约自8月6日高点以来累计下跌约7%。

伴随VIX指数与黄金期货同步走弱,美股风险偏好出现提升。东证期货贵金属高级分析师徐颖告诉中国证券报记者,近期美股市场创出新高,对应的波动率却不断走低。从历史走势来看,VIX指数的低点在10左右,最近5年的平均值约为17,历史平均值约为20,目前VIX指数已接近历史均值。2019年,VIX指数均值为15.37点。

有投资者认为,当前VIX指数与金价走势之间出现了两大变化,可能催化出黄金新一轮行情。一是近期美股走强,VIX指数不断走低,目前已降至历史均值附近,未来大概率迎来反弹;二是3月以来,VIX指数与黄金呈负相关关系。若VIX重新走高,黄金修复与VIX的关系,未来金价大概率继续反弹。

理性看待关联性

一般而言,VIX指数越高,表示市场预期未来股指波动越强,通常黄金价格会随之上涨;反之,若VIX指数下降,表示投资者认为市场将趋于平稳,黄金价格因避险需求下降而同步下跌。

徐颖认为,投资者可以用VIX指数辅助判断金价走势,但要注意相关性近期已经由正转负。

在赵晓君看来,盲目跟随VIX指数上涨做多黄

金还存在另外一重风险。一旦美股短期剧烈下跌,就会引发VIX指数上涨,从而引发市场预期美联储会推出宽松的货币政策,这或引起美债收益率下行,进而提振黄金价格。不过,倘若美股持续大幅下跌引发流动性风险,短期利率大幅上涨,则VIX指数将会与金价呈相反走势,金价因此会下跌。

“投资者不能完全参考波动率来预测金价。但在波动率持续维持低水平或处于峰值的情况下,可根据当时宏观环境来判断金价可能的运行方向。”赵晓君说。

中银国际期货有色首席研究员刘超表示,当市场被风险担忧情绪笼罩,VIX指数涨幅会迅速扩大,避险情绪升温,推动金价上涨。另外,黄金还具有抗通胀作用,通胀攀升时也会引起黄金价格暴涨。不能单凭VIX指数波动去预测金价,主要还是看背后的驱动因素是否一致。

四季度迎良机

展望后市,多位接受采访的人士均认为,四季度VIX指数上涨概率较大,市场可能在避险情绪波动中迎来黄金买入良机。

赵晓君表示,美股持续上行并创下新高之后,潜在的回调风险将使得市场通过VIX指数来进行对冲。潜在的风险因素有望对金价中期走势形成提振,因此在风险因素未引爆前,金价、VIX指数将共同对美股市场起到对冲作用。不过,一旦美股因风险事件而持续下跌,流动性风险可能会使黄金价格回调。此外,四季度一直是黄金价格调整的时间窗口,这将是长线投资者趁机买入的时间点。

“今年情况比较特殊,一方面四季度面临美国大选;另一方面,美联储将长期维持超低利率水平以刺激美国经济恢复增长。此外,美国还面临国内冲突和地缘局势等问题。在四季度高风险叠加的背景下,金价和VIX指数也容易出现联袂上涨的局面。目前市场上嗅觉灵敏的资金已经提前布局,等待超预期不确定性的出现,从而获取风险收益。”刘超分析。

徐颖则预计,后续VIX指数大概率会上行,全球股市波动会加大,黄金价格走势比较复杂,不是简单地上涨。在下一阶段存量博弈的情况下,才会出现美股下跌、VIX指数抬升、黄金价格上涨的情景。

中国期货市场监控中心商品指数(8月27日)

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		86.92			86.79	-0.13	-0.15
商品期货指数	1151.32	1151.43	1165.34	1159.59	1161.06	0.37	0.03
农产品期货指数	875.92	875.02	876.98	873.39	876.21	-1.19	-0.14
油脂期货指数	542	546.46	546.73	541.76	542.39	3.87	0.71
粮食期货指数	1119.58	1199.21	1124.52	1199.1	1119.5	20.06	1.81
软商品期货指数	679.22	677.98	679.98	675.59	679.22	-1.24	-0.18
工业品期货指数	1193.59	1193.25	1198.37	1191.54	1192.47	0.78	0.07
能化期货指数	531.94	531.17	535.64	531.92	531.81	2.26	0.42
钢铁期货指数	1736.75	1724.26	1741.55	1719.75	1735.49	-11.23	-0.65
建材期货指数	1264.52	1359.84	1267.59	1257.13	1262.98	-3.14	-0.25

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月27日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	930.08	930.39	926.47	928.92	3.64	928.65
易盛农基指数	1222.54	1224.36	1219.4	1222.57	3.5	1221.89