

# “专业举牌手” 生命人寿加仓茅台 去年四季度突击增持成第三大股东

证券时报记者 曾炎鑫

凭借频繁举牌,生命人寿从去年开始反复闯入公众视野,而这一次,它将投资目标对准了股价下行中的传统蓝筹股贵州茅台。

贵州茅台日前披露的年报显示,生命人寿于去年四季度期间突击增持448.89万股贵州茅台,目前已有两个账户进入前十大股东行列,合计超过1000万股,占比达0.97%。

险资对贵州茅台的态度出现分化,中国人寿去年持续减持,现已退出十大股东行列。

## 成实际第三大股东

在四季度突击增持后,生命人寿目前是贵州茅台前十大股东中的唯一一位险资股东,同时也是实质上的第三大股东。

根据贵州茅台2013年年报,生命人寿以“生命人寿保险股份有限公司-万能H”和“生命人寿保险股份有限公司-分红”两个账户分别持有贵州茅台564.45万股和448.89万股,分别位居第七和第九大股东,合计持有贵州茅台0.97%股权。

在不考虑一致行动人前提下,生命人寿旗下产品拥有的贵州茅台股权仅次于第一大股东中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司和第二大股東贵州茅台酒厂集团技术开发公司,后两者的持股比例分别为61.99%和2.91%。

回顾持股数据,生命人寿对贵州茅台的态度可谓“峰回路转”。

2012年年底,生命人寿旗下产品以532.45万股首次成为贵州茅台前十大股东之一,排名第六。

进入2013年一季度,生命人寿旗下产品一口气增持了467.1万股,占比0.96%,跃升第四大股东;不过在此之后,生命人寿旗下产品一路减持,到了第三季度一共减持435.11万股。

去年第四季度,生命人寿似乎再度看好贵州茅台,以“生命人寿保险股份有限公司-分红”增持448.89万股,这一账户也因此首度进入前十大股东行列。



注:除贵州茅台为去年四季度数据外,其他为三季度数据 曾炎鑫/制图 翟超/制图

## 去年至今举牌7次

“举牌凶猛”已成生命人寿的重要标签。尽管在去年三季度时已是7家A股公司的前十大股东之一,但生命人寿似乎还未满足,从去年开始热衷做起举牌专业户,一年多后举牌7次。

2013年1月份,生命人寿一口气举牌金地集团和农产品两家公司,对两者持股比例均首次突破5%,此后又一路增持。去年4月24日,生命人寿二度举牌农产品,持有农产品股权比例突破10%;到了去年11月1日,生命人寿对金地集团合计持股比例达到了7.852%,首次超过原大股东福田投资7.851%的持股比例,也由此引发了金地集团的控股权之争。

面对生命人寿的步步紧逼,大股东福田投资拉上了自然人股东何大江,两者达成一致行动人关系,福田投资以微弱优势勉强保持了控股地位。

此后,生命人寿忽然选择“和解”,将2.15亿股金地集团股份(占比4.808%)表决权授予了福田投资。

不过,让渡部分表决权后的生命人寿似乎并未放弃对金地控股权的追逐。去年11月30日,生命人寿再次举牌金地,表决权持股比例达5%,总持股比例达9.8082%;到了今年2月12日,生命人寿再次举牌,通过二级市场交易累计持有公司股份表决权已达10%,逼近原第一大股东福田投资及一致行动人的12.831%表决权。值得一提的是,由于授权期限截至今年6月30日,在各自持股比例不变的情况下,到今年7月份,生命人寿将自动获得金地集团的控股权。

进入今年3月份,生命人寿的增持行动更为密集。3月4日,生命人寿首次举牌中煤能源,通过二级市场交易累计持有公司股份A股和H股股份的表决权达5%。相隔10天以后,生命人寿再次举牌,对农产品持股比例已达

15%;公告同时显示,生命人寿自从2月份举牌金地以来仍在持续买入,到3月13日时已持有金地15.52%股权。

## 国寿告别前十大股东

与此同时,同为险资的中国人寿在与贵州茅台长跑七年多以后,在2013年年底缺席前十大股东之列。

资料显示,中国人寿最早于2006年成为贵州茅台的十大股东之一,之后一路相随,先后以传统险账户和分红险账户持有贵州茅台股份,最多曾合计持有贵州茅台1.73%的股权。尽管中间也曾经历减持和增持,但截至2013年三季度,除2009年,七年多时间里一直位列贵州茅台的前十大股东。

2013年三季度,中国人寿在减持了344.75万股后,股东排名由第七跌至第九,而到了第四季度,随着生命人寿、工行和中粮集团等股东的增持,中国人寿已经彻底离开前十大股东行列。

# 中行发行优先股正在走程序

去年净利增长12.36%,建议派发每股股息0.196元

证券时报记者 贾壮

中国银行昨日公布的2013年年报显示,根据国际财务报告准则,中行2013年实现税后利润1637.41亿元,同比增长12.35%。实现股东应享税后利润1569.11亿元,同比增长12.36%。实现每股收益0.56元,建议派发每股股息0.196元(税前)。

截至2013年末,中行资本充足率为12.46%,一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为9.7%和9.69%,满足监管新要求。

中行行长陈四清在昨日举行的2013年年度业绩新闻发布会上表示,发行优先股补充资本的问题正在研究和走程序当中,会按照公司治理机制路线图来操作。

截至2013年末,中行资产总额13.87万亿元,负债总额12.91万亿元,股东应享权益9239.16亿元,分别比上年末增长9.41%、9.25%和12.03%。税后利润增长显著超出资产增幅,平均总资产回报率提升至1.23%,净资产收益率为18.04%。

通过主动优化资产负债结构,中行净息差稳中有升,2013年中行境内人民币净息差和境外机构净息差比上年分别扩宽10个和15个基点,带动集团净息差较上年提高9个基点,达到了2.24%。

陈四清说,随着金融脱媒和利率市场化的发展,存贷款利率浮动空间

会有所扩大,中国银行存贷款成本还会有所上升,会对未来中行境内人民币净息差带来压力。

但陈四清认为,中行的情况有些特殊,海外资产和外币资产占整个资产比例比较高,同时非利息中间业务收入占比也比较高,所以与国内的同业相比,中行受到利率市场化影响相对会较小一些,具备了比较扎实的市场化经营基础,对于未来净息差跑赢大势比较乐观。

截至2013年末,中行不良贷款率0.96%,保持稳定。关注类贷款比率2.49%,下降0.53个百分点。拨备水平充足,拨备覆盖率为229.35%。境内机

构拨贷比2.62%,与上年末持平。陈四清说,根据中行对关键敏感性贷款的分析,2014年资产质量仍然可控,风险是能把握住的。

据陈四清介绍,2013年末中行的平台贷款为3535亿元,比2012年下降了11.24%,占整个境内公司贷款的比例为8.3%,不良率0.32%,拨贷比4.01%。其中2014年到期贷款比例为27%,中行高度关注这些到期贷款在2014年可能出现的情况,正在逐笔排查。

中行副行长祝新民昨日表示,中行准备加强互联网金融业务,重点包括三个方面:一是搭建开放的技术和业务平台,实现跨界融合,以移动支付

为核心,建立按需定制的客户服务模式;二是充分发挥中行在全球化、多元化以及贸易融资等方面的独特业务模式,全力打造在线产业链跨境服务体系;三是依托丰富的网点,深度整合线上线下生活的多样性和线下交易的真实性,利用大数据分析技术发展在线社区金融服务。

对于快捷支付限额调整问题,祝新民说,银行不断追求交易风险控制与客户便捷体验之间的平衡,在以保证客户权益为中心的前提下,银行做出适当动态调整是正常的,中行会跟进快捷支付限额调整后的市场反应,继续服务好广大客户。

# 中国人寿将审慎跟进优先股

中国人寿有关负责人昨天表示,优先股制度是一项很好的制度安排,对优先股的投资与保险资金久期较为匹配。随着试点的展开,公司将审慎跟进,选择优质企业,参与优先股投资。

该负责人是在昨天举行的2013年度经营业绩新闻发布会上作如上上述的。就各界关注的另类投资问题,该负责人表示,公司将继续加大未上市股权投资力度;同时,在政府融资平

台上,将继续选择体量较大、期限长、市场化运作规范的项目积极介入,以实现稳定、持续、匹配的投资回报。

该负责人特别强调,公司将积极参与混合经济实践,目前公司已经进行了很成功的实践。”他同时表示,虽然其他保险公司尚没有成功经验,但公司仍准备在两三年内,完成在重点城市、重点区位的养老养老基地的建设布局。

发布会上,公司主管投资的负责人表示,2013年,公司净利润大幅增长的主要原因是投资收益的大幅增加,同比增长了93%。数据显示,截至报告期末,公司投资资产超过18487亿元,在具体投资配置中,与2012年底相比,定期存款占比由35.8%上升到35.9%,债券配置比例由46.2%上升到47.3%,股票、基金配置比例由9%下降到7.5%。(徐涛)

# 银率网调查:中国消费者金融知识水平不及格

银率网昨日发布的《2013年度中国消费者金融能力调查报告》显示,消费者金融知识得分仅50.36分,满分为100分,表明中国消费者金融知识水平较低,未达及格线。这个指标与欧美国家的同类调查数据相比,也处于较低水平。

银率网称,由于金融知识缺乏,中国消费者在投资理财活动中经常受挫,难以得心应手。对金融产品的选择、风险控制、财富管理、对金融工具的使用等方面,中国消费者的水平都

还有待提高。

此次调查去年四季度在银率网启动,调查涉及日常财务收支管理、获取金融信息与帮助能力、金融产品认知能力、金融能力测验、个人信息采集五大部分,共收集有效问卷13980份。设计问卷时参考了经济发展与合作组织、英国金融服务局以及美国金融业监管局等国际组织和各国监管部门对公众金融认知及金融能力的调查问卷,在采用国际衡量标准的同时,也结合了中国国情。(贾壮)

# 中美国际欲为富裕阶层提供订制产品和服务

昨天举行的中美国际开业庆典上,人保集团董事长吴焰表示,公司定位是向中国“大众富裕”阶层提供具有国际水平、值得信赖的寿险、财产险与财富管理业务。

吴焰表示,中国的大众富裕阶层,尤其是企业主和有综合金融需求的中

产富裕阶层人士,对保险的需求和实际保险的覆盖率呈现极不均衡的态势,是未来最具发展潜力的客户群体,他们的综合金融需求也将蓬勃释放。中美国际将为此目标群体提供高水准的产品和服务。

(徐涛)

# 2014年全球精炼铜将大幅短缺

金瑞期货

一、2013年全球精炼铜实际供需关系为短缺而非过剩,全年短缺约60万吨。

供应:2013年全球生产基本正常,罢工、地震、事故等对生产干扰中断的影响低于往年,非洲刚果、赞比亚湿法铜产量增加,南美智利、秘鲁大型铜矿品位提升,铜精矿供应充足,但受限于冶炼产能瓶颈,铜精矿并未全部转化为电铜产量;同时铜价走低,废杂铜供应受限,中国电铜产量约为600万吨,较2012年增长6.7%。

消费:2013年中国精炼铜产量约600万吨,净进口量约290万吨,上海保税库和上交所库存下降约60万吨,因此中国2013年实际消费量940万吨,增幅达11%。国家统计局数据显示,2013年国内空调等白色家电产量较2012年增加10%,汽车产量增加18.4%,电网投资、铁路固定资产投资均较2012年增加7%以上;国家电网投资实际完成3379亿元,超出计划6.2%。中国之外欧美经济进一步复苏,铜消费高于陷入泥沼的2012年。

库存:库存是体现精炼铜市场供需关系的最重要指标,库存增加表示消费萎缩,供应过剩,反之则证明消费增长供不应求。我们统计的库存包括显性库存:伦敦金属交易所(LME)、上海期货交易所和纽约商业交易所(COMEX)、上海保税库,以及产业链及隐性库存。

2013年,LME库存年初为32万吨,年底36万吨,增加4万吨;上期所库存年初206548吨,年底为125654吨,减少8万吨;COMEX年初10万吨年底1.5万吨,减少8.5万吨;上海保税库库存年初90万吨年底40万吨,减少约50万吨。这其中最难统计的是产业链及隐性库存变化,虽然不易量化,但2013年趋势一定是大幅减少,因为自去年6月起中国电铜现货升水长时间处于高位,最高达210美元每吨,且LME出现了几十美金的交割延期费,全球的隐性库存都已经流转到中国保税库。由此可知,2013年全球库存减少约60万吨,这是全球精炼铜实际供需缺口。

同时,国际铜研究小组2014年3月20日发布报告,对2013年全球精炼铜供需关系修正为供应短缺19.3万吨,而此前预测为供应过剩41.5万吨,也侧面证明了我们2013年全球60万吨供应缺口的判断。

二、2014年全球精炼铜供需关系仍为大幅短缺,且缺口较2013年进一步扩大。

供应:2014年铜供应增加主要表现为铜精矿产量提升。2013年新投产

的铜矿项目将进一步达产,同时包括秘鲁Toromochó、Constancia等大型矿山投产将导致矿量进一步增加。

但是,全球铜冶炼能力增量远低于矿山产量增量。在中国,仅有金川防城港、新疆五鑫、豫光金铅等少数几个新项目二三季度开始投产;老冶炼厂扩产能力也比较有限,仅有云铜、中条山、白银、铜陵双闪等几个项目有一定数量提升。经各家中国冶炼厂统计,2014年中国仅仅能够增加约60万吨精炼铜产量。全球除中国外仅有非洲几个项目有少量增产,合计全球2014年精炼铜产量较2013年仅仅增加70万吨。因此,表面看起来全球铜精矿产量增加较多,但由于冶炼瓶颈得不到解决,新增加的矿山产量无法如数转化成精炼铜供应,这也导致了铜精矿市场继续出现供大于求,冶炼加工费将进一步上涨。

消费:2014年铜消费增长仍主要看中国。中国铁路总公司2014年安排固定资产投资6400亿元,按照近几年投资完成情况来看,实际兑现额度预计将突破7000亿元。国家电网近日召开的2014工作会议,计划完成固定资产投资4035亿元,其中电网投资3815亿元,较2013年规划投资3182亿元增速达20%,为过去五年最高。3月13日国家统计局公布1-2月工业增加值分项数据,汽车产量、发电机组产量增速分别为12.5%和34.8%,增速稳定。

政府工作报告已经将2014年中国国内生产总值(GDP)增速确定为7.5%左右。历年数据证明,中国精铜消费增速从未低于GDP增速。按照2013年中国消费940万吨,2014年增长7.5%计算,中国精炼铜消费将比2013年增加70万吨。

放眼全球,一季度欧美就业、制造业生产、订单等数据超预期表现,欧美经济回到正轨,欧美对电铜消费将超过2013年。估计全球除中国之外地区2014年精炼铜消费量较2013年增加至少10万吨。

2014年全球精炼铜供应较2013年增加约70万吨,消费较2013年增加约80万吨,因此,2014年较2013年缺口增加10万吨,再加上2013年本身就有60万吨短缺,所以2014年全球精炼铜短缺达到70万吨。

精炼铜消费有较为明显的季节性特征。每年一季度通常为消费淡季,库存较高;二季度开始进入消费旺季,库存迅速下降。接下来三个季度,仍然会出现全球库存持续下降,到2014年年底,全球精炼铜库存预计只剩约50万吨,且几乎没有隐性库存。

可以充分想象,在年消费量2100多万吨的全球精炼铜市场中,区区50万吨库存对市场意味着什么。(CIS)