



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 40版
B叠 / 信息披露 96版
本期 136 版 总第 7020 期
2017年9月22日 星期五



看多情绪水涨船高 增量资金抢滩A股

当前A股态势可能正在发生转变,多路增量资金陆续抢滩A股市场。无论是从公私募的仓位、新产品成立速度,还是从QFII、沪深港通北上资金,抑或是场内外融资情况来看,都出现了较为明显的入市倾向。

A03



“两手抓”布局对抗个股分化潮

分析人士认为,市场重新洗牌中,业绩增长稳定、相对估值较低的品种具备更强安全边际,短期有望受到资金关注;同时,受益于行业集中度提升,食品饮料、家电板块中的龙头品种,也值得投资者参与。

A09

保监会:拓宽险资支持实体经济渠道

资产负债管理监制度建设年底完成

□本报记者 程竹

保监会资金运用监管部副主任贾飙21日表示,下一步,保监会将引导保险业充分发挥风险保障和长期储蓄功能,拓宽保险资金支持实体经济渠道,服从服务实体经济。在负债端,进一步优化寿险产品结构。进一步积极鼓励险企根据实体经济特点,开办企财险、工程险、责任保险、意外伤害保险等。在资产端,进一步完善保险资金服务实体经济的配套政策,用改革创新的办法疏通渠道,提高投资效率,减少投资链条,降低资金成本。此外,贾飙透露,保险资产负债管理监制度建设工作将于今年年底完成,于2018年起试运行。

加大力度引导险资服务实体

贾飙介绍,今年5月初,保监会印发《关于保险业支持实体经济发展的

指导意见》(简称42号文),目前,42号文进展积极,成效已经显现。

一是保险行业加快回归本源,做强主业,保险保障供给能力显著提升,凸显出经济“减震器”和社会“稳定器”功能。二是保险行业服务国家战略、助推脱贫攻坚和民生改善的力度不断加强。三是保险产品结构逐步优化,普通寿险等保障型产品快速增长,短期理财产品新增缴费同比下降较快。四是保险资金激进投资得到有效遏制,保险资金维护金融市场稳定和服务实体经济的积极性得到彰显。

贾飙指出,保监会正不断积极探索和完善保险资金支持实体经济的路径。如在支持债转股、军民融合等方面适时推出相应政策。未来一段时间,保监会将继续加大力度引导保险资金更好地服务于实体经济。

事实上,一些险企已在债转股业务和不良资产处置业务先行一步。相

关资料显示,平安人寿依托平安综合金融平台,与华融资产等不良资产管理公司合作,通过投资不良资产并购重组基金优先份额参与到不良资产的处置业务中。

光大永明资产管理公司总经理张辉表示,保险资产管理公司参与不良资产处置的核心竞争力主要体现在对不良资产价值与风险的准确评估和判断上。未来要加强资产负债联动,负债端要逐步优化负债结构,资产端要深化资产配置工作,资产配置标的仍坚持以固定收益类产品为主、股权等浮动收益类为补充,将稳健审慎作为保险资金运用的风险基因。同时,要提升主动风险管理能力、创新风险管理控制手段。

对于保险资金支持实体经济实施细则和操作流程上,平安人寿研究评估部总经理孙稳存建议,在实施细则层面上,建议由目前的准入清单方式转变为监管制定指导原则并结合负面

清单的方式,允许保险公司在满足偿付能力要求的前提下,在一定范围和规模(比如总资产的1%或类似的比例监管)内开展自主创新和试点;特别是针对已经被国家确定为长期发展战略的领域,建议放宽对保险资金投资的限制性规定,允许风控措施比较严格的保险公司以独立的市场参与主体身份,自主进行风险识别和风险判断,合理地利用保险资金投资、支持实体经济的发展。

资产负债管理 监制度建设年底完成

近些年保险业保费收入增速较快,其中寿险高现金价值业务攀升,加上渠道费用增加,导致保险负债端刚性成本增长较快,很多保险公司尤其是中小保险公司今年的资金成本都在6%以上,与之对应,对资金回报的要求较高。(下转A02版)

险资也爱中小创

□本报记者 程竹 实习记者 林婷婷

Wind数据显示,8月以来保险机构密集调研131家上市公司。其中,中小板公司59家,创业板公司56家,115家中小创公司占调研公司总数的87.79%。险资机构调研次数共计258次,其对中小创公司调研次数达212次,占总调研次数的82.17%。险资机构对创业板及中小板公司的调研热情明显高于主板。机构人士表示,未来在有限空间配置什么股票,要看能否找到好标的,要从分红较高、估值较便宜的股票中“精挑细选”。

布局真成长

具体来看,东吴人寿成为险资调研“排头兵”,累计对17只股票进行了18

制图/刘海洋

精挑细选好标的

次调研,对中小板和创业板股票尤为感兴趣,调研个股数分别达到9只、7只。

另两家同样“勤奋”的是中国人寿和陆家嘴国泰人寿,分别调研了15只、10只个股。这两家公司集中在中小板和创业板上偏爱程度略有不同,譬如中国人寿调研中小板、创业板分别3只和8只,而陆家嘴国泰人寿调研的中小板股票和创业板股票分别为4只和3只。

整体看,险资不约而同地对中小创股票表现出偏爱。平安养老共调研了12只个股,其中有8只是中小板股票,占比66.7%,3只为创业板股票,中小创占比达到91.7%。调研个股数达到10只以上的还有中国人寿养老保险股份有限公司。紧随其后的中国平安保险(集团)股份有限公司调研个股数为9家,且全部为中小板和创业板公司。

险企人士表示,近期中小创市场表现较好,是业绩、估值和市场情绪共同作用的结果,此前险资关注的白马股和龙头股的估值水平已很高,其安全边际越来越窄。因此,从资金配置的角度来看,会倾向于回避这类标的,促使部分中小创成长股,慢慢进入投资机构的视野中。

“不过,很多缺乏业绩支撑的个股估值仍然偏高,不排除未来估值仍有下行压力。有真实业绩增长、成长性较好的行业和公司确实已经到了布局的时点。”星石投资策略师袁广平表示。

走出估值低点

实际上,自去年以来,险资就一反过去偏爱主板蓝筹股的常态,加大对中小板股票调研力度。中小板(非金融)公司今年中报业绩增速35.0%,虽较一

季报(36.0%)略有下滑,但仍维持在较高水平。

目前,接待险资机构最多的前5名公司中,歌尔股份排名第一,共计12家,其次是华东医药、德赛电池、蓝思科技和汇川技术。值得注意的是,前5名公司中小板1家,创业板2家。

从二级市场表现来看,自年初以来,这5只被调研次数最多的股票,累计涨幅逾20%,其中,歌尔股份和汇川技术的涨幅分别为52.62%和40.32%。

从调研的行业看,电子元件、电子设备和仪器、工业机械等相关概念股势头不减,歌尔股份、欣旺达、合力泰、精测电子、德赛电池、烟台冰轮等个股,受到包括东吴人寿、中国人寿、陆家嘴国泰人寿、中国人寿等17家机构的关注。(下转A02版)

杠杆资金再度抬头 A股后市仍存分歧

□本报实习记者 吴瞬

9月20日,两融余额达9976亿元,再度逼近万亿水平。分析人士认为,近期多种迹象表明场内场外杠杆资金再度抬头,确实有增量资金入场,但不能仅以两融余额这一单一指标作出方向判断。从诸多机构观点来看,A股后市走势仍是分歧大于共识。

两融余额创20个月新高

6月至今,两融规模经历了长达3个半月的升势,这是2016年以来,两融余额走高持续时间最长的一次。2015年的市场调整导致大量融资盘遭重压,当年底又通过保证金、折算率等调整限制杠杆资金。2016年初市场再次调整之后,两融规模从最高点的2.2万亿缩

水至8000亿水平,至今仍没突破万亿的水平。

而从前几次牛市前后的数据来看,大盘涨落背后都有两融数据变迁的背影。如2014年底到2015年初的牛市开始酝酿之际,2014年12月19日两融余额突破万亿元,上证指数在3100点左右。随着2015年上半年牛市启动,两融余额从2015年初的1万亿元逐步上升到牛市顶点的2万多元,上证指数也从3100点攀升至5000点以上;而就在大调整之后的短短3个月内,两融余额也从2万多元骤降2015年9月的9000多亿。

目前,从6月以来A股的各项指数来看,其走势与两融余额高度相关。在两融余额走高的这段时间内,各项指数也是相继拉升。6月至今,上证指数与上证50涨幅均接近8%,沪深300指数涨幅则

有近10%,中小板指数涨幅更是超过17%,创业板则相对弱势,仅有6%左右的涨幅。

摩根士丹利华鑫基金表示,两融余额处于20个月以来相对高位,已接近万亿大关,相当于2016年初的水平。从市场成交情况来看,上周两市成交金额较前一周出现了微幅放大,说明资金介入市场的意愿并未减弱,信心仍然较强。“在当前监管环境下,相比两年前,通过融资融券加杠杆的难度更大。两融作为场内加杠杆工具,很大程度上反映了市场情绪和参与主体对大盘走势的预期。两融余额的连续上升,一定程度上说明成交量的提高不仅来自于换手率反映的交易活跃度,而是确有增量资金入场;同时,也说明目前两融投资者风险偏好有所升温。”

所谓股票场外配资,是指配资公司按照股民现有的资金量提供相应比例的资金,从而达到放大资金量的目的。这相当于加杠杆,在这个过程中,配资公司会根据其提供的资金量及期限收取利息,本质属于民间借贷。(下转A02版)



两融直逼万亿

杠杆资金再度抬头 A股后市仍存分歧

横店影视股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购
申购简称: 横店申购 申购代码: 732103
申购价格: 15.45元/股
网上初始发行数量: 1.590万股
网上单一证券账户申购上限: 15,000股
网上申购时间: 9月22日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)
保荐机构 (主承销商): 中原证券
《发行公告》、《投资风险特别公告》详见9月21日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

大理药业股份有限公司
DALI PHARMACEUTICAL CO., LTD.
首次公开发行A股今日隆重上市
股票简称: 大理药业 股票代码: 603963
发行价格: 12.58元/股 发行数量: 2,500万股
保荐机构 (主承销商): 中信证券股份有限公司
《上市公告书》详见9月21日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

A07 公司新闻

柳传志:以改革创新引导资金“脱虚向实”

联想控股旗下君联资本所投企业金域医学近日登陆A股市场,在通过增值服务助力创新企业、支持实体经济发展方面,联想控股取得新成绩。联想控股董事长柳传志接受中国证券报记者专访时表示,“脱实向虚”的一个很重要的原因,是一些实体经济发展遇到问题,如很多行业产能过剩,金融资本不敢往里面投钱。要通过改革创新激活实体经济的发展,引导资金“脱虚向实”。

A08 产业透视

乙醇汽油全面推广拓展巨大市场空间

《关于扩大生物燃料乙醇生产和推广使用车用乙醇汽油的实施方案》提出,扩大生物燃料乙醇生产,推广使用车用乙醇汽油,到2020年,在全国范围推广使用车用乙醇汽油,基本实现全覆盖。业内人士表示,要实现上述目标,燃料乙醇的需求缺口目前达到1000万吨,市场空间巨大。同时,燃料乙醇推广对玉米去库存及环境保护意义重大。从长期看,为避免与粮食安全形成矛盾,燃料乙醇非粮化生产是发展方向。

A10 货币/债券

人民币兑美元回调空间有限

随着美联储“缩表”尘埃落定,美元指数短线反弹,人民币兑美元汇率顺势回落。21日,人民币兑美元中间价、即期价双双下调近200基点,均创近三周新低。市场人士指出,美联储9月议息会议宣布10月起启动“缩表”,并暗示12月仍可能加息,短期利好美元指数,但其涨势并未延续也表明提振动力有限。整体来看,近期美元走弱和人民币走强不大可能在年内有明显反转,预计后续人民币汇率回调空间有限,年内将延续双向波动格局。

A11 衍生品/期货

错峰生产打响第一枪 能否惊醒梦中铝牛

近日,河南焦作发布文件要求焦作万方、中州铝业提前进入冬季错峰生产,意味着电解铝环保限产打响了第一枪。分析人士表示,在冬季错峰生产的指引下,未来“2+26”城市可能紧随焦作步伐,推出超预期限产政策。在去产能影响下,铝价有望在四季度创出新高。不过,在供暖季来临,市场或提前消化相关影响,商品价格和股价可能会冲高回落。

淮安市清浦城市建设投资开发有限公司
公开发行2017年公司债券
发行人: 淮安市清浦城市建设投资开发有限公司
承销商: CMS 招商证券
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安
南京 长春 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 无锡 同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yqjg@xinhua.cn
责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军