

太保多个账户参与IPO配售违规 机构调研上市公司热情持续

□本报记者 李超

与太保相关的7个账户和国华人寿1个账户近日因违规被中国证券业协会纳入“首次公开发行股票配售对象黑名单”，中国人寿、吉祥人寿的部分账户此前也已“踩雷”。目前，隶属多家保险机构的部分资金账户被限制参与首次公开发行股票配售，尚未解禁。与此同时，在二级市场投资上，保险资金持续调研上市公司。中国证券报记者梳理公开信息发现，7月保险机构调研制造、零售、IT、传媒等板块的110家上市公司，零售业创造了新的受调研频次纪录。此外，保险系基金对于上市公司的调研热情升温，安邦基金、平安大华基金、国寿安保基金均多次出动。

多账户“踩雷”

中国证券业协会网站8月4日发布《首次公开发行股票配售对象黑名单公告（2016年第4号）》称，为规范首次公开发行股票网下投资者及其配售对象的询价与申购行为，根据《首次公开发行股票承销业务规范》和《首次公开发行股票网下投资者管理细则》的规定，决定对参与多伦科技等新股网下申购过程中，违反《规范》第四十五条、四十六条规定的34个股票配售对象列入黑名单。中国证券报记者发现，中国太保集团、太保财险、太保寿险的7个账户以及国华人寿的1个账户因提供有效报价但未参与申购而位列此黑名单中。

此次中国太保被点名的账户包括“受托管理中国太平洋保险（集团）股份有限公司—集团本金—自有资金”、“中国太平洋财产保险股份有限公司—传统—普通保险产品”，以及太保寿险的“传统—普通保险产品”、“分红一个人分红”、“分红—团体分红”、“万能—一个人万能”、“万能—团体万能”账户，国华人寿账户为“国华人寿保险股份有限公司—自有资金”。自2016年8月4日至2017年2月3日为上述账户列入黑名单的生效时间。

这是国华人寿在2016年再度因违反有关规定被列入此黑名单。中国证券业协会4月15日公布的黑名单显示，“国华人寿保险股份有限公司一分红三号”、“国华人寿保险股份有限公司一万能三号”两账户因提交有效报价未参与申购而违规，受限日期至2016年10月14日。目前，上述国华人寿的三个账户均无法参与首次公开发行股票配售。

截至8月6日，上市公司披露的2016年中报显示，国华人寿自有资金账户、“分红三号”和“万能三号”账户分别为汤臣倍健、长江证券、通裕重工的前十大流通股股东，统计期内，国华人寿的长江证券持仓未变，新进通裕重工4100万股，增持汤臣倍健440万股。

此外，还有多个保险资金账户“踩雷”。中国证券业协会6月8日公布的黑名单中，“中国人寿保险股份有限公司委托工银瑞信基金管理有限公司中证500组合”、“吉祥人寿保险股份有限公司万能产品工银瑞信基金组合”、“吉祥人寿保险股份有限公司自有资金委托工银瑞信资产管理计划”三个账户也被列入其中。

保险机构积极调研

保险资金权益类投资风险一直为监管层和市场投资者所关注，而保险资金也持续对二级市场的个股进行研究。中国证券报记者梳理公开信息发现，7月保险机构频繁光顾制造、零售、IT、传媒等板块的110家上市公司，对相关标的的发展情况进行了解，寻求下一步投资机会。其中，与制造业相关的个股成为保险机构调研的主要对象，包括工程机械、电气设备、电子制造、专用设备、光电、医疗器材等领域的多只个股受到多路保险机构关注。例如，武汉凡谷在7月迎来了泰康资管、天安财险、国寿资管、昆仑健康险、中再资管的调研人员，海康威视则接待了国泰人寿、富邦人寿、泰康资管、新华保险、民生保险、南山人寿保险的来访者。

零售业也创造了新的受调研频次纪录。三夫户外在7月成为受到保险机构关注最多的上市公司，中再资产、农银人寿、安邦资产、安华农保、信诚人寿、太平资管、中华联合保险、中国人寿、天安财险、泰康资管、阳光保险、光大永明、幸福人寿等13家保险机构对其进行调研。

同时，保险系基金对于上市公司的调研热情升温。7月，安邦基金、平安大华基金、国寿安保基金的上市公司调研数分别为6家、8家、4家。公开信息显示，证监会近日同意设立华泰保险保兴基金管理有限公司，持股80%的华泰保险为其第一大股东，该公司是继国寿安保基金之后第二家由保险机构发起设立并控股的公募基金公司。而根据证监会的受理进度，安邦基金有望成为第三家“保险系”的公募基金公司。



CFP图片

7月业绩分化加剧 券商股存布局机会

□本报记者 张莉

尽管市场交易逐渐企稳，但券商7月业绩表现并不如意。日前，25家上市券商公布了7月经营数据，超七成上市券商业绩出现回落，行业营收及净利增速分化加剧。

不过，受深港通预期升温、业务架构调整、市场环境改善等因素影响，多数机构对下半年券商整体表现持乐观态度，部分券商分析师提出，一些估值水平较低、业务实力较强、风控体系健全的优质券商将迎来发展良机，券商股存在布局机会。

业绩持续分化

数据显示，25家券商实现母公司营业收入总计157.44亿元，环比下滑16%；实现母公司净利润总计68.16亿元，环比下滑28.5%，平均净利润2.73亿元。截至7月底，25家上市券商母公司净资产总计9153.51亿元。

具体来看，各家券商之间的利润和业绩增速持续分化。7月中信证券实现营收19.86亿元，净利润也是最高，为9.77亿元。紧随其后的是华泰证券、广发证券、海通证券这3家券商。不过，尽管营收靠前，上述券商的营收与净利润无论是环比还是同比均出现一定幅度下滑。与此同时，国金证券、国海证券、山西证券等中小券商营收环比有所改善，净利润环比增速接近1倍左右。

在业内人士看来，券商业绩表现下滑态势受到业务架构调整、市场环境等多项因素影响。华泰证券分析师罗毅认为，7月上市券商股权融资业务收紧，股权质押业务规模缩量，带动整体业绩下滑；自营因市场震荡业绩分化较大。受市场环境影响该月券商业绩出现较大分化，股权承销金额居前的华泰、招商等营收实现稳步增长。在市场回归基本面、交易水平回归正常的大环境下，券商业绩更加依赖资产管理、投资银行等业务拉动。

配置机会来临

尽管上半年券商业绩表现下滑态势明显，但受到市场环境逐渐企稳、资本市场改革提速以及深港通开通预期等因素影响，下半年券商板块整体表现有望迎

来拐点。近日，多家券商机构集中发布研报，对下半年券商股表现持乐观态度，建议适当配置优质券商股。

近期，深港通将启动的消息再度活跃，有香港证券业协会相关人士预计，9月公布深港通的机会较大，预计最快10月正式开通。尽管上述消息未得到官方确认，但在一定程度上为市场带来乐观预期。有机构人士认为，随着深港通开通预期的升温，证券行业作为大蓝筹的代表将最先受益。

华泰证券认为，随着改革稳步推进，预期市场将逐步企稳，新市场环境下行业格局分化加速，优质券商将保持良性发展。当期券商股估值处于历史低位水平，大券商PB水平1.4倍左右，PE水平15至16倍，看好市场企稳下券商股配置机会。

在业内人士看来，尽管短期监管趋严，对部分券商投行、资本中介等业务产生影响，但长期而言，券商新业务的转型加速有望为行业挖掘新利润增长点。申万宏源证券认为，短期来看，证券公司业绩的提升有赖于市场环境改善带来的业绩改善；长期来看，随着FICC（场内和场外）业务、新三板做市等资本中介业务的发展，券商将通过加杠杆扩大资本中介业务规模的方式提升ROE水平。

华融证券分析认为，在利率市场化和金融改革大背景下，从支持资本市场改革和国家产业转型的角度，3年至5年内将是证券行业跨越式发展的转型期，金融改革将为券商提供优秀的发展平台。同时，在监管放松的环境下，券商ROE有望整体步入上升新周期。长期看，证券板块走势有望强于大盘。

互联网金融

单笔投融资额上升明显

□本报记者 陈莹莹

在监管方向逐渐清晰的大背景下，互联网金融正经历资本寒冬。但不少业内人士表示，资本寒潮将加速整个行业兼并整合、优胜劣汰。值得注意的是，那些资质良好的互金机构将更受资本青睐。相关数据显示，上半年投融资案例数同比降低16.35%，但单笔投融资额上升明显。

单笔融资额上升

上海交通大学互联网金融研究所、京北投资及IT桔子此前联合发布的《2016年上半年中国互联网金融投融资分析报告》显示，上半年中国互联网金融投融资市场发生的投融资案例共计174起，获得融资的企业数为168家（其中有6家获得了两轮融资），融资金额约为610亿元。数据表明，互联网金融已经度过初期的野蛮生长。从融资规模来看，一半以上获得投资的企业融资规模属于千万元级别，获得亿元及以上的投资案例占全年融资案例数的16.67%，巨头格局初现。

8月8日，银客集团宣布完成C轮3亿元融资。本轮融资的领投方为港交所上市公司云游控股。而8月3日，云游控股发布公告称，认购银客集团发行的5年期可换股债券，规模为3亿元人民币，约占银客集团股份15.01%。

银客集团总裁林恩民对中国证券报记者表示，今年已经过去近三分之二，但今年整个金融行业获得的融资次数只相当于去年的38.8%，远不到一半。现在确实是资本寒冬，风险投资机构会更加理性，不会像互联网金融行业兴起时那样布局赛道，而是选择优质的赛道。整个金融行业在今年获得的融资，单笔超过3亿元的仅19家，在211次融资中仅占9%的比例。融资金额多，稀释股权会重一些；融资金额少，公司股权稀释少一些，为后续融资和上市留下空间。

对于下半年的互联网金融投融资趋势，投资人士直言下半年很可能诞生新的独角兽。与此同时，随着科技进步，创新模式、创新业态不断产生，转型与跨界融合的大趋势，在互联网保险、消费金融等细分领域展现新契机。众筹、支付、征信等细分领域都继续受到关注，区块链技术作为一个新的热点话题，频繁被互联网金融领域提及，不少资本对其持积极乐观态度。

行业整合不会停

值得注意的是，各项监管措施在加速推进。中国互联网金融协会近日组织制定的《互联网金融信息披露标准——P2P网贷》和《中国互联网金融协会互联网金融信息披露自律管理规范》开始向会员单位征求意见。对于这份被称作业内“最严”的信息披露规范，业内人士表示，协会要求披露的内容和尺度合理可行让互联网金融机构迈出自律、合规发展的“第一步”，后续将促进行业的兼并整合。

交通银行首席经济学家连平认为，互联网金融要进行审慎监管，而不是适度监管。从最近这两年发展的情况来看，更严重的是道德风险。这表明该领域中必须进行严格审慎的监管。

“今年各级行业协会成立并出台相关行业自律标准，资本市场追捧互金企业的热度降低，非法集资爆雷后网贷投资人和资金逐渐向大型实力平台聚集，独角兽公司渐露峥嵘，这些因素都对行业发展产生重要影响。”紫马财行CEO唐学庆如是称。

网贷之家联合创始人朱明春预计，随着监管深入，行业转型提速，“预计今年的专项整治会淘汰出1000多家平台。最终行业中能保留1000多家稳健的投资平台是正常水平。”网贷之家联合盈灿咨询发布的《P2P网贷行业2016年7月月报》显示，2016年7月底P2P网贷行业正常运营平台数量进一步出现下降，数量下降为2281家，相比6月底下降了68家，创近一年正常运营平台的新低。