

险资“偏爱”长江电力 平安人寿浮盈或超200亿元

见习记者 陈澄

水电股“双雄”长江电力和华能水电近日连连上涨,其中,长江电力股价本周最高触及30.42元,创下历史新高,7月12日收盘价为29.88元/股。长江电力因此被称为“耐心资本样板股”,频频获资本青睐,其中基金对长江电力的热情异常“凶猛”,持股量在近两年期间已翻倍。但相比之下,险资才是最大赢家。证券时报记者梳理长江电力十大股东变更历史后发现,险资对长江电力颇为“偏爱”,历史上多家知名险资轮番现身,有的“半路下车”,有的险资则长期持有“笑到了最后”,所得分红和账面浮盈或已超过200亿元。

险资轮番上阵

据Wind数据,第一个出现在长江电力十大流通股股东名单中的险资是平安人寿。2005年,“中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品”新进成为长江电力第五大流通股股东,截至2005年底持有4609.73万股。2006年,平安人寿和中国人寿保险分别有一款个人分红(个险分红)产品新进入长江电力。

长江电力2007年底的前十大股东名册显示,平安人寿两款产品已不在其列,但中国人寿保险的产品长期出现在该名册中,虽2009年中报时曾减仓至退出前十大流通股股东名单,但在2010年一季报股东名册中再次出现为第十大流通股股东,持股数3141.77万股,并在当年第三季度,大幅加仓至7921.11万股。

但这部分股权或许并未获得令人满意的收益,2011年中报时,中国人寿保险产品持有的长江电力流通股A股1.2%股权所对应的期末参考市值为6.39亿元左右,到2012年一季度报时这部分股权对应的期末参考市

股东名称	持股数 (亿股)	持股比例	增减股份数量 (亿股)
中国长江三峡集团有限公司	111.11	46.28%	-4.49
香港中央结算有限公司	19.05	7.94%	1.05
四川省能源投资集团有限责任公司	11.00	4.58%	2.25
中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	9.88	4.12%	不变
云南省能源投资集团有限责任公司	9.33	3.88%	2.02
中国三峡建工(集团)有限公司	8.80	3.67%	不变
中国证券金融股份有限公司	6.58	2.74%	不变
长江三峡集团实业发展(北京)有限公司	4.55	1.89%	不变
中国核工业集团有限公司	2.62	1.09%	不变
中国工商银行	1.64	0.68%	新进

值降为5.78亿元。

这或许是该产品自2012年第二季度开始再次减仓的原因所在。2013年中报时,中国人寿保险产品持有的长江电力股权占流通股A股的比例降为0.48%。

太平洋人寿退出太早

但也有险资“半路下车”,“中国太平洋人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品”在2012年一季度,新进为长江电力第六大流通股股东,经过一年的调仓和加仓后,在2013年末时持有1.02亿股左右股份,期末参考市值5.86亿元,当时“中国太平洋人寿保险股份有限公司-个人分红”也新进为第十大股东,持有近5000万股。

2014年二季度开始,太平洋人寿的普通保险产品开始减持,2014年底时已不在十大流通股股东名册,不过由于2014

年长江电力股价整体大涨,预估太平洋人寿这次减持收获较为丰厚。

还有一家保险公司也现身长江电力十大流通股股东,但仅持有一年多就匆匆退出。2016年一季度末,“新华人寿保险股份有限公司-分红-团体分红”新进为长江电力第九大流通股股东,持股8311万股,期末参考市值10.21亿元,2017年一季度末时持有8511万股,参考市值11.29亿元,此后未再出现在前十大流通股股东名单中。

平安人寿“笑到最后”

上述险资收获较为丰厚的当属太平洋人寿产品,但其退出较早,并未分享到长江电力后续“长红”的“泼天富贵”,其中“笑到最后”的是此前首个登场的平安人寿。

平安人寿的产品“买买买”长江电力主要分为两批次,并且持有后至2024年一季度末未进行过减持。

第一批次是在2015年中报时,平安人寿普通保险产品时隔八年再次“杀人”,持有1.72亿股,期末参考市值24.71亿元,而以7月12日收盘价29.88元/股计算,目前这1.72亿股股权对应市值超51.39亿元。由于尚不知这部分股权实际持股成本,但以2015年上半年长江电力股价最高价15.22元/股计算,估算平安人寿这部分股权成本不超过26.17亿元,如今账面浮盈超过25亿元。

第二批次是参与长江电力的定增。2016年,长江电力定增完成,定增价格为12.08元/股,当年底股东名册显示,平安人寿普通保险产品、阳光人寿保险(包括吉利两全、万能保险和分红保险)和中国人寿保险-传统-普通保险产品分别持有8亿股、8亿股和1.65亿股,持股成本预估分别为96.64亿元、96.64亿元和19.93亿元。

2023年,阳光人寿保险的吉利两全保险开始减持直至退出前十大流

通股东,截至2023年第三季度末,长江电力前十大流通股股东名单中已无阳光人寿的三款保险产品。

只有平安人寿普通保险仍在坚守,且在2018年还增持了1600万股左右,截至2024年一季度末仍持有这些股份,持股数量维持在9.88亿股。而以7月12日收盘价29.88元/股计算,平安人寿产品参与定增的8亿股目前账面盈利接近150%,浮盈达到142亿元,综合上述第一批1.72亿股的成本26.17亿元(2018年增持较少暂不计入),平安人寿的持股成本123亿元,但账面浮盈已超167亿元,相较成本盈利超过135%。

除此之外,还要考虑到长江电力作为绩优股,每年稳定分红,据记者统计,2017年~2024年共计每股分红5.95元,即使以9.72亿股计算,平安人寿该款产品近年来所得分红超过57亿元。平安人寿长期持有长江电力所得分红和账面浮盈或已超过200亿元。

美联储降息预期增强 国际金价重启涨势

证券时报记者 赵黎昀

7月11日伦敦金日内大涨逾40美元,最高触及2424.55美元/盎司,最终收涨1.84%,报2414.65美元/盎司,再度突破2400美元/盎司关口,创近一个多月新高。伦敦银则一度涨至31.75美元/盎司,最终收涨2.09%,报31.45美元/盎司。此外,7月11日COMEX黄金期货主力合约日内涨幅超过1.7%,报2420美元/盎司;当日现货钯金和铂金价格也同时突破1000美元/盎司关口,国际贵金属市场呈现整体强势上涨。

虽然7月12日国际贵金属价格开盘有所回落,但受此前外盘带动,7月12日国内期货市场沪金主力合约应声上涨。截至12日下午收盘,沪金主力合约2410报收568.54元/克,当日涨幅0.67%,较7月初已上涨3%。

11日晚贵金属市场的强劲走势,主要因美国劳工统计局发布的6月CPI数据引发关注。

数据显示,今年6月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨3.0%,涨幅较5月收窄0.3个百分点,显示出通胀继续放缓的迹象。

“美国6月CPI同比增速由5月的3.3%放缓至3%,为去年6月以来最低增速。”光大期货研究所有色金属总监、贵金属资深研究员展大鹏分析,通胀数据的超预期放缓,结合近期美联储主席鲍威尔讲话,9月降息预期进一步升温,甚至部分海外机构预测美联储将出现连续降息,美债收益率和美元指数应声回落,美股高位震荡,黄金则快速拉升。

自6月底以来,国内外黄金价格整体企稳回升,重启2月至5月的涨势。

对于近期贵金属的价格驱动因素,广州金控期货研究中心副总经理程小勇对证券时报·e公司记者表示,近期美国公布的经济数据普遍走弱,市场对于美国经济增长放缓的预期升温,美元指数大幅下跌。尤其是美国6月失业率反弹至4.1%,这表明就业市场在降温,再结合6月制造业PMI和非制造业PMI下行,进一步加剧了市场的担忧。

美国就业市场和通胀双双降温,导致美联储降息预期再次升温,美元汇率和利率大幅下行,刺激黄金的投资需求。对于美联储货币政策而言,遵循的是泰勒法则,即美联储需要平衡通胀和就业市场。

“实证研究表明,在加息周期美联储更多关注的是通胀指标,而在降息周期关注的是失业率等指标。”程小勇称,6月美国失业率反弹至4.1%,叠加

6月美国核心CPI同比增速降至3.3%,创2021年4月以来的最低水平,这不仅刺激了市场对于美联储9月降息的概率从数据公布前的70%左右提高到80%以上,而且将降息的次数从原来的一次升至两次。美元实际利率被视为持有黄金的机会成本,截至7月11日衡量美元实际利率的10年期TIPS收益率降至1.95%,创4月1日以来最低纪录。反映黄金投资需求的全球最大的黄金ETF—SPDR Gold Trust的持仓在7月11日升至835.09吨,创6月11日以来最高纪录。

程小勇认为,对冲美元信用的需求是黄金价格上涨的长期驱动因素,近年来,美国财政赤字不断扩张,其中公共债务占GDP的比重突破110%,使得美元信用受到严重动摇,尽管5月至6月中国央行购金暂停,但后续还是很大可能会重启,此外,

其他新兴经济体和部分金融机构也会增持黄金。

对于黄金价格的走势,展大鹏认为,从当前来看,9月议息当前已成为很重要的交易因素,在降息预期达到充分定价之前,投资者可能始终会以偏强对待,虽然当前经济、就业和通胀数据已支持降息,但是否已充分定价以及已定价多次降息,仍有待观察。

展大鹏提示,7月12日晚将公布美国6月PPI数据,预计黄金的波动率将再次提升。

银河期货最新研报分析,受最新的美国CPI全线低于预期的影响,市场对于美联储9月降息的信心大增,同时增加了对今年降息次数的押注,美元指数和10年美债收益率大幅下挫,贵金属获得进一步走高的动能。

红利指数在下半年还能继续强势吗?

桂浩明

A股市场今年上半年弱势调整,但中证红利指数表现出色,今年5月曾经触及高点5806.63点,相比去年底的4969.67点,其间最大涨幅达到16.84%。

不过,进入6月份,中证红利指数表现弱势,连续拉出几根周阴线,指数也跌破5300点,回吐了今年大半涨幅。一些投资者因此疑问:下半年中证红利指数还能继续保持强势吗?

中证红利指数重点覆盖一些业绩良好、派息率高、流动性强且市值较大的蓝筹股,其行业分布主要是银行、采掘、家电、电力等,股价走势较为平稳,因此博得“低波高息”的美名。

其中的代表品种如工商银行,近

一年来股价从4.5元慢慢涨到6元,其间即便上证综指等宽基指数急剧震荡,它的股价依然稳步上涨。工商银行2023年度每股股息0.3064元,按股价4.5元计算,股息率是6.81%,按股价6元计算,股息率是5.1%,都远远高于当下的银行储蓄利率以及理财产品的预期收益。

在实体经济复苏阶段,投资者普遍厌恶风险且市场无风险收益率不断下调,资金自然会流向这类业绩确定性比较高而风险相对较小的稳健型品种。虽然在中证红利指数100只样本股中,不是所有股票的股息率都这么高,最近股价快速上涨的长江电力,目前股息率就不到3%。但今年这些股票还是给投资者带来了不

错的收益,也充分显示了价值投资的魅力。

中证红利指数6月以来的下跌,可能有以下四方面的原因:一是前期涨得多,加上大盘回撤,难免有投资者获利了结;二是这些股票已经陆续开始分红,股票通常在除息以后很难马上填补缺口,容易导致股价顺势调整;三是对于一些买入不到一年且已经有一定获利的投资者来说,也有红利分配后卖出所带来的税收风险;四是二季度实体经济表现一般,金融数据也弱于预期,这也会让投资者对这些蓝筹股的稳定性产生疑虑。

展望下半年,中证红利指数是延续6月份的跌势,还是走出这波调整,再度向上运行呢?

从宏观角度来看,实体经济的明显活跃还需要时间,各项金融数据的改善也需要有更多的条件,因此股市不会马上出现大的行情,蓝筹股不可能逆势而动。另外,下半年降息降准的概率比较大,有助于提高市场的流动性,对蓝筹股是明显的利好,而降息会进一步提高红利的市场吸引力。

股票市场的风格无非是价值与成长,在投资热情不高、风险偏好比较低的情况下,市场的主流资金很难大量流入成长题材品种,更多的是会选择稳妥的价值类品种。这种局面已经延续了近一年,现在还没有到能够完全改变的时候。

因此,中证红利指数在6月份的下跌,更多是技术上的原因,其在下

半年还有一定的机会,当然涨幅不可能像上半年那么大,但收复6月份的失地,回升到上半年高点附近,可能性还是比较大的。当然,这种行情未必会在7月展开,毕竟调整以后也需要整理蓄势。

“如果交易不了成长,那就交易价值”,这是近期一些投资者反复提到的一句话,其含义就是在市场缺乏有效冲击力的题材以及由此带来的有关成长的想象空间时,还不如老老实实地投资价值股,只要估值足够合理,股息率有优势,买这些股票就有希望实现资产的价值增值。由此也可以推导出,中证红利指数在下半年仍然有走强的机会。

(作者系市场资深人士)

生益电子股价创新高 128家机构登门调研

证券时报记者 聂英好

本周(7月8日至12日)进入半年报预告披露期,市场情绪逐渐回暖,A股大盘迎来上涨。上证指数全周上涨0.72%,收于2971.3点;深证成指上涨1.82%,创业板指上涨1.69%。

行业表现上,行业(申万一级)指数涨幅多跌少。其中,电子行业以5.46%的涨幅全周领涨,汽车、银行、有色金属行业涨幅亦居前,农林牧渔、商贸零售、建筑材料等行业表现相对弱势。概念板块中,得益于本周消费电子与无人驾驶板块多重消息利好,无人驾驶、摄像头、先进封装等电子相关概念表现活跃。

受半年报预告集中发布影响,本周机构调研热度回升。Wind数据显示,截至7月12日20时,周内有183家公司接待机构并披露调研记录。周内获机构调研公司股票赚钱效应有所提升,近七成获机构调研的公司周内股价实现正收益。

从业绩预告表现来看,截至7月12日,已有1318家A股上市公司披露半年度业绩预告,其中有462家公司业绩报喜。

在热门调研标的方面,接受百家以上机构调研的公司有5家,包括恒生电子、荣昌生物、生益电子、一心堂、兆驰股份等,华特达因、明泰铝业、亚钾国际等5家公司接受超50家机构调研。其中恒生电子获最多机构投资者调研,参与该公司调研的机构达161家,调研问题多聚焦于半年度业绩变动原因及全年业绩展望。

恒生电子是一家金融软件和网络服务供应商,成立于1995年,并于2003年在上海证券交易所主板上市。该公司聚焦于财富资产管理领域,为证券、银行、基金、期货、信托、保险等金融机构提供整体的IT解决方案和服务。

据半年度业绩预告,恒生电子预计2024年半年度实现归母净利润约为3537.70万元,与上年同期相比将减少约4.11亿元,同比减少92.07%。

恒生电子在业绩预告中业绩变化的主要原因做出解释。公告显示,2024年上半年恒生电子营业收入同比基本持平,主要因金融机构IT预算比例有不同程度减少,预算执行节奏进一步放慢,客户采购立项、采购决策流程以及验收流程拉长。在收入基本持平的情况下,该公司加强管理,向管理要效益,实现了成本费用增长低于收入增长。

对于2024年半年度归母净利润下降的原因,恒生电子在预告中表示,其一,因赢时胜的公允价值变动较大,导致相比去年同期的公允价值变动收益同比大幅下降。剔除赢时胜的公允价值变动,该公司投资理财稳健运行,实现了盈利;其二,该公司投资的联营企业的利润和分红同比减少;其三,公司应收账款计提减值损失同比增加及政府补助同比减少。

机构投资者在调研期间问及恒生电子全年业绩展望,恒生电子表示,其在年初制定了2024年的经营目标,收入保持稳健增长,持续提升公司收入质量,费用低于收入增长,持续提升经营效率,保持稳健的财务结构和经营现金流,上半年度实现了上述目标,将在下半年继续努力,完成全年的经营目标。

此外,机构调研的热门标的生益电子本周内股价创下新高,该公司本周接受了128家机构调研。7月12日盘中,生益电子涨6.59%,报29.10元/股,股价再创新高,总市值突破240.81亿元,成交额达4.07亿元,最终收报27.99元,收涨3.06%。

生益电子是一家高品质多层印制电路板制造商,主营各类印制电路板的研发、生产与销售业务。印制电路板(PCB)是电子产品中不可或缺的关键器件,也被誉为“电子产品之母”。近期陆续披露的半年报业绩预告显示,PCB行业景气度正在回升。

生益电子是今年上半年净利润预增最高PCB公司。该公司预计2024年上半年净利润为0.94亿元至1.10亿元,同比增长876.88%至1049.27%。生益电子表示,报告期内,随着市场对高层数、高精度、高密度和高可靠的多层印制电路板需求增长,该公司产量、销量、营业收入均较上年同期有所增长。

在机构调研的过程中,生益电子表示,2024年上半年,该公司还在汽车电子领域持续加强与全球汽车电子和电动汽车行业领导者的合作,在自动驾驶、智能座舱、动力能源等关键技术板块开发相关产品,进一步提升了其汽车电子PCB产品的市场竞争力和客户的认可度。

据生益电子介绍,未来随着汽车行业的不断发展,汽车电子将获得更广阔的市场,预计2024年我国汽车电子行业的市场规模将增长5.6%,达到1.16万亿元。