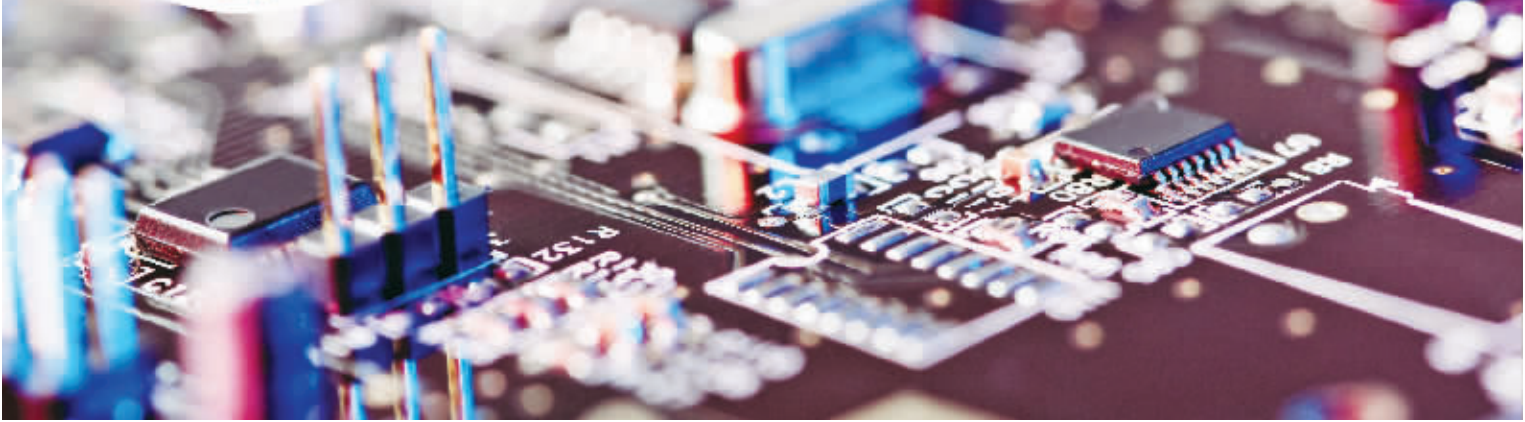
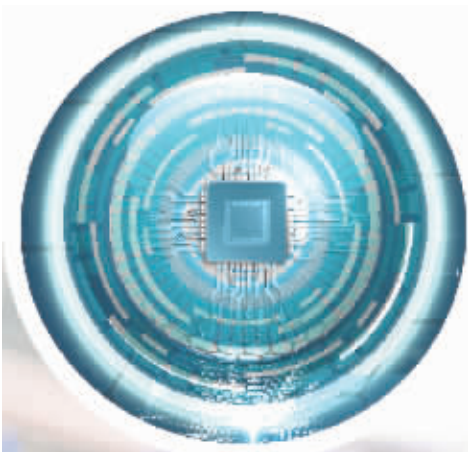


■ 从半年报看机构持仓变化系列之三

险资“新宠”曝光 成长性行业榜上有名



视觉中国图片 数据来源/Wind 已披露上市公司半年报 制图/王春燕

A股上市公司2021年半年报披露临近尾声，险资频频现身上市公司前十大流通股股东名单。

Wind数据显示，截至8月25日，在已披露半年报的上市公司中，险资出现在逾200家公司前十大流通股股东名单中，其中逾90家公司进入险资新进持股名单。新进持股集中在半导体、材料、技术硬件与设备、汽车与汽车零部件、生物医药等赛道，成长性行业获险资加仓趋势明显。而且，从近期险资调研情况看，高景气成长性行业亦受青睐。

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

新进持股逾90只

截至8月25日19时，险资现身在逾200家已披露半年报的上市公司前十大流通股股东名单之中。从持

股险资机构数量来看，火星人、克明食品、铜陵有色、平安银行、保利地产、金卡智能、杉杉股份、云图控股、海晨股份、科威尔、焦作万方11家公司均获得3家以上（含3家）险资机构的持股。

从险资持股占流通股比例看，对于平安银行、金风科技、火星人、ST北文、图南股份、京能电力、中国联通、招商银行、精达股份、ST同洲，险资持股比例均在10%以上。

从持股数量变动情况看，中科曙光、云图控股、杉杉股份、创业慧康、扬杰科技、火星人、基蛋生物等位列增持数量排行榜前列。而铜陵有色、物产中大、驰宏锌锗、中泰化学、金风科技等位列险资减持数量排行榜前列。整体来看，计算机、电气、软件相关行业受到险资青睐，而有色、纺织等行业被险资减仓。

值得注意的是，二季度，90多只股票进入险资新进持股名单。其中，焦作万方、科威尔、新益昌、共创草坪、兆威机电、科拓生物、火星人等至少被两家险资机构新进持股。TCL科技、焦作万方、驰宏锌锗、明阳智能、云图控股等被险资大举买入，新进持股数量均在2000万股以上。

中国证券报记者观察发现，获险资新进持股的股票，较为集中在

半导体相关行业、材料、技术硬件与设备、汽车与汽车零部件、生物医药等赛道，成长性特征明显。

调研青睐成长性

险资机构近两个月的调研动态，也显示出其近期对高景气成长性行业的关注和青睐。

Wind数据显示，7月以来，截至8月25日，险资机构共调研259家A股上市公司，较去年同期增长27.59%。其中，最受其关注的公司是生长激素龙头长春高新，共获29家险资调研。

创业板、科创板分别有62家、42家公司获险资调研，数量占险资调研总数的40.15%。某大型险资人士告诉记者：“较主板而言，科创板、创业板上市公司更具成长性，保险资管正在加大对于该领域的投研覆盖力度，选择确定性更高的产业和公司。”

分行业来看，电子元件、工业机械、医疗保健“出境率”较高，分别有22家、19家、14家上市公司获调研，涵盖多只行业龙头股。

从调研风格可以看出，下半年险资更为偏爱成长性行业，传统的低估值、高分红行业相对而言在调研上稍显冷清。

把握结构性机会

市场风格切换之下，险资也在适当调整自身的资产配置及投资策略。对于接下来如何布局权益市场，不少险资人士透露了自己的看法。

人保资产相关负责人告诉记者，市场震荡消化估值的总体趋势不改，仍应立足于把握结构性机会，同时注重防范高估值、拥挤板块的交易风险。预计当前高成长板块的热度可能持续更长时间，中小盘股表现好于大盘股。同时周期类股票在半年报期间仍有表现机会。建议关注国防军工、机械设备、电气设备、电子半导体、计算机，以及周期行业的投资机会。

泰康资产研究部人士指出，中短期内，高景气赛道仍是A股市场追求的方向，结构性分化行情预计仍将延续。目前市场基本反映了行业景气与半年报业绩的分化，后续需要动态跟踪板块景气度的边际变化，持续挖掘半年报基本面对改善、景气向上的优质标的带来的投资机会。

国寿资产相关人士指出，市场极端风格短期修正后大趋势并未发生变化，顺周期资产和成长板块都有较好的结构性机会。

国有大行助力外资基金发行营销

● 本报记者 戴安琪

日前，中国内地市场首只外资管理的公募基金——贝莱德中国新视野混合型证券投资基金正式获批。中国证券报记者获悉，建设银行为该产品的托管主代销行，助力该产品的发行与营销。此外，建设银行还可为该产品提供注册、核算等全方位运营服务，这是建设银行在业务创新上的重大突破。

分析人士称，此举标志着财富管理行业在金融开放的背景下实现跨越式的突破和创新。外资入局将给中国资产管理行业带来“鲑鱼效应”，进一步激发市场活动，推动我国资产管理行业稳健发展。

建行代销贝莱德基金产品

近日，首家获批开业的外资独资公募基金公司贝莱德基金管理有限公司旗下首只公募产品——贝莱德中国新视野混合型证券投资基金正式获批，标志着我国公募基金行业发展进入中外资机构同台竞技的全新阶段，受到行业广泛关注。

中国证券报记者从建设银行获悉，贝莱德中国新视野是我国内地市场首只外资管理的公募基金，建设银行为该产品的托管主代销行，助力该产品的发行与营销，并成为建设银行“财富季”的重点产品，拟于8月30日发行。据了解，建设银行是四大国有银行中唯一销售该产品的代销机构。此外，建设银行还可为该产品提供注册、核算等全方位运营服务，这是建设银行在业务创新上的重大突破。

建设银行表示，在此次合作中，建设银行与贝莱德基金充分发挥各自优势，实现强强联合，在深度合作的基础上首次有产品落地，为投资者提供更好的投资解决方案和投资体验，标志着财富管理行业在金融开放的背景下实现跨越式的突破和创新。

此前，建设银行的全资子公司建信理财和贝莱德合资成立了贝莱德建信理财。除贝莱德建信理财外，还有其他3家合资理财公司也已经开业或正在筹建中，包括中国银行旗下中银理财与东方汇理资产管理公司合资开设的汇华理财、交通银行旗下交银理财与施罗德投资管理有限公司

券商保荐业务规则拟修订 细化重大异常标准 助力投行高效复核

● 本报记者 赵中昊

中国证券业协会近期拟对《证券公司保荐业务规则》进行修订，进一步确立以信息披露为中心的尽职调查原则，细化了需要保荐机构进行复核的“重大异常”的标准，指导保荐机构完善内外部激励机制，并完善了与其他规则的衔接。

投行人士在接受中国证券报记者采访时表示，修订后的规则对“重大异常”标准的界定比原文更加细致、更具操作指引性，有利于保荐机构及其从业人员对证券服务机构出具的意见进行更有针对性、更高效地复核，也为判断保荐机构及其从业人员在该领域是否尽职尽责提供了更加明晰的依据。

更具操作指引性

华东某券商投行人士张伟（化名）对记者表示，保荐机构的职责，重点应是对其他中介机构的专业意见以“合理信赖”为一般原则，对重大异常等特殊情形进行调查复核。具体而言，应该结合其自身对相关情况的调查和判断，着重核查其他中介机构出具的专业意见是否与实际情况匹配，是否存在合理怀疑，审慎确认其是否有合理理由相信其他中介机构出具的专业意见，对重大异常事项进行重点调查。

华南某券商投行人士刘强（化名）表示，初版《证券公司保荐业务规则》在2020年12月发布时明确规定了“对发行人申请文件、证券发行募集文件中有证券服务机构及其签字人员出具专业意见的内容，保荐机构在排除合理怀疑的基础上，可以合理信赖”。同时，对证券服务机构出具的专业意见需要复核调查的情形进行了规定，本次修订主要是对上述复核调查中的“重大异常”进行了细化和调整。

司合资开设的施罗德交银理财、工商银行旗下工银理财与高盛资产管理共同出资的合资理财公司。

业内人士表示，外资入局将给中国资产管理行业带来“鲑鱼效应”，进一步激发市场活动，推动我国资产管理行业稳健发展。

多地探索金融开放新路径

近来，多地出台支持金融开放相关政策，探索金融开放新路径。

日前，上海市委常委、副市长吴清表示，近年来，上海金融开放步伐不断加快，国际交流合作持续深化。“十四五”期间，上海一方面将聚焦制度创新，探索金融高水平开放新路径；另一方面，将聚焦机构集聚，扩大金融业对外开放示范效应。鼓励符合条件的外资来沪设立或参股证券、基金、期货、人身险公司、商业银行理财子公司、养老金管理公司、信用评级机构等。支持外资金融机构扩大业务范围，按照内外资一致原则开展业务经营。推进上海全球资产管理中心建设，丰富资产管理行业主体。

北京市地方金融监管局党组成员、副局长王颖近期表示，开放融通是大势所趋。北京作为国家金融管理中心和中国金融业对外开放重要窗口，将立足新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，更加自觉主动融入新发展格局，推动更高水平的金融业双向开放，努力构建符合国家金融战略需要的首都金融生态体系。

此前，四部委曾联合发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》，其中提到，扩大银行业对外开放，鼓励境外金融机构落户海南，支持设立中外合资银行。支持海南的银行引进符合条件的境外战略投资者，改善股权结构，完善公司治理，进一步提高海南的银行业对外开放程度；设立银行业准入事项快速通道，建立准入事项限时办结制度，提高审批效率；落实外商投资的国民待遇要求，支持符合条件的外资机构在海南依法合规获取支付业务许可证；允许已取得离岸银行业务资格的中资商业银行总行授权海南自由贸易港内分行开展离岸银行业务等。

刘强表示，修订后“重大异常”标准的界定比原文更加细致、更具操作指引性，有利于保荐机构及其从业人员对证券服务机构出具的意见进行更有针对性、更高效地复核，也为判断保荐机构及其从业人员在该领域是否尽职尽责提供了更加明晰的依据。

其他配套规则还需完善

在内部激励机制方面，修订后的规则明确了保荐机构应当设置科学的薪酬体系和长效的激励机制，还明确保荐机构应由质控、内核等内控部门对保荐业务人员执业质量进行评价并完善内部问责机制。

“我司在2020年初即建立了对投行项目的质量评价体系，由质控部、内核委员会、风险管理二部、合规管理部等机构和部门为每一个投行项目的尽职调查情况、材料申报情况进行评分，并分阶段实施，最终由质控部汇总。”张伟表示。

“本次保荐业务规则的修订主要是对上述复核调查中的‘重大异常’的标准进行了细化和调整，并未对减少‘重复工作’予以进一步规定。”刘强表示。

张伟表示，过去保荐机构、会计师事务所和律师事务所三家中介机构的工作存在大量重复的情况，保荐机构实际上为会计师事务所、律师事务所、评估机构的责任进行了兜底。

“我们认为，切实减少目前保荐业务工作中不同机构间的重复工作、提高发行上市效率，还需要《保荐人尽职调查工作准则》等其他配套规则的修订、监督检查尺度的调整等一系列工作的推进和落实。”张伟表示，近来的监管动作体现出其决心改变保荐业务领域长期形成的工作惯例和监管习惯。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月25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	1156.47	1163.78	1156.47	1160.38	2.17	1159.78
易盛农基指数	1533.86	1543.28	1533.86	1542.17	4.79	1539.85