

险资社保首季调仓“进多出少”

青睐医药、计算机、零售等行业

□本报记者 李超



险资新进14家公司

Wind统计数据显示,截至4月20日,已披露的上市公司一季报显示,保险资金出现在62家公司的前十大流通股股东名单中,资金来源包括传统保险产品、普通保险产品、分红险、万能险、投连险等账户及委托投资资产管理账户。不止一家保险机构增持或新进新洋丰、辉丰股份等公司。

从持仓变动情况来看,7家公司被保险资金增持。其中,人福医药、中顺洁柔、永辉超市位列增持股份数量排行榜的前三名。险资去年四季度末持有的新国都、天士力、天孚通信等公司的仓位在今年一季度末保持不变。

险资新进恒逸石化等14家公司的前十大流通股股东名单。

社保基金新进18家公司

Wind统计数据显示,截至4月20日,已披露的上市公司一季报显示,全国社保基金出现在71家公司的前十大流通股股东名单中。其中,通策医疗、浙江美大等多家公司被社保基金增持或新进。

全国在社保基金增持的12家公司中,联化科技位列增持股份数量排行榜首位,全国社保基金113组合增持1036.48万股。就市值而言,社保基金在万华化学的持股市值最大。社保基金去年四季度末持有的开元仪器、扬农化工等公司的仓位在今年一季度末保持不变。

社保基金一季度新进新城控股、鲁西化工、哈药股份等18家公司的前十大流通股股东名单。同期,社保基金对大北农、恺英网络等12家公司进行了减持操作。

市场人士认为,社保基金在二级市场投资方面积累了丰

险资投资收益料回升

上海某保险资管机构负责人对中国证券报记者表示,实体经济杠杆、负债水平较高,金融业也在去杠杆的过程中。受去年投资拉动及补库存影响,预计经济增长在未来3个季度内将保持惯性。今年A股仍将维持低波动运行,对选股能力要求较高。

平安证券研究员缴文超认为,今年保险业面临整体低利率、短期利率上行、优质资产荒、资产负债不匹配等挑战。保监会对行业监管趋严,虽然短期内可能影响业务规模的扩张,但从长期来看,保费增速过热以及寿险产品短期化、理财化的问题将得到遏制。去年由于投资收益率大幅下滑,保险机构的利润大幅缩水。随着资本市场的回暖,今年保险业投资收益率有望回升。

就减持而言,保险机构对山东钢铁、中泰股份、中国海诚等进行了减持操作。

保监会公布的最新统计数据显示,截至2月末,保险资金运用余额达138521.65亿元,较年初增长3.44%。其中,银行存款25809.65亿元,占比18.63%;债券45176.39亿元,占比32.61%;股票和证券投资基金17967.54亿元,占比12.97%;其他投资49568.07亿元,占比35.79%。其他投资的占比持续上升,而权益类资产占比相对平稳。多位保险资管机构人士对中国证券报记者表示,目前密切关注仓位,控制权益投资比例,等待合适的市场机会。

富的经验,逐步形成了多种风格相结合的投资策略,其投资灵活性值得关注,这是社保基金的投资收益率能保持一定水平的重要原因。

分析人士认为,今年二级市场持续箱体震荡,增加了长线资金投资决策的难度,也为其“埋伏”有潜力的优质股票提供了机会。整体而言,保险资金和社保基金均有增量资金入市,买入股份的规模大于卖出的规模。

在调仓过程中,保险资金和社保基金的操作不尽相同,有时操作方向甚至相反。以人福医药为例,一季度中国人寿股份普通保险产品账户、新华保险团体分红账户、中国人寿(集团)普通保险产品账户分别增持1065.17万股、199.99万股、150.47万股。同期,社保基金118组合减持1157.14万股。

广发证券研究员曹恒乾表示,近期金融业监管升级进一步影响保险业的行业格局,行业大概率以整顿维稳为基调,过去一些依靠保险平台做类似资金池业务的中小保险公司将被重点清查。随着监管的强化,保险公司过去优先追求利差的战略可能改变。中小保险公司激进的“超车”模式将受限,而大型上市险企风控能力更强,无论在偿二代下还是新会计准则下都将有更好的适应性,优势明显。

今年保险业的业绩仍将有一定的增长。东吴证券研究员丁文韬认为,保险业今年有望迎来业绩拐点。在负债端,随着750天国债利率移动平均线快速下行周期结束,准备金补提影响将在四季度前基本出清;在资产端,今年利率可能上行,股市可能回暖,险资的投资将出现显著的同比改善。

理念。我们注重绝对收益与相对收益的有效结合。如果只强调绝对收益,投资时可能会趋于保守,畏首畏尾,不思进取;如果只注重相对收益,则会忽视风险底线和客户的根本利益。在注重相对收益和相对排名的公募基金行业,我们注意融入绝对收益的理念,希望以此达到客户和公司共赢的目标。

中国证券报:公募基金应怎样看待资金来源和投资范围的问题?

金志刚:稳定的资金来源对公募行业有很大的战略意义。稳定的资金主要是指相对稳定流入的资金和资金的高黏性。例如,基金行业的定投业务可以产生稳定现金流。稳定的资金流入需要有合适的产品进行匹配,产品的风险特征、投资风格、营销推广也都需要匹配。我们需要满足客户长期配置的工具类基金产品,为稳定的资金流入提供基础。除股票、债券外,公募基金目前可投资的资产范围偏窄,期待未来能有更多适合长期配置需要的资产类别纳入公募基金的投资范围。

相对看好权益市场

中国证券报:今年市场的投资机会在哪里?

金志刚:中国经济经过调整后,已进入缓慢恢复的弱复苏状态。在海外,美国和欧洲经济持续复苏。美联储加息步入正轨,年底可能收缩资产负债表,将对全球经济和流动性造成影响。在目前的情况下,投资者对于市场既不能过于悲观,也不能盲目乐观。

一季度保险资金新进的部分股票	
股票简称	代码
江中药业	600750
祁连山	600720
宇通客车	600066
新洋丰	000902
联化科技	002250
诚志股份	000990
恒逸石化	000703
华意压缩	000404
柳州医药	603368
云铝股份	000807
海康威视	002415
振芯科技	300101
辉丰股份	002496
晶方科技	603005

一季度社保基金新进的部分股票	
股票简称	代码
新城控股	601155
联环药业	600513
永辉超市	601933
新洋丰	000902
鲁西化工	000830
合肥百货	000417
通策医疗	600763
哈药股份	600664
江中药业	600750
云铝股份	000807
乐凯新材	300446
迈克生物	300463
正业科技	300410
亿利达	002686
南大光电	300346
动力源	600405
天润乳业	600419
浙江美大	002677

我们相对看好权益市场,股票类资产值得重点关注;对固定收益市场略偏谨慎,其中现金类资产具有明显吸引力,债券类资产配置价值逐步提高,但仍需防范利率风险和流动性风险。

中国证券报:今年很多债券基金经理在配置上偏短久期,这是否会成为常态?

金志刚:当前宏观环境使得缩短久期存在一定的合理性。同时,债券收益率曲线扁平,短端配置能够获得较确定的持有收益,长端收益率面临的宏观和政策等因素影响的不确定性更大,但随着债券收益率的大幅回升,债券市场的投资价值也在显现,可以根据资金的性质和配置需求进行差异化管理。

中国证券报:一些保险系公募的沪港深精选基金取得了一定的收益。在香港市场投资方面,未来有哪些考量?

金志刚:港股通等产品会有很好的发展前途。我们很早就布局沪港深类基金产品并做了系统和人员的准备,正是基于对港股投资价值的肯定。

与A股相比,港股具有估值优势,并且随着内地经济稳中向好的态势越来越明显,境外投资者对中国资产的配置意愿也在提升,这对港股构成利好。从资产配置的角度来看,基本面向好、估值有优势且有配置需求的港股有良好的发展前景。境内投资者对于境外市场包括港股市场也存在相当规模的资产配置需求,并且这种需求越来越旺盛,南下资金越来越多。此前港股通额度进一步放宽体现出政策的支持,我们也会有更多基金产品参与香港市场投资。

券商建议寻觅非周期行业机会

□本报记者 徐昭

今年以来A股市场平稳运行,市场呈现波动率与低换手率的态势。券商认为,整体而言,市场关注点有望从中上游转向下游特别是大消费,配置重心可由周期转向非周期。二季度,随着房地产调控的不断加码,周期性行业的产业链中上游面临考验,下游特别是大消费行业有望成为主流品种。同时,考虑到成长股有望逐步企稳,可关注稳中求进的投资策略。

上市公司业绩料平稳增长

浙商证券分析师詹诗华认为,在投资和出口的拉动下,一季度经济呈企稳态势。受多种因素的影响,二季度经济能否持续回升仍有待观察。国内商品期货价格与国际商品期货价格背离,国内PPI(生产者物价指数)将取决于去产能的力度、房地产和基建投资增速等。PPI与CPI(居民消费价格指数)背离,通胀压力取决于PPI能否向CPI有效传导以及国际原油价格走势。今年1-2月,工业利润出现较快增长,较多地依靠煤炭、钢材和原油等价格的上涨。工业利润增速上半年有望维持高增长。在金融去杠杆和资金“脱虚向实”的大背景下,预计上半年金融业盈利不乐观,目前已出现下滑迹象。工业利润增长与金融业利润下降相抵后,上半年上市公司整体业绩将保持平稳。

詹诗华指出,在流动性保持基本稳定、经济增速企稳、上市公司业绩平稳增长的大背景下,A股市场将保持平稳运行。

“今年以来,在陆续公布的宏观经济数据和上市公司数据中,应该说多数是向上超预期的,向下超预期的并不多。”国信证券分析师燕翔表示,如果这种情况能够持续,投资者对于未来基本面的预期就会从相对谨慎不断转向更加乐观,从而带动市场上行。在CPI同比涨幅保持在2.0%以下、PPI同比回落的通胀环境下,预计货币政策收紧的压力不大。

燕翔认为,就基本面而言,去年四季度上市公司整体净利润增速较三季度大幅回升,今年一季度继续回升也基本可以确定,投资者不必过度担心基础设施建设 and 房地产投资下行可能带来的负面冲击。同时,预计今年的出口和消费也会好于去年。总体而言,当前企业盈利的基本面非常不错,未来的盈利情况应该会好于目前市场的预期。

调整行业配置重心

“4月份风险偏好正在修复。随着修复的结束,5-6月份市场中长期的主线将回归对上市公司盈利的关注。盈利的持续复苏动力可能在二季度开始衰减,那么市场也会相应进入一个调整的阶段。”天风证券策略分析师徐彪建议,关注两条配置主线:一是国家战略主线,二是预期修复主线。前者包括“一带一路”、雄安、大湾区、国企改革、金融改革等主题;后者可关注底部预期修复的主题,如新能源和火电行业的机会。

詹诗华建议,二季度行业配置重心由周期转向非周期,周期性行业配置由中上游转向下游,可重点关注工程机械、重型卡车和建筑工程等。非周期性行业的配置重点在大消费,重点关注家电、医药、旅游、航空运输等。同时,可适度配置新兴产业,重点关注智能制造。

燕翔表示,从时间节奏来看,二季度是不错的做多时间窗口,因为企业盈利不断回升,同时CPI和PPI同比增速均有望回落。建议沿着“高ROE+低估值”和产业集中度提升这两条主线寻找优质龙头企业。可关注后周期时代的消费特别是非耐用消费品的投资机会,主题投资关注雄安新区、“一带一路”等。

“上市公司业绩在二季度是否出现拐点,目前尚存变数,但考虑到目前已经是盈利景气的尾部,则预期的拐点可能先于业绩的拐点出现。”渤海证券分析师周喜表示,在估值方面,收紧的流动性水平及整体适中的估值将使得估值承压的局面延续。相比于一季度业绩对估值的对冲,二季度业绩的对冲效果有所减弱,这也使指数向上的机会弱于一季度,大盘虽仍难无法摆脱震荡市这一主旋律。在上行机会减少的背景下,市场向下的风险有所上升。

周喜强调,在配置方面,“业绩为盾”的防御性策略将是配置的首要方向,建议在非周期行业中寻找业绩稳定的白马,特别是一季度业绩得到进一步验证且前期涨幅较小的股票值得投资者持续关注。在进攻性题材选择上,与改革有关的PPP(政府和社会资本合作)和混合所有制改革将是未来关注的重点。