

三季度新增持股公司逾100家

保险资金已“上膛” A股后市机会多

□本报记者 薛瑾 实习记者 王方圆

2020年三季报披露逐渐接近尾声。据Wind终端统计,截至10月29日,沪深两市共有近2500家上市公司已披露三季报。以险资、社保基金和QFII为代表的长线资金持仓路线图也渐渐浮出水面。

数据显示,险资三季度新增持股的公司超过100家,倾向于在医药、制造业挑选优质股票。业内人士透露,为等待明年上涨机会,四季度险资会更乐于投向银行、地产、公用事业及医药等防御性板块。

新增持股逾百只

Wind数据显示,截至10月29日发稿,在已披露三季报的上市公司中,险资现身逾200家公司前十大流通股股东名单中。从现有整体持股情况看,Wind数据显示,三季度末险资持股市值最高的公司是中国人寿,持股的保险公司分别为中国人寿保险(集团)公司和前海人寿保险股份有限公司。平安银行紧随其后,持股的保险公司均为“平安系”,包括中国平安人寿保险股份有限公司和中国平安保险(集团)股份有限公司。

除此之外,五粮液、贵州茅台、中国石化、金风科技、万达信息、招商蛇口、华侨城A、上海银行也现身险资持股市值前十榜单。从风格上看,高股息、高ROE的上市公司仍是险资首选。

此外,数据显示,险资三季度新增持股的公司超过100家。

这100多家上市公司按最新市值排序,位列前十名的分别为:南京银行、顾家家居、浙商银行、分众传媒、天坛生物、南极电商、荣盛石化、金山办公、云南白药、复星医药。其中,幸福人寿持仓南京银行3.56亿股;百年人寿持仓顾家家居3616.16万股。

若按持股占流通A股比例排序,位列前十名的分别为浙商银行、筑博设计、上能电气、顾家家居、容百科技、天箭科技、京北方、南京银行、杰普特、新潮能源,且占流通A股比例均超过4%。数据显示,百年人寿持仓浙商银行2.68亿股,占流通A股比例为10.5%;华夏人寿持仓筑博设计155.28万股,占流通A股比例为6.21%。

宝钛股份、乐普医疗、万达信息、三钢闽光、良品铺子、阳光城、金山办公、平安银行、天宸股份、南玻A受到3家以上保险机构持股。以宝钛股份为例,三季度获得中国人寿、新华人寿、华夏人寿、大家人寿合计持



新华社图片

股超过1600.57万股。

从新增持股公司的行业分布情况来看,三季度险资更倾向于在医药、制造业挑选优质股票。

值得一提的是,险资、社保基金、QFII等作为长线资金的代表,也共同“抱团”新增了部分上市公司股票。37只股票同时获得以上两类资金共同建仓,其中有两只股票更是同时获得以上三类机构一起重仓,分别为华凯创意和新产业。华凯创意获得社保、险资、QFII分别持股295.11万股、247.45万股、151.0181万股。

分析人士指出,以上几类资金同时持仓的股票,大多是基本面优秀、业绩确定性高、业绩增速稳定、成长空间较大的优质白马股和行业龙头股,长线投资价值较为突出。

密集调研科技型企业

三季度险资持仓情况渐渐明晰,四季度险资会对哪些股票产生兴趣?调研动态或能透露出一些端倪。

Wind数据显示,截至10月29日,10月以来共有43家保险机构(保险公司以及保险资管公司)调研了40家A股公司,合计调研总次数达98次。

根据其中的调研热门公司前十名分析,科技板块依然备受关注。此外食品、农产品也受到险资重点关注。海康威视获得平安资产、中国人寿、新华资产等12家保险机构调研,排名第一;并列排名第二的是美亚柏科和长春高新,均有10家险资参与调研。另外,歌尔股份、甘源食品、新洁能、华宇软件均获得5家以上险资组团调研。

调研纪要显示,不少投资者关心海康威视的EBG业务及萤石互联网业务发展情况。在对美亚柏科的调研中,不少机构投资者关心公司大数据智能化业务、新网络空间安全业务规划等。

从股价走势来看,在A股持续震荡的情况下,获得险资密集调研的公司股价表现分化。比如,10月以来歌尔股份累计上涨19.69%;海康威视股价上涨17.79%,日前还创出股价新高;甘源食品则下跌13.30%。

业内人士表示,长周期维度上,依然看好消费升级背景下的消费和医药板块,科技创新、自主可控逻辑下的科技成长方向,以及渗透率加速提升、替代空间巨大的新能源产业链。

挖掘结构性机会

险资对于四季度的经济形势及投资策略有何看法,可能采取哪些行动?

某保险资管人士表示,预计四季度市场整体会维持震荡格局,在全球新冠肺炎疫情、2021年国内财政及货币政策定调之前,市场很难做出方向性选择。板块配置上,四季度险资会更偏向防御性的板块,等待明年的机会;也会更倾向于配置银行、地产、公用事业及医药,合理控制仓位水平。

另有险资人士表示,当前市场主轴仍是经济复苏,行业风格将由早周期和必选消费转向后周期和可选消费、金融地产板块,看好光伏、锂电、工程机械、汽车、家电、非银金融等领域。

国寿资产人士表示,A股中期的外部潜在不确定性仍在,市场大概率维持相对偏强的区间震荡格局,结构性机会较多。预计科技与高端制造板块有望反弹,部分周期行业龙头、可选消费龙头也具有较好的配置价值,建议关注中高端制造业和周期龙头机会。能化行业为首的周期龙头、部分可选消费行业、高端制造、新能源、军工等都是较为看好的板块。

还有不少主流险企人士表示,A股市场仍存在结构性机会,估值趋稳、基本面趋强的板块投资机会更多。

人身保险公司保单质押贷款管理办法公开征求意见

□本报记者 薛瑾

10月29日,中国银保监会发布消息称,近年来,随着人身险业务的快速发展,保单质押贷款业务规模不断增长。为完善监管规则和内控规范,防控业务经营和金融风险,切实保护保险消费者利益,银保监会起草了《人身保险公司保单质押贷款管理办法(征求意见稿)》,向社会公开征求意见。

《管理办法》具体内容包括六大方面:

一是界定人身保险公司保单质押贷款的定义和性质,明确其法律属性和业务属性,以及可提供贷款的保单范围,保单贷款期间的保险赔付原则等。

二是规定人身保险公司保单质押贷款所遵循的业务规则。包括贷款条款、贷款协议、贷款利率、期限、比例等。

三是规范人身保险公司开展保单质押贷款业务的管理要求,包括管理制度和信息系统、偿付能力及流动性管理、反洗钱及案件风险和内控要求等。

四是明确人身保险公司保单质押贷款业务应纳入国家信用信息基础数据库,并规定了相关流程要求。

五是明确保单质押登记规则,规定质权登记平台的条件和要求。

六是明确监督检查及对违规问题的监管措施等。

下一步,中国银保监会将广泛听取各方面意见建议,根据各界反馈意见进一步完善修改《管理办法》并适时发布。

中国建筑:

坚持价值创造 五方面推动上市企业高质量发展

□本报记者 曾秀丽

中国建筑董事会秘书薛克庆日前接受中国证券报记者采访时表示,国务院近日发布《关于进一步提高上市公司质量的意见》,对提高上市公司质量作出全面系统、有针对性的部署安排,是今后一段时期推动上市公司高质量发展的指导性文件,对于促进资本市场稳定健康发展、更好服务实体经济具有重要意义。

薛克庆指出,作为中国资本市场的中坚力量、国有控股上市公司的代表,中国建筑将依托资本市场平台,继续为建设现代化经济体系、推动经济高质量发展贡献中坚力量。中国建筑将坚持价值创造,从五方面推动上市企业高质量发展。

做优做强做大国有资本

薛克庆介绍,作为一家通过整体重组改制上市的国有控股上市公司,中国建筑上市11年来,年新签合同额、营业收入、归属股东净利润分别增长了6.1倍、4.4倍和6.3倍。目前,中国建筑及旗下6家上市平台的上市地分布在香港、上海、深圳三地,经营地域覆盖全球。

薛克庆认为,国有控股企业作为国民经济的重要支撑,需要时刻把企业发展与国家战略有机统一起来,积极融入民族复兴的伟大实践。公司将继续发挥国有企业的力量,做优做强做大国有资本,坚持国有控股企业的光荣使命和责任担当,贯彻以人民为中心的发展思想,提供质优价廉的产品和服务。

提高公司治理水平

“《意见》提出要提高上市公司治理水平,首先就要规范公司治理和内部控制。”薛克庆分析,董事会是公司治理的核心,是推进市值管理的中枢,更是上市公司的决策中枢,发挥“定战略、作决策、防风险”的作用。董事会的科学运作既要满足一家上市公司最基本的制度要求,符合上市监管机构的规则,同时又要在上市公司的实际运行中真正发挥决策作用,引领公司发展。

为切实保障上市公司和投资者合法权益,维护上市公司独立性,董事会需要在合法合规、坚守底线运行的基础上,坚持价值创造,持续完善决策体系和运作机制。一是不断加强公司治理体系建设,特别是坚持把国家最新的要求融入到以公司《章程》为公司的治理制度体系中,持续完善基本治理制度,通过制度保障董事会运作的规范高效。二是充分发挥独立董事的专业性和独立性作用,上市公司可以不定期召开独立董事专题会议,对PPP项目、国际业务发展等事项进行专项研究和论证等。同时,公司董秘和董事会办公室要做好独立董事的服务保障工作,助力加强独立董事与公司经理层的沟通交流,加深独立董事深入公司经营决策的参与度。三是持续探索运作机制的创新和实践,健全完善授权体系。中国建筑目前建立了董事会授权下的董事长常务会和总经理常务会工作机制,以满足公司日常经营及时决策的需要,今后也将结合《意见》要求和实际需要,不断探索完善董事会授权体系。

提升信息披露质量

薛克庆表示,信息披露是上市公司向资本市场传递公司价值、展示公司形象的重要方式。《意见》要求上市公司要以提升信息披露的透明度为目标,并强调以投资者需求为导向。在敦促上市公司合规合法做好信息披露工作的基础上,也积极鼓励上市公司持续提高信息披露的质量。

中国建筑始终坚持“合规合法、透明公开”的信息披露原则,持续优化完善信息披露工作。一是持续提高信息披露的精细化水平。在编制定期报告时,公司注重提升财务信息与非财务信息的匹配度,使业务发展描述具备较充分的财务数据支撑;同时,注重与下属上市子企业的财务数据口径、业务统计描述等内容进行比对分析,确保对外披露信息严谨准确、合规高质。二是以投资者需求为导向,自愿披露有助于投资者作出价值判断和投资决策的信息。为便于投资者和分析师及时了解公司经营动态,公司在每月自主披露经营情况和重大项目获取情况之外,做好自愿性信息披露体系和标准的建立健全。三是以创建世界一流企业为目标,着力提升信息披露国际化水平。中国建筑今年首次对外发布英文版定期报告,也是为了让更多国际投资者了解公司信息,发现公司价值。

提升信息创造价值水平

《意见》指出,上市公司要建立董事会与投资者的良好沟通机制,健全机构投资者参与公司治理的渠道和方式。

薛克庆表示,上市公司应始终以公司价值创造为核心,开展资本市场沟通交流,并将建议意见转化为前进动力。一是开展业绩推介活动,多角度展示公司价值。二是持续加强资本市场多层次互动,充分回应市场诉求。三是做好资本市场研究,为企业发展增添动力。“正如《意见》所倡导的,提高上市公司质量需形成合力。我们将进一步丰富和完善与投资者、监管机构、新闻媒体等潜在利益相关方之间开放、坦诚的良好沟通机制,从市场汲取能量,发挥信息创造价值的作用,努力为投资者创造更多价值与回报。”薛克庆说。

推动激励机制落地

薛克庆表示,持续深化改革是企业高质量发展的不竭动力。国有控股上市公司应坚决贯彻落实党中央、国务院关于全面深化改革的重要部署,坚持以改革创新为根本动力,全面推动企业深化改革,建立健全激励约束机制。

为进一步激发核心骨干创效潜能,促进公司高质量、可持续发展,在国务院国资委鼓励企业试点股权激励的政策背景下,2013年中国建筑成为首家实施限制性股票激励计划的央企试点单位,制定了为期十年的中长期激励计划。

“当前,中国建筑正在推进第四期限制性股票计划的相关工作,我们期待通过股权激励这一长效机制,更好地激发公司活力,促进企业中长期可持续发展。同时,我们将进一步激发核心骨干创新创效活力和干事创业激情,推动公司整体业绩长期稳定发展。”薛克庆表示。

银保机构多举措完善公司治理

□本报记者 欧阳剑环

10月29日,在第262场银行业保险业例行新闻发布会上,多位银行保险机构负责人介绍了完善公司治理的相关实践和经验。与会人士认为,建立有效的公司治理机制需要改善股权结构,规范股东行为,全面强化风险防控。

恒丰银行行长王锡峰介绍,全行把优化股权结构作为公司治理的基础,通过非公开发行1000亿股普通股引进中央汇金公司、山东省金融资产管理公司为大股东。股东股权结构得到优化,长期以来制约恒丰银行发展的关键性问题得到解决,为提升公司治理能力创造了良好条件。

中国太保集团总裁傅帆称,公司通过改制上市建立持续的资本补充机制,注重引入资本实力雄厚、管理经验丰富、关注长远发展的境内外战略投资人和长线机构投资者。2006年前公司国有控股超过九成,目前转变为内外资优势互补、风险共担、相互约束的多元化股权结构,外资股东占比约35%,公司主要股东基本稳定,层级清晰、容易穿透。

今年银行永续债发行近5000亿元 国有大银行发行规模占比逾五成

□本报记者 戴安琪

据Wind终端最新统计,今年以来,已有28家银行发行永续债,发行规模合计4913亿元。相较以前,发行主体已经从国有大行延伸至城、农商行和民营银行等。近期,银行永续债发行节奏显著加快,仅9月下旬就有7家银行发行。

分析人士称,银行通过发行永续债补充资本,有助于提升、巩固自身的风险抵御能力。当前,永续债供需矛盾仍然突出,投资者应结合资金属性、自身风险偏好等情况进行投资。

9月发行提速

最新Wind数据显示,截至10月29日,今年以来已有包括农业银行、邮储银行、中国银行、交通银行、招商银行、光大银行、兴业银行、平安银行、江苏银行、杭州银行、东营银行、日照银行、江南农商行、深圳农商行、网商银行等在内的28家银行发行了永续债,发行规模合计4913亿元。

从发行主体来看,有4家为国有大银行、4家为股份制银行、1家为民营银行,其余均为城、农商行,城、农商行占比近七成。某银行研究员称,今年以来,永续债发行银行范围扩大,呈现出由大型银行向中小银行、由上市银行向非上市银行扩散的趋势。

从发行规模来看,国有大银行占据“半壁江山”,4家国有大银行合计发行2700亿元,占比为54.96%;4家股份制银行合计发行1500亿元,占比为30.53%;其余城、农商行及民营银行合计规模占比仅为14.51%。

此外,值得一提的是,近期银行永续债的发行节奏加快。仅9月下旬,就有7家银行完成发行,分别是光大银行、日照银行、东营银行、交通银行、华兴银行、江南农商行和潍坊银行。

市场延续分化

永续债作为银行资本补充的重要工具,银行方面发行动力强劲,然而需求方却并不多。

中信证券明明债券研究团队称,9月银行永续债月度换手率仅为3.9%,供需矛盾仍然突出。资管新规过渡期延长至2021年底后,银行理财整改进度反而出现边际加速,引发投资者对于永续债买盘资金不足的担忧;与此同时,银行补充资本金的诉求强烈,银行永续债供给压力不减。

银行永续债投资价值几何?投资者应如何选择?兴业证券黄伟平认为,中国人民银行在银行永续债发行之初便及时创设CBS工具并持续开展操作,对于提升银行永续债的流动性发挥了积极作用。中国银保监会放开保险机构投资银行永续债和二级资本债限制后,预计保险等非银机构将会是银行永续债的配置主力。

“银行永续债的信用风险往往低于一般企业,但对于融资能力偏弱、现金流紧张的‘弱资质’银行永续债,投资者需要保持谨慎。”黄伟平谈到。

某银行人士表示,永续债市场将延续目前的分化态势,即“低风险低收益”品种和“高风险高收益”品种同时并存,投资者应当根据资金属性、风险偏好展开投资。对于风险偏好相对较低的资金,现阶段仍然应主要聚焦在国有大银行、股份制银行,大型城、农商行,这些机构信用风险可控,净值相对稳定;对于风险偏好较高、成本较高的资金,可以将中低评级城、农商行的永续债作为高收益资产拓展的方向。

中国期货市场监控中心商品指数（10月29日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		85.72			85.93	-0.21	-0.25
商品期货指数	1186.26	1183.2	1186.55	1178.12	1196.88	-13.68	-1.14
农产品期货指数	951.3	955.54	956.52	946.94	960.27	-4.72	-0.49
油脂期货指数	598.27	607.53	609.35	592.84	606.05	1.48	0.24
橡胶期货指数	1599.11	1612.64	1614.23	1595.85	1608.4	4.24	0.26
软商品期货指数	717.61	717.66	720.1	715.56	722.88	-5.21	-0.72
工业品期货指数	1196.13	1191.69	1196.76	1187.96	1204.73	-13.05	-1.08
能化期货指数	555.26	547.66	555.92	547.02	557.27	-9.61	-1.73
钢铁期货指数	1735.39	1737.71	1743.06	1725.32	1740.98	-3.27	-0.19
建材期货指数	1251.93	1255.76	1258.41	1249.99	1256.15	-0.39	-0.03

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（10月29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	998.85	1006.47	995.96	1005.93	2.57	1001.62	
易盛农基指数	1336.08	1339.68	1328.74	1333.47	-3.96	1335.01	