

# A股震荡加剧 险资寻觅良机

□本报记者 高改芳

某大型保险资产管理公司投资经理表示,金融股估值较低,但如果今年以来重仓持有银行、券商的投资账户收益远远落后大盘。他认为,目前绝对是逼空行情,小票疯狂,不得不向市场低头。而5月底以来的震荡行情或许给了调仓心切的险资投资经理一个机会。“满仓套牢的感觉太可怕了。”

业内人士表示,近期市场出现震荡调整,未来新增资金入市是大势所趋,资金面支撑较牢固,险资在牛市中大有可为。



CFP图片 制图/王力

## 顺应市场借机调仓

5月28日的大跌终于给了李丰(化名)一个换手的机会。

李丰是一家大型保险资产管理公司的投资经理。前两年,连续两次在该公司投连账户收益率排名中位列第一。但今年以来李丰的投资收益甚至跌出前十。他告诉中国证券报记者,如果坚持谨慎的投资风格的话,他就要下岗了。

5月26日左右,李丰就把资金从券商等蓝筹股中撤出一些,准备找机会加大对成长性好的小盘股的配置。5月28日的大跌,以及接下来大批新股发行,将是很好的买入时机。

“我现在很少发表市场评论,因为每次说完市场都证明我是错的。”李丰说。年初,

他们和好几家投资机构一起调研了一家创业板上市公司,还是现在热门的科技类公司。但李丰觉得这家公司的财务情况、公司运营等方面没有什么突出的地方。但时隔3个月,这家公司的股价已经翻了三倍。“只能说我没有眼光吧。”

除了对创业板公司战战兢兢,对金融、蓝筹股的偏好也让李丰的账户净值一直上不去。券商在大金融板块里还是最具弹性的,估值也比较合理。近期市场每天突破万亿的成交量,这两天更是突破了两万亿的成交量会让券商受益,但市场的反应让李丰很受伤。今年以来券商板块的涨幅跑输大盘,和创业板领涨的个股更没法比。李丰管理的一个账户

专门投资分级B基金,其他行业的表现都不错,但就是证券B的表现拉低了整个账户的收益。

“现在是逼空行情,没法保守,必须激进。”李丰介绍,和他一样管理投连账户的同事,今年以来50%的账户收益率就算表现很差的了。而投资收益好的,几乎满仓都是小票。“我听说现在散户融资炒股,加杠杆几百万都投资一只股票。太厉害了。我们专业投资者做不过这些散户啊。”李丰无奈道。

李丰告诉中国证券报记者,接下来,他只能是顺应市场。完全坚持自己的理念而罔顾市场趋势是很危险的。

## 险资更重稳定收益

保监会副主席陈文辉近期表示,市场化改革两年半多的成效非常明显,去年险资投资收益率是五年来最高,利润同比增长106%。截至2014年底,保险行业投资股市的可运用资金比例不到10%,目前保持在15%以下。

平安养老投资总监王承炜日前接受中国证券报记者采访时表示,对于像养老金这样大规模、保守型的资金,主要从三方面分析权益类市场的机会和风险:宏观经济数据分析;市场流动性的情况;政策的取向。平安养老更倾向于均衡投资。蓝筹股有蓝筹股的问题,尤其在宏观经济数据疲弱的情况下,蓝筹股更依靠改革和“一带一路”战略的带动。中小盘股票的上涨代表了当前经济中活力最大的方向,短期内无法证伪。但目前的问题是估值过高,投资者担心中小盘股票行情何时结束。

## 震荡不改牛市格局

计划。其中重要的一条是,加强境内股票投资管理,优化组合结构。

除了全国社保基金外,地方社保基金目前只有广东社保基金通过委托投资的方式进入股市。有媒体报道表示,地方社保基金入市时间将大幅提前,预计明年开始全面入市。按照全国社保基金入市比例上限规定,投入权益类资产的最高比例不得超过30%。按2万亿规模估计,地方社保基金全面入市后,至少将为股市带来6000亿元增量资金。

市场人士指出,只有收支压力小而基金结余较多的地方,才能考虑投资股市。基金结余最多的广东省,在2012年从本省的企业职工养老保险资金拿出1000亿元,委托社保基金会运营管理,通过这个渠道投资于股市。基金结余较多的山东省也计划划拨1000亿元给社保基金会,2015年3月已划拨首批100亿元。即使收支压力较小,这两个省也希望规避投资风险,社保基金会向它们承诺保障本金

安全及最低收益率。如果要允许全国各地的社会保险基金普遍投资于股市,要首先解决好亏损摊派的问题。

人力资源和社会保障部部长尹蔚民表示,因为股市的风险比较高,不是只要一投资就全部进入股市,对进入股市投资肯定有比例限制。

2015年4月7日国务院办公厅印发《机关事业单位职业年金办法》。伴随着千亿职业年金“破冰”,将极大地带动“企业年金”的飞跃。此外,个税延产品政策细节也有望年底实现突破。

对于调整之后的市场走势,某大型保险资产管理公司的投资经理认为,我国目前仍处于降息通道中,无风险利率下行,居民权益资产配置比例较低,新增资金入市还是大势所趋。A股资金面有明确的支撑。“下半年市场震荡加剧,操作会更困难,但对于专业投资者来说机会也更大。”李丰觉得。

## 记者手记

## 险资搭建收益“安全屋”

□本报记者 李超

在上周市场出现调整之前,保险资金已经嗅到了调整的气息。多位保险资管人士透露,近一个月,预期中的调整可能导致的阶段性风险被各家机构不断提示,部分保险资金控制权益类投资比例的意图十分明显,通过将进入股市的资金比例控制在15%以内来构造一个“安全屋”。

实际上,一批保险公司在去年至今的资本市场中有可观斩获,即便是反应稍微落后的机构也没有踏空。这轮牛市得益于多方面因素的推动,政府越来越重视利用市场化手段进行调控,股市的表现反映了政策红利的逐步释放。对于保险业而言,新“国十条”后续的一系列政策也在相继出台,资金运用迎来了前所未有的黄金期。”某大型保险公司人士如是说。

从保险投资端来看,保监会的政策松绑和A股的大牛市成为保险公司获取投资收益的主要动力。二季度,在对市场走向判断仍有分歧的情况下,一向持谨慎保守风格的保险资金依然有加仓举动。整体上投资量级再创新高。保监会5月25日公布的统计数据显示,保险资金运用余额100400.51亿元,较年初增长7.59%。其中股票和证券投资基金14591.03亿元,占比14.54%,较3月末上升1.34个百分点。4月险资在股市中的资金量增加了1535.24亿元。

与此同时,保险公司眼中的牛市并不等同于一块毫无瑕疵的牛肉。对于重视投资安全性的险资而言,牛市盛宴诱人,但潜藏的风险也不容忽视。有投资部门人士称,近期内部警示风险之后,在投资操作上已经将部分浮盈落袋为安,

□本报记者 叶涛

近两周,A股行业板块轮动上涨,但保险品种明显滞涨。分析人士认为,伴随政策不断松绑助力险资入市,为资本市场带来更多活水,上市保险公司自身能更加充分分享牛市“果实”。短期来看,上市险资公司保费增长明确,估值有提升空间;长期而言,保险股上涨空间取决于险资资产配置能力。

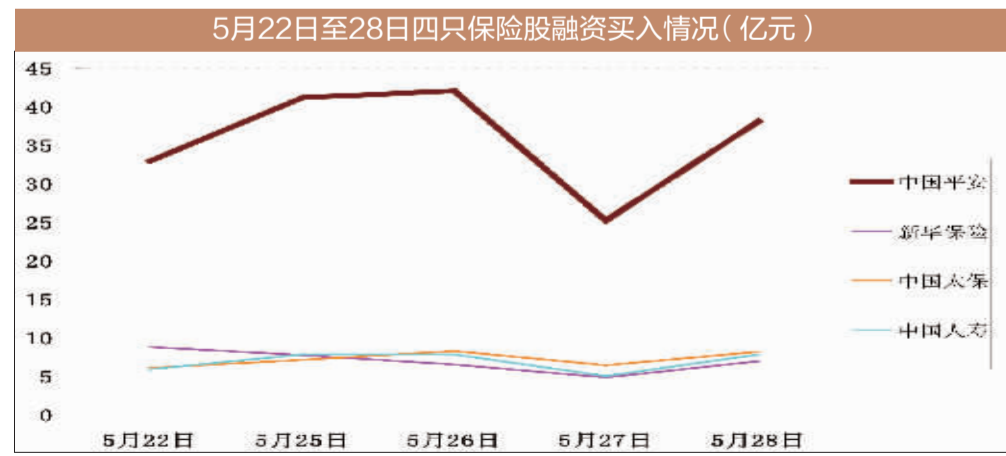
## 保险股“沉默”

自5月18日开始,强弱周期板块交替上扬,刺激大盘强劲反弹,上证综指最高逼近5000点,两市成交额持续运行在历史天量区间内,但保险类上市公司普遍“沉默”。虽然期间不乏小幅度跟涨,但保险股总体走势呈现震荡回调态势。特别是上周后半段,随着指数调整,保险股加速下跌。相关数据显示,一周来A股保险品种无一上涨,悉数下跌,且跌幅远超同期沪指水平。具体来看,新华保险、中国太保、中国人寿分别下跌10.31%、6.63%和6.32%;中国平安下跌4.60%,跌幅相对较小,但也显著超越沪深300指数同期跌幅。

环比观察,上周一时随着大盘开出连续第六根阳线创新高,上述保险股也曾携手上涨,但好景不长,之后个股跌幅逐日扩大。5月28日大盘暴跌,这几个个股跌幅悉数超过6%。

## 杠杆资金降温

令保险股股价按兵不动的一个重要原因在于杠杆资金对此类品种热情降低。相关数据显示,一周来上述几只成分股不同程度地遭遇融资买入额冲高回落打击,杠杆下滑成为股价难



数据来源/Wind 制图/叶涛

证券代码:002721 证券简称:金一文化 公告编号:2015-089

### 北京金一文化发展股份有限公司关于重大事项停牌的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

北京金一文化发展股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划员工持股计划,该事项存在不确定性。为保证公平信息披露,维护广大投资者利益,避免公司股价异常波动,根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《中小企业板上市公司规范运作指引》的有关规定,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票(股票简称:金一文化,证券代码:002721)自2015年6月1日开市起停牌,待有关事项确定后,公司将尽快通过指定信息披露平台公告并申请股票复牌。停牌期间,公司将严格按照有关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。

特此公告。

北京金一文化发展股份有限公司 董事会  
2015年6月1日

证券代码:002721 证券简称:金一文化 公告编号:2015-090

### 北京金一文化发展股份有限公司关于重大对外投资进展的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

北京金一文化发展股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会第三十三次会议及2014年度股东大会审议通过了《关于收购南京宝庆高品珠宝有限公司1%股权的议案》,具体内容详见公司于2015年4月8日在巨潮资讯网www.cninfo.com.cn、证券时报、中国证券报、上海证券报披露的《关于收购南京宝庆高品珠宝有限公司1%股权的公告》。现将该事项进展情况披露如下:

公司已收到中华人民共和国商务部反垄局(不实施进一步审查通知)(商反垄初审通[2015]第125号),通知内容为:“根据《中华人民共和国反垄断法》第二十五条,经初步审查,现决定,对北京金一文化发展股份有限公司收购南京宝庆高品珠宝有限公司股权案不实施进一步审查。该案涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项,依据相关法律法规办理。”

公司将根据该事项的进展情况及时履行信息披露义务。敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。特此公告。

北京金一文化发展股份有限公司 董事会  
2015年6月1日

证券代码:000545 证券简称:金浦钛业 公告编号:2015-038

### 吉林金浦钛业股份有限公司关于重大对外投资进展的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

吉林金浦钛业股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划非公开发行股票事宜。目前,各项工作正在积极有序推进,由于该事项尚存在不确定性,为了维护投资者利益,避免对公司股价造成重大影响,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票(股票简称:金浦钛业,股票代码:000545)将继续停牌。停牌期间,公司将每五个交易日发布一次进展情况公告,敬请广大投资者谅解。

特此公告。

吉林金浦钛业股份有限公司 董事会  
二〇一五年六月一日

证券代码:000545 证券简称:金浦钛业 公告编号:2015-039

### 吉林金浦钛业股份有限公司关于公司控股股东解除股份质押的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

吉林金浦钛业股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东金浦投资控股集团有限公司(以下简称“金浦集团”)于2014年4月30日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股权质押登记手续(具体内容详见2014年5月5日在巨潮资讯网www.cninfo.com.cn上披露的“关于公司控股股东股份质押的公告”)。

近日,公司接到金浦集团的通知,已将其上述26,000,000股股份解除质押。

截止本公告日,金浦集团持有本公司股份184,020,074股(全部为限售股),占公司总股本的37.3%,其中办理了股票质押式回购交易的股份累计为132,006,000股,占公司总股本的26.75%;在中国证券登记结算有限公司深圳分公司办理了质押手续的股份为0股。

特此公告。

吉林金浦钛业股份有限公司 董事会  
二〇一五年六月一日