

险资2020举牌潮:年内21次创近五年新高

在资本市场沉寂四年的险资于今年强势回归,掀起举牌潮。12月22日,北京商报记者梳理发现,年内险资举牌次数达21次,创下近五年险资举牌数新高,其中头部机构是险资调研与举牌的“主力军”,金融、地产股依旧是香饽饽;除此之外,从险资调研图谱中也不难看出,科技、消费等板块亦是险资关注重点。有业内人士表示,险资对于投资的热衷与其资金期限较长有关,而在政策支持的背景下,险资为平滑自身利润,在未来将加大对资本市场的投资。

▶ 险资调研机构偏好



头部机构为主力军

近日,和谐健康保险举牌万达信息成为后者第二大股东一事引起关注。而事实上,这只是年内险资“举牌热”的一个缩影。

北京商报记者统计发现,年初至今,险资举牌次数合计高达21次,创下近五年新高。2016-2019年险资举牌上市公司案例分别有11次、10次、10次和9次。

对于险资举牌频率达到近五年新高的原因,川财证券研究所所长陈雳分析称,今年以来,保险资金投资权益类幅度逐步放开,带来了一定的明显增量;同时,今年的市场总体来讲状况良好,尤其是一些值得中长期投资的上市公司,主要包括资源类、金融类和高端制造类,而这也是吸引险资的关键。

以频频举牌的“国寿系”资本为例,其最

为青睐银行股,7条举牌记录中,对工商银行(H股)增持并举牌记录3条,对农业银行H股举牌1次。

对此,陈雳分析称,银行股盈利能力确定性都比较强,能够提供稳定的预期回报,并且银行能够与自身的保险业提供协同效应,相互助益,因此银行股受到险资偏好。同时他也表示,港股频繁被举牌多与港股估值较低相关。

同时,北京商报记者发现,新能源业也颇得险资青睐,如另一在年内举牌频繁的“太保系”多次举牌赣锋锂业H股。今年2月底,太保集团及其旗下的太保产险、太保寿险、安信农险、太保安联健康“抱团”举牌赣锋锂业港股,举牌后“太保系”共持有赣锋锂业1032.24万股,占赣锋锂业已发行H股股票的5.16%。

有业内人士指出,不同于2015年中小机构主导,此次“举牌潮”主力军为头部险企。且

此轮举牌对象主要为业绩稳定、价格波动相对较小、分红比例较高的公司,显示此轮举牌相较前些年更加理智,并非以短期持有和迅速谋利为主要目的,而是看好标的公司的长期价值投资为主。

除两上市险企“头羊”外,部分中小机构如中信保诚人寿、百年人寿及泰康系险资也加入举牌热潮的大军。陈雳指出,目前,险资举牌以金融和地产为主,其次也会偏好科技、消费和公用事业等行业。

科技、消费板块获调研青睐

个股调研图谱也体现了险资偏好。北京商报记者梳理发现,年初至今,险资调研以人身险公司为主力军,且调研个股集中于中小板。

Wind数据显示,年初至今已有132家保险公司及保险资管公司参与A股上市公司调

规模“枷锁”松动 多只科创主题基金开放日常申购

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)曾凭借70亿元的规模上限引来超1200亿元资金追逐的首批科创主题基金,在科技热潮以及科创板注册制的持续升温下,备受市场欢迎,一度导致部分产品在监管要求的10亿元规模控制下,长期“闭门谢客”。不过,北京商报记者注意到,截至12月22日,近期部分产品的规模“枷锁”已开始松动,开放日常申购,甚至取消规模上限等举措相继推出。在业内人士看来,未来有望推动更多青睐科技板块的资金借道公募入市。

12月22日,博时基金发布旗下博时科技创新混合型证券投资基金管理人(以下简称“博时科技创新混合”)恢复大额申购业务、取消规模控制的公告。公告内容显示,自12月22日起,基金取消总规模上限为10亿元的限制及单日每个基金账户申购累计金额不超过200万元的限制,取消基金总规模控制并恢复办理大额申购业务。

值得一提的是,不仅是博时科技创新混合,据公开数据不完全统计,近10天内,首批7只以及后续成立的部分科创主题基金份额合并计算(下同)中,也有至少6只产品相继发布开放日常申购、转换和定投业务或宣布取消规模上限的公告。

例如,12月19日,万家科技创新混合就发布公告称,为满足广大投资者的需求,决定从12月21日起,取消对基金总规模上限10亿元的规模控制。同时,易方达、华夏、嘉实、汇添富共4家

基金公司旗下的首批科创主题基金,也在近期宣布开放日常申购、转换和定投业务。

此外,曾明确由于基金总规模达到设定10亿元上限,而在今年6月暂停申购至今的富国科技创新灵活配置混合同样表示,基金目前运作平稳,之前考虑限制申购和定期定额投资业务的因素对基金投资运作的影响已消除,决定自12月17日起恢复申购和定投业务。

对于密集开放日常申购,甚至取消规模上限的原因,有业内人士表示,与部分科创主题基金规模上限已经获准放开有关。

某开放旗下科创主题基金规模限制的公募基金内部人士坦言,此前科创主题基金均设置10亿元的规模上限,主要是按照监管方面的统一要求,如今公司旗下产品规模打开,同样是得到了监管的许可。而且从开放申购的时间上来看,我公司已不是首家了,虽然其他机构的具体原因并不了解,但从市场表现来推断,部分产品的规模上限要求应该已经逐步打开了。

沪上某中型公募市场部人士则指出,此前某大型公募在率先向相关部门提出申请后,公司方面也紧随其后提出申请,目前了解到的是,当前产品的开放申购和规模限制解除仍处于“一事一议”的状态,即提交申请并获监管审核后方可打开申购,并非是全部放开的状态”。回顾首批7只科创主题基金的

发行盛况不难看出,伴随着近两年来科技板块的迅速崛起,以及科创板开板、注册制的逐步推行,主打科技创新的相关产品一度备受市场资金青睐。2019年4月起,7只科技创新主题基金在首募上限累计70亿元的背景下,吸金超1200亿元,平均配售比例不足6%。而后续发行的部分产品中,也频现“日光基”,配售比例低于50%。

从科创主题基金的后续业绩表现来看,确实不负众望。同花顺iFinD数据显示,截至12月21日,今年以来,数据可统计的20只科创主题基金份额分开计算(下同)的平均净值增长率为61.45%,最高的富国科创主题3年封闭运作混合的年内净值增长率已达到88.81%,另有6只产品的年内收益率超过70%。若拉长时间至成立以来,更有8只产品已实现净值翻倍。

展望未来,博时基金TM(T数字新媒体产业)投研小组负责人肖瑞瑾认为,未来影响中国科技行业外部环境的不确定性将得到一定程度降低,外部因素不再是影响科技股风险偏好的主要因素。对科技公司的定价将迁移到公司所处行业的成长性,公司核心竞争力、经营质量和组织管理能力上来。2021年科技行业或具备显著的风险收益比,需要关注的风险因素主要在于两方面,外部主要关注美联储货币政策的变化和市场流动性的边际变化,内部主要关注企业技术周期、产品周期和经营周期的波动以及对公司估值的边际影响。

研,调研总次数高达3959次。从调研险资种类上看,年初至今大型人身险公司为调研主力,进行调研的132家保险机构中,人身险机构达70家。

其中,国寿养老以高达421次调研总次数与合计206次的调研个股数居于榜首,其关注度最高的前三只个股依次为迈瑞医疗、海康威视和德赛西威。

对于为何调研主力是人身险公司,中国人民大学财政金融学院副教授胡波认为,这主要是因为寿险资金来源期限较长,从而也需要在市场上寻找相对长期的投资机会;险资业务及资金均属短期,沉淀的长期资金规模相对比较小。

陈雳也表示,险资调研以寿险为主,是由于中国寿险公司在未来短期内盈利能力保持稳定,面临的负利差风险较低,更倾向于权益投资。

同时北京商报记者统计获悉,这132家公司调研个股总次数合计为3021次,且多数险资调研对象以中小板个股为主。以国寿养老为例,其合计调研的206只个股中,有77家来自中小板,其次是来自创业板的64家。

陈雳认为,个股调研集中于中小板,由于今年疫情的影响,中小板相较于大块头蓝筹股弹性更大,推动了险资对中小板的调研。

而从调研中险资青睐的领域来看,年内险资关注热点集中于科技、消费、医药生物等板块。Wind数据显示,险资调研关注度“三甲”为迈瑞医疗、海康威视、德赛西威,参与调研的保险公司及保险资管公司数目依次为70家、67家和41家,分属医疗保健设备、电子设备和仪器、机动车零配件与设备三个行业。

而在参与调研保险机构数目30-40的“第二梯队”中,属于电气、电子部件设备等行业的汇川技术、利亚德、宏发股份、歌尔股份,属于饮食、服装这类消费领域的洽洽食品、周大生、珠江啤酒,以及博雅生物、新产业这类发力医药生物科技的个股,显露出2020险资偏好科技板块和消费板块的“食谱”。

“我国的经济增长逐渐转向创新科技消费升级驱动,在双循环格局下,促消费扩大内需是大趋势,并且随着明年疫情因素的逐步消退,国内消费潜力将对内需形成进一步支撑。”陈雳表示,险资的个股调研还可以多关注公用事业和制造业板块等。

看重标的的长期价值

业内人士指出,年内险资的积极入市,与政策的支持有着密不可分的关系。

政策方面,7月15日,国务院常务会议提出取消保险资金开展财务性股权投资行业限制的明确要求;7月17日,银保监会优化保险资金权益类投资比例监管,支持投资能力强的保险机构增加权益投资。同样在7月,国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》,提出引导保险资金对集成电路产业和软件产业开展股权投资。

11月,银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》,允许保险机构自主选择投资行业范围,通过“负面清单+正面引导”机制,进一步规范保险资金股权投资。

中国保险资产管理业协会副秘书长陈国力便指出:“一系列政策表明,国家对于保险资金承接服务国家战略、提升服务实体经济能力提出新要求,鼓励保险资金以股权投资的方式深度参与经济发展转型和产业创新升级。”

对于未来险资的发展趋势,陈雳认为,未来险资举牌、调研会更看重标的的长期价值,不是一般地追求价差收益,险资出于平滑自身利润的目的,会继续加大对一级市场的投资,金融股和地产股依旧是险资关注的重点。

另外,中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云也于近日建议,在风险可控的前提下,未来,险资应适当提升权益类资产的配置比例,应在保持总体规模稳定的基础上,抓住A股市场波动向上的结构性机会进行配置,高度关注高分红股票的长期投资价值,继续挖掘市值大、业绩优、高净资产收益率(ROE)、低估值的蓝筹股的投资机会。

而在不久前的国务院政策例行吹风会上,对于下一步银保监会如何深化险资改革,银保监会保险资金运用监管部主任袁序成则介绍称,支持保险资金承接银行理财相关的存量资产,如政府出资的产业投资基金、二级资本债等,推动有关部门丰富债券市场中长期的投资品种,培育长期资产投资的交易市场。北京商报记者 陈婷婷 周菡怡

罚单不断、股东减持 红塔证券遇多事之秋

为进一步扩充净资本规模,又一家A股上市券商拟实施配股进行增资。12月22日,红塔证券发布公告称,证监会已对其提交的公开配股材料进行审查,并下发相关反馈意见。然而,就在红塔证券计划扩大资本金为股东创造更多盈利的同时,下半年来多位股东却因自身资金需求对红塔证券实行减持。

红塔证券还指出,本次配股公开发行证券事项尚需证监会核准,能否获得核准及最终获得核准时间均存在不确定性。

北京商报记者就此次进行配股的目的及相关细节发文采访红塔证券,红塔证券表示,公司本次拟实施配股主要是为了进一步扩充净资本规模,补充营运资金,扩大业务规模,增强抗风险能力,提升公司的持续盈利能力及市场竞争能力,为股东创造更大的收益。

不过,拟为股东创造更多盈利的红塔证券,却似乎并未得到部分股东的支持。公开信息显示,今年下半年以来,红塔证券已被云南白药集团股份有限公司、云南省工业投资控股集团有限责任公司等股东减持。相关公告均指出,上述股东是因自身资金需求原因而对红塔证券进行减持。

“券商配股实际上是变相增发募集资金的一种方式,从公开情况来看,配股和减持都在相近的时间段,不排除部分股东为了缓解配股资金需求而提前做准备,也可能意味着后期对公司的不看好。”深圳中金华创基金管理有限公司董事长龚涛评价道。

但对此也有分析人士持相反意见,券商投行人士何南野认为,配股与股东减持是没有关系的,“减持与不减持,完全是股东自身的决定”。

遭股东减持仅是红塔证券的麻烦之一。12月21日,云南证监局发布公告称,红塔证券存在廉洁从业内部控制制度不完善;公司董事会未制定廉

洁从业管理目标;在员工离职办理流程中,未对其廉洁从业情况予以考察评估;公司未对股东方开展廉洁从业的辅导和宣传工作等多项违规行为,因此决定对其采取责令改正的监督管理措施。

红塔证券方面回应称,公司在收到云南证监局行政监管措施决定书后,已第一时间对所涉问题进行了全面梳理,并将采取积极有效的措施进行整改,同时加强公司廉洁从业文化建设,进一步完善廉洁从业内控体系等。

这并非红塔证券年内首张罚单。早在今年6月,红塔证券就因开展债券交易业务时存在多项违规行为被监管处罚。此前,红塔证券更因新股网下申购违规,其自营账户被中证协列入股票配售对象的限制名单,且限制时间长达半年。

而自营账户受限,也给红塔证券此前倚重的自营业务带来一记重创。根据红塔证券半年报显示,公司证券投资业务实现收入12.73亿元,同比增长147.1%,对营业收入贡献占比超过50%,上半年公司实现营业收入收入24.56亿元。

某券商战略部研究员向北京商报记者提到,自营业务占比过高也存在诸多隐患,可能急需进行行业务转型和探索。红塔证券今年则在研究业务上“发力”,从各处招兵买马,并给予高度激励机制;此举或是想在机构业务、投行定价等方面发力,为自营之外的业务导流”。

对于未来的发展规划,红塔证券在接受北京商报记者时表示,将深化制度创新、组织创新、业务创新、管理创新,大力实施人才战略,加速推动各项主营业务转型发展,坚持特色化、差异化发展方向,积极把握市场机遇,加强合规管理和风险管理,继续保持稳健经营发展的趋势,不断提升公司的市场竞争力和持续盈利能力。

北京商报记者 孟凡霞 李海媛