

# “央妈”唤醒保险股 价值重估放飞股价

证券时报记者 谭恕

受上周五央行降息利好刺激,保险板块本周一单日大涨5.51%。昨日,新华保险涨停,中国人寿涨9.84%,中国太保涨6.92%,中国平安涨4.38%。7年前,中国平安涨上200元的呼声犹在耳;看今日,该板块又似王者归来。事实是否真的会如此呢?

## 降息激活股价 成交骤增

央行降息利好券商保险股,其正面影响主要来自资产和负债端产生,其中纯寿险公司更为受益。瑞银证券潘洪文认为,降息后银保产品相对吸引力上升,对寿险公司明显利好,银保渠道新业务价值增速有望提升。而对券商而言,融资融券参照的基准利率6个月贷款利率仍维持5.6%,融资利率不变,并不会影响融资类业务利差。相比而言,降息对保险的利多更为直接。

一纸利多引来无数资金追捧。本周三个交易日,中国平安累计成交221亿,新华保险成交35亿,中国人寿成交64亿,中国太保成交65亿。以中国平安为例,本周一成交100亿,就占当天上海市场总成交3000亿元的3.33%,对股指的推动力可见一斑。资金推动下,中国平安、新华保险、中国人寿和中国太保本周五累计上涨8.86%、21.66%、20.55%和13.60%。

从市场号召力以及基本面因素分析,券商股集万千宠爱于一身,无疑是金融股中处于第一位的强势品种。与之相比,保险股仍在看券商股脸色行事。证券时报记者参考多份研究报告,发现机构看多券商更胜于看多保险,而看好保险股的理由,不仅基于基本面强劲,更因为当前估值优势。

从今年7月初股市上涨以来,证券板块累计上涨69.1%,而保险板块仅上涨29.4%。尽管经历上涨,保险股估值仍不到券商股的一半。截至昨天,保险股平均市盈率为14.34倍;券商股平均市盈率为37.76倍;银行股最低,为5.08倍。从上涨强度比较和上涨周期看,保险板块仍处于价值重估阶段,也就是牛市格局中的股价上涨第一阶段。

## 筹码趋向集中 机构云集

应该说,前期的上涨中,沪港通已经预热了保险股。4月1日至今,A股市场中新华保险、中国人寿、中国太保和中国平安累计上涨92.25%、57.99%、55.10%和29.66%。尽管中国平安A股累计涨幅最低,但其AH股走势差异明显,A股累计上涨25%,而H股股价接近持平,还微跌不到1%。昨日,该股47.88元的收盘价虽然较2007年历史最高价144.99元相去甚远,与其H股价格63.95港元相比,差价已收窄不少。不过,多家国际大行仍在提升其H股的评级。

而机构和筹码进一步趋向集中,似乎证明保险股已经充分走出熊市的阴霾。数据显示,连续三年以来,4只保险股的筹码逐步集中,股东户数迅速递减。

股价涨幅最大的新华保险2013年股东户数数为24526户,2014年三季度骤降至18797户。相应地,户均流通股数由4.49万股提升至5.86万股。而众多机构的集中持股明显,中国平安成为社保、QFII(合格的境外机构投资者)、保险公司、信托众多机构争相持有的香饽饽。今年股价涨幅最大的新华保险则被更多券商青睐。

## 估值提升后注重成长性

尽管相关数据趋向乐观,但关于

保险股如何投资依然雾里看花。记者认为,这不仅源于保险股的业务构成复杂而专业,影响股价的因素繁多,同时基于中国特殊的市场容量,到底是应该将保险股作为价值股配置还是作为成长股对待,仍然是各路专家实际操作中的纠结所在。

历史资料显示,美国的保险股投资是看市盈率和市净率。因为美国的保险公司上市的历史很长,经营比较稳定,投资人就把它当做资产管理公司对待。可以用20年或更长时间平均的市盈率和市净率来参考,以此得出合理的估值。从

根本上说,我国国内保险股估值方法特殊,是源于保险股的成长性。目前整个行业仍基本定性为成长性行业,这种成长性从某种意义上打破了传统市盈率 and 市净率考量的尺度。

尽管如此,各券商对于保险股接下来的走势依然偏向乐观。东莞证券邓茂认为,保险业基本面在显著回暖,今年下半年股价表现趋弱,补涨要求强烈,降息对保险行业的保费和投资均构成利好。瑞银证券则看好中期寿险行业的恢复性增长,相对于财险该行业更看好寿险,因为明年新业务价值有望实现高增长。



# 发掘隐形券商股 搭金融牛市快车

王飞宇

即使牛市中遍地是黄金,也需要找出成色最足的那块。

上周五降息利好公布以来,大盘一片朝气蓬勃。上证指数接连长阳,每日高开高走。自上周五始,4个交易日累计涨幅超过6%。任何牛都是逐渐走出来的,从11月21日以来的市场表现看,这一波行情的领涨龙头毫无疑问是金融板块。

但是,对于普通个人投资者,这个时候建仓金融股,无疑存在短期高位风险。一则上证指数已经连续4天红盘,面临2600点附近的调整压力;二则金融板块中领头羊的市值相对最小,即“弹性”最好的券商股,大部分处于历史高位。虽然长期来说依然看好,但短线很可能影响资金效率。

然而,这并不意味着券商股就没有短线的投资机会。券商股由于

安全边际较高,同样是很多上市公司理财投资的首选。而投资大量持有券商股的公司股票,就能既享有这些股票暴涨带来的投资收益,又回避当前的高位风险。

根据上市公司半年报数据,持有券商股的非金融上市公司有近50家。这其中有半数以上持有的券商股金额巨大,占其2013年净利润比例超过20%。毫无疑问,券商股的暴涨,能给这些公司的基本面表现带来举足轻重的影响,堪称隐形券商股。市场总能反映一切利好预期,但未必及时。比如这40多只A股,单看11月21日以来的市场行情,有的表现同券商股一样抢眼,有的则过于平淡。前者如亚泰集团,其持有的东北证券4日来涨跌幅超过15%,而其自身涨幅则更高,接近17%。从技术面来看,亚泰集团7月22日以来的走势与东北证券颇为相似,或许并不只是巧合。

然而,有的股票没能如此好运,比

如中海海盛,中报显示其持有招商证券5000多万股,后者4天来涨幅超过30%,而中海海盛本身涨幅不足2%,弱于大盘。又比如片仔癀,其表现似乎比中海海盛更差,中海海盛虽然近期滞涨,但10月28日以来涨幅已超过20%;片仔癀在上述两个时期内的涨幅分别为3%和1%,而其年中就持有的1亿元兴业证券近4日涨幅已超过30%。显然,这种滞涨券商概念股存在短期补涨的机会。

当然,股票市场表现受多方面原因影响,基本面或者行业政策都可能左右其走势。但在牛市中,本来就是板块轮动、题材横行的大好环境,滞涨个股的机会就会更多。而现在,在众多滞涨股中,如果还重仓券商股,那就相当于给整装待发的落跑者穿上了飞行鞋,其爆发的概率更高。选择这类隐形券商股,不仅迎合了当前金融牛市的大趋势,也对上了右侧交易的低风险,何尝不可一试?

# 游资热炒“工业4.0”概念

郑灶金

最近两个交易日,“工业4.0”概念突然成为市场的新热点,相关概念股连续大涨。盘后龙虎榜数据显示,一向嗅觉敏锐的游资成为“工业4.0”这一新热点的重要推手,而机构则缺席了这一投资盛宴。

## 游资抢筹相关概念股

前日,“工业4.0”概念股现涨停潮,沈阳机床、华中数控等6股集体涨停;昨日,上述个股继续大涨,其中沈阳机床、昆明机床、蓝英装备3股连续两天涨停。

盘后数据显示,游资为“工业4.0”概念的主要炒作者,机构并无参与,而且参与的游资席位多为此前较少登上龙虎榜的券商营业部,像华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部、银河证券绍兴证券营业部等知名游资盘踞的营业部并未参与炒作。

前日涨停时,沈阳机床、京山轻机、

华中数控3股均有龙虎榜数据。沈阳机床买入金额最多的营业部为华泰证券成都南一环路第二证券营业部,净买入3960.3万元。京山轻机买入金额最多的营业部为财通证券温岭东辉北路证券营业部,买入5134.02万元。华中数控买入金额最多的营业部为中信建投证券武汉中北路证券营业部,买入1694.16万元。另外,华泰证券深圳侨香路智慧广场证券营业部是前日唯一一家同时现身2只“工业4.0”概念股龙虎榜的营业部,其分别买入1624.55万元的沈阳机床与479.31万元的华中数控。

昨日,沈阳机床继续涨停,买入金额前五名的营业部仍然是各路游资,值得注意的是,国泰君安交易单元(227002)在买三席位吸纳3039万元。此前,该交易单元以能抓住热点并踩准短线操作时点为市场所熟知,其幕后的操盘手也引发市场猜测,比如泽熙投资就是猜测对象之一。

对于“工业4.0”的新概念,除了游资追捧,普遍投资者也较为关注。

昨日,在深交所互动易平台,已有非常多的投资者问及上市公司关于这一问题。也有一些公司进行了回答,如亚厦股份称公司目前正在积极转型,前期进入的智能家居、3D建筑打印和投资的BIM项目都属于“工业4.0”范畴。东华测试称公司的产品也是实现“工业4.0”的手段与方法。另外,华中数控此前称公司年初推出的新一代云数控服务平台,实际上就是“工业4.0”或者大数据采集这样的智能化技术运用。

## “工业4.0”投资路线

“工业4.0”概念是指以智能制造为主导的第四次工业革命或革命性的生产方法,包含两大主题:一个是“智能工厂”,重点研究智能化生产系统及过程,以及网络化分布式生产设施的实现。另外一个则是“智能生产”,主要涉及整个企业的生产物流管理、人机互动、3D打印以及增材制造等技术在工业生产过程中的应用。

值得注意的是,根据公开资料,“工

业4.0”这一名词并非最近才出现,其早在2011年汉诺威工业博览会上就已被提出。而这一概念股近日才受到资金追捧,应与近日在北京举行的2014装备中国创新企业年会“有关。在该大会上,德国官员介绍了最新的“工业4.0”技术的发展并引起较大反响。另外,在此前的第三轮中德政府磋商中,中德两国签订的《中德合作行动纲要》也曾宣布将开展“工业4.0”合作。而近日的“装备中国创新企业年会”无疑点燃了相关概念股的热炒,市场预期中德在“工业4.0”方面的合作进程加快。

对于“工业4.0”概念的投资机会,东方证券认为,“工业4.0”将是制造业发展不可绕开的必由之路,是未来世界制造业较大的一波浪潮。从产业链上看,看好中游智能工厂总包商,掌握核心的技术诀窍,也是智能工厂模式兴起的直接受益者。

国金证券则认为,智能工厂的核心是利用新一代信息技术做到集中式的灵活控制,检测监控是工业工厂生产过程中必不可少的一环,构成整个“工业4.0”产业链的一部分,市场前景巨大。

## 限售股解禁 | Conditional Shares |

# 四家公司限售股今解禁

11月27日,A股市场有\*ST新民、万马股份、汉得信息、山鹰纸业共四家上市公司的限售股解禁。两家为深市中小板公司,一家为深市创业板公司,一家为沪市公司。

\*ST新民(002127):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数2138.96万股。解禁股东1家,即东方新民控股有限公司,持股占总股本比例为29.7%,为第一大股东,为其他法人,此前未曾减持,此次所持剩余限售股全部解禁,实际解禁股数占流通A股比例为5.03%,占总股本比例为4.79%。该股或无套现压力。

万马股份(002276):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数284.29万股,占流通A股比例为0.35%,占总股本比例为0.30%。该股的套现压力很小。

汉得信息(300170):解禁

股性质为追加承诺限售股,实际解禁股数133.1万股。解禁股东1家,即黄火德,持股占总股本比例低于1%,属于“小非”,实际解禁股数占流通A股比例为0.33%,占总股本比例为0.25%。该股的套现压力很小。

山鹰纸业(600567):解禁股性质为定向增发限售股,2013年同期定向增发价格为1.68元/股,除息调整后为1.66元/股。实际解禁股数59020.62万股。解禁股东4家。其中,民生加银基金管理有限公司,持股占总股本比例为7.72%,为第二大股东。余下3家股东,即东吴证券股份有限公司、嘉实资本管理有限公司、财通基金管理有限公司,持股占总股本比例均低于5%,属于“小非”。4家股东均为首次解禁,且持股全部解禁,实际解禁股数合计占流通A股比例为37.21%,占总股本比例为15.67%。该股市场价格远高于定向增发价,套现压力较大。

(西南证券 张刚)

## 异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
凯迪电力	公司拟68亿元购入154家公司股权,打造行业领先清洁能源平台,受此刺激,该股复牌后开盘封死涨停。	公司拟以68亿元总价向控股股东阳光凯迪新能源集团有限公司等15名交易对方以发行股份及支付现金方式,购买其持有的生物质发电、水电、风电以及林地资产。昨日买一华泰证券上海武定路营业部买入约825万元,预计该股将进入快速拉升阶段,建议投资者可适当关注,逢低吸纳。

玉龙股份	25日晚间公告拟10转12派2元。受此利好刺激,该股开盘封于涨停。	公告拟以截至2014年12月31日公司总股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利2元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增12股。昨日兴业证券杭州清泰街证券营业部买入约1957万元,占昨日总成交额的75%,该股的上升空间已打开,操作上以逢低吸纳为主,中长线持有。
------	-----------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

中纺投资	受182亿并购安信证券消息刺激,该股连续7日一字涨停,异动明显。	11月17日晚间发布重组预案,拟以非公开发行股份的方式收购国家开发投资公司等持有的安信证券100%股份,安信证券整体作价182.72亿元。公司股票于11月18日复牌后连续7日一字涨停。该股停牌前处在横盘震荡阶段,此次连续7日涨停后,获利盘较为丰厚,建议如无法再次封死涨停,可逢高减磅。
------	----------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

海亮集团	此前因注入环保资产而连续三天涨停,近日再获大股东增持,26日再次报收涨停。	公司公告称,11月25日控股股东通过大宗交易方式增持公司3096万股股票,成交价格8.05元/股,占公司股份总数的2%。买一江海证券哈尔滨邮政街营业部买入约1548万元,卖一中信证券(浙江)湖州环城西路营业部卖出约1542万元。如果后市打开涨停,可逢高减磅,不宜追高。
------	---------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(恒泰证券 张郁峰)

昨日涉及股票较多的上榜营业部			
营业部	涉及只数	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰证券股份有限公司上海武定路营业部	4	5888.74	332.99
国泰君安交易单元(010000)	4	3520.07	4536.55
国信证券股份有限公司深圳泰然九路营业部	4	943.39	2208.90
海通证券股份有限公司北京中关村大街营业部	3	657.64	2152.08
国泰君安证券股份有限公司上海福山路营业部	3	8838.55	1466.89
申银万国证券股份有限公司上海陆家嘴环路营业部	3	6869.28	3140.09
中国银河证券股份有限公司绍兴营业部	3	2935.22	1159.86
中信证券股份有限公司上海溧阳路营业部	3	6043.66	2552.94
中信建投证券股份有限公司武汉中北路营业部	2	2108.70	24.51
中信证券浙江有限责任公司杭州市中心南路营业部	2	3815.48	318.26
齐鲁证券有限公司宁波江东北路营业部	2	7183.86	2965.92
华泰证券股份有限公司上海黄浦区来福士广场营业部	2	1554.55	7225.72
中国银河证券股份有限公司上海浦东新区深路营业部	2	5670.55	5595.18
中信证券浙江有限责任公司诸暨暨东路营业部	2	1530.27	1052.46
中信证券股份有限公司上海溧阳北路营业部	2	1747.99	911.67

资料来源:本报数据部 吴比较/制图