

狂揽银行地产股 安邦保险A股投资路径揭秘

目前持有9家A股上市公司,业界正见证这个银行地产多头的胜利

证券时报记者 曾炎鑫

在巨额增资 319 亿元之后,安邦保险集团总资产现已飙升至惊人的 619 亿元。这似乎在宣告安邦已不再是站在门口窥探的“野蛮人”,而是已能进军险企第一梯队的后起之秀。

不管同业是质疑还是担忧,一年以来,这家带着金控集团野心的保险集团在以投资带动业务的发展路径上正全速推进,A 股市场上的“安邦效应”也正逐渐树立。

证券时报记者通过对一年以来安邦保险投资脉络的梳理,力求向投资者展现和剖析安邦保险的 A 股投资思路。

一年来押注地产银行

在这轮牛市启动以前,险资对于银行和地产的判断仍存在巨大分歧,一名接近安邦保险管理层的人士则观点鲜明,他认为地产龙头股和优质的银行股具有很好的投资价值,现在正是价值投资的好机会。”

据记者不完全统计,安邦保险目前在 A 股市场上持有 9 只股票,分别为金地集团、招商银行、金融街、民生银行、华业地产、吉林敖东、中国电建、工商银行和万科 A。其中 4 只为地产股,3 只为银行股。

安邦保险集团决定下注银行和地产股是早在一年以前的事情。2013 年年末,安邦保险通过巨额大宗交易举牌招商银行,市场分析人士揣测安邦保险动用资金超过了 136 亿元。

起舞的资本大鳄引来市场无限想象,媒体也开始疯狂起底这家名不见经传的保险公司。

我们也吓了一跳,不知道为什么大家忽然那么关注安邦。”一名安邦保险的内部人士告诉证券时报记者。在他看来,安邦保险惯于低调做事,公司上下都对市场的突然关注感到诧异,这些都是很正常的投资行为而已。”

尽管引起了市场高度关注,但安邦保险的这次举牌行为并没有引起招行“多头”们期盼的大涨行情,截至 2013 年年底,招商银行市盈率仅为 6 倍,年度收盘价为 10.89 元。

上述接近安邦保险的人士曾表示,对房地产股来说,未来的价格风险难以预测,但作为保险投资,市场并不太关注价格波动;而对于银行股的投资,他认为,银行股未来的分化会加大,但优质银行股会有更好表现。

自招商银行之后,安邦保险在 A 股市场上先是加大了对地产股的投资,其中包括三次举牌金融街、三次举牌金地集团,以及在今年三季度突击进入万科 A,成为万科 A 的第三大股东。日前,安邦保险又举牌了民生银行,增持了招商银行,目前对两者的持股比例分别为 8.32% 和 11.04%。

从持股的财务特征来看,安邦保险更像是一个价值投资者。”一位大型保险资管人士评价称,安邦保险持股多为高净资产收益率(ROE)和低市盈率(PE)的个股,所持 9 只股票 2013 年的平均 ROE 为 17.3%,2013 年年底平均 PE 为 10.42 倍。

从收益率水平来看,安邦保险今年的 A 股投资收益颇为亮眼。截至 12 月 8 日收盘,安邦保险的 9 只持股今年平均获得 46.7% 收益率,其中收益率水平最高的是吉林敖东,累计上涨达 120.19%,最低的是招商银行,收益率为 15.66%。

举牌民生银行始末

在 12 月初举牌并连续增持以后,安邦保险对民生银行的持股达到了 8.32%,或将超过原 A 股第一大股东新希望投资公司。这一次,

已为市场所熟知的安邦保险得到了市场的热烈助推,“安邦效应”逐步显现,多位知名研究人士纷纷公开表示看好民生银行,民生银行随后迎来了上涨。

事实上,市场对于安邦将要举牌民生银行的传闻由来已久。至少在一年以前,市场就传闻安邦要举牌民生银行,但久未落实,大家都以为是空穴来风。”一名市场观察人士告诉记者。在举牌发生以前,证券时报记者曾向民生银行方面求证上述消息,有两名内部人士分别明确否认了上述消息,表示“这是绝不可能发生的事情”。

证券时报记者此前拿到的一份文件显示,安邦保险集团至少在一年前就开始布局本次举牌和增持,其中,不止一家子公司曾表现出对民生银行股票的浓厚兴趣。其中,安邦保险集团旗下的和谐健康险公司曾在 2013 年 12 月 5 日发起过对购买民生银行股票的议案,而安邦财险公司也曾在 2013 年 12 月 26 日的临时股东大会上审议通过对民生银行股票交易的动议。

12 月 2 日的公告也印证了上述文件中的议案信息。民生银行发布的权益变动公告显示,在举牌前,安邦财险、和谐健康和安邦保险集团已经分别持有民生银行 2.692%、1.224% 和 1.074% 股权。

和举牌招商银行一样,安邦保险集团对民生银行投资布局的蛛丝马迹,早已见诸于大宗交易数据。去年 12 月,民生银行出现了 3 笔大宗交易,交易量分别为 2.79 亿股、6789.32 万股和 1.94 亿股,交易双方均为“机构专用”席位,合计交易金额约 43.98 亿元,三者合计成交股数 5.413 亿股。

大宗交易发生后,市场一度预期安邦会举牌民生银行,但安邦财险却在四季度进行了减持。数据显示,持股比例从接近举牌线 4.89% 迅速降为 2.98%,减持数量恰好就是上述 5.413 亿股。换言之,上述三次大宗交易的卖出方,很有可能就是安邦财险,而对手方则是同样使用“机构席位”的机构。

如果说举牌民生银行是因看好民生银行的投资价值,那么选择在这个时候发动举牌,则更容易被市场解读为争取民生银行的董事席位。

即将在本月 23 日举行的民生银行股东大会上,需要审议的最后一项议案就是关于增补安邦保险集团董事、副总经理姚大锋为公司第六届董事会董事的议案,若该决议获得通过,姚大锋将代表安邦保险集团进入董事会。

事实上,这已不是安邦保险第一次谋求上市银行的董事会席位。在 2013 年期间,安邦保险曾尝试进入招商银行董事会,但以失败告终。

2013 年 3 月 28 日,时任安邦保险集团副董事长、副总裁兼安邦人寿董事长的朱艺成为招商银行 10 名股东候选董事之一,安邦保险当时通过“安邦保险集团股份有限公司-传统保险产品”持有招商银行 2.76% 的股份。不过,在 5 月底的股东大会中,该议案成为当时唯一一项被否决的议案。

有分析人士表示,安邦保险选择在民生银行股东大会举办之前发动举牌,提升持股比例,或是为了助其 12 月 23 日召开的股东大会上获得席位。

何处再攻一城?

安邦保险集团日前一次增资 319 亿元,仅以集团注册资本论,已经稳居行业第一,并且超越了平安集团的 79.16 亿元、中国人寿集团的 46 亿元和中国太保集团的 90.62 亿元。

在同业惊叹其幕后股东财力雄厚的同时,市场的另一个关注焦点在于:这么多钱安邦打算怎

截至12月8日收盘安邦持股情况				
		2013市盈率	今年以来涨幅(%)	2013净资产收益率(%)
600016.SH	民生银行	5.83	47.90	23.44
600036.SH	招商银行	6.07	15.66	22.22
600383.SH	金地集团	8.04	45.62	13.09
601398.SH	工商银行	5.27	27.71	21.90
601669.SH	中国电建	7.20	41.70	14.06
000002.SZ	万科	7.05	30.30	21.49
000623.SZ	吉林敖东	24.57	120.19	10.46
600240.SH	华业地产	22.57	49.48	15.03
601669.SH	中国电建	7.20	41.70	14.06
	平均	10.42	46.70	17.30

么用?

一般而言,保险公司在业务快速发展期都会遭遇偿付能力不足问题,因而会不断需要增资,以补充偿付能力、满足日后业务扩张需求。不过,安邦保险的偿付能力充足率一直高企,以安邦财险为例,去年年底的偿付能力充足率高达 1536%,远高于保监会的 150% 要求。

一位总部在南方的保险公司高管表示,这意味着安邦保险增资的这 319 亿元在发展主营业务以外还有更大的用途。延续今年以来安邦保险集团的运作思路,较为可能的方向会是继续扩大海外投资和境内投资。

在 A 股方面,安邦保险集团未来或将对民生银行和华业地产发动举牌。

首先,安邦保险集团对民生银行的持股、举牌筹备已久,运作也至少在一年以上,本次赶在股东大会前举牌,增持,显是有备而来。由于一年前安邦保险集团已经持有民生银行 4.89% 股权,本次投资或不会仅满足于目前的 8.32% 比例。

安邦保险在 12 月 2 日的权益公告中也表示,此次增持是出于对民生银行未来发展前景的看好,未来 12 个月内,还将根据证券市场整体状况和民生银行发展及股价表现等,决定何时增持民生银行股份及具体增持比例。

其次,民生银行股权素来分散,一直没有真正意义上的控股股东。目前,安邦保险集团和原第一大股东新希望投资公司的股权比例正在伯仲之间,不排除安邦保险会动用资金进一步增持,以图拥有并稳固第一大股东地位。

最后,安邦除了在增资 319 亿元之后财力充沛外,还有民生银行的 629 万张可转债在手。根据权益变动书披露信息,截至 2014 年 11 月 28 日,安邦人寿和安邦资产管理分别持有民生银行 A 股可转换公司债券 627 万张和 2 万张。

相较其他持有个股,安邦对华业地产的投资上则一直较少被报道,事实上,安邦保险对其持股比

例已经达到了 4.99%,距离举牌线仅有一步之遥。

资料显示,安邦保险在第二季度通过“安邦人寿-积极型投资组合”持有华业地产 4.99% 股权,位列第 3 大股东。巧合的是,在安邦进入后数月时间,华业地产即宣布筹划重大事项,从 10 月 16 日开始停牌。从 6 月底至 10 月 15 日的三个半月期间,华业地产走出了一波壮阔的上涨行情,整体涨幅达到 52.98%,以最高价计算更是上涨了 65.74%。

华业地产在 12 月 4 日发布新公告称,正在筹划重大资产重组事项,公司正在组织相关中介机构推进各项工作,因相关工作正在进行中,有关事项尚存在不确定性,将继续停牌。

● 持有
金地集团18.83%
为第2大股东

● 持有
招商银行11.04%
为第3大股东

● 持有
工商银行0.15%
为第7大股东

● 持有
民生银行8.32%
为第1大股东

● 持有
金融街10.12%

● 持有
万科A2.13%
为第3大股东

● 持有
华业地产4.99%
为第3大股东

● 持有
中国电建0.30%
为第7大股东

● 持有
吉林敖东1.28%
为第4大股东

曾炎鑫/制表 翟超/制图

股市上涨, 险资在做什么

证券时报记者 潘玉蓉

从 11 月 21 日降息后大盘强势走高,到昨日上证综指深幅下跌 5.43%,本轮上涨行情波澜壮阔。这波潮起潮落,保险资金做了些什么?

提到险资,近期安邦保险增持民生和招行,中国人寿举牌佳兆业,似乎充当了上涨加仓的急先锋。但是仅看这两家公司,并不能窥见险资持股的全貌。

本轮上涨和杀跌,权重最大的银行股功不可没。谁重仓持有银行股?令人不约而同地想到保险资金。8 万亿保险资金,以 10% 比例即 8000 亿元投向了股市,这笔投资会否被大量配置在银行股身上?

保险资金和银行股的恩恩怨怨,可向前追溯多年。2008 年至 2012 年,保险行业因为投资不景气而回吐不少利润,银行股无功有过,无疑是要记上重重一笔的,历经多轮换股调仓,银行股始终被保险资金当做强债型品种超配。此次农业银行优先股发行,保险公司也积极询价。

在保险投资的逻辑中,把握了银行股也就执掌了 A 股市场之牛耳,在大行情来临之际,无论如何也能分一杯羹。正是这个逻辑,让险资没有本轮行情的踏空之憾。

牛市扑面而来,保险资金除了兑现往期收益,还做了什么,真的加仓了吗?

从数据上看,今年前 10 月,保险资金投资股票和证券投资基金 8925.21 亿元,占比为 10.14%,比 9 月数字增加超过 100 亿元,但是剔除同期指数上涨带来险资持股的账面浮盈,加仓迹象并不明显。

据笔者了解,一些保险公司在此波上涨中已经将近几年的浮亏赚回,今年业绩可高枕无忧。由于险资以追求绝对收益而非高风险收益为目标,因此并无必要追涨,加仓的动力明显不足。按照保险法规定,保险公司的资金运用必须稳健、遵循安全性原则,这为保险投资“以不变应万变”找到了最好的理由。

牛市中,保险公司偏爱地产并未因为行业拐点而改变。不久前安邦保险举牌万科,中国人寿控股佳兆业,掀起一波地产投资高潮。截至今年三季度,地产板块依然排在保险投资的前五位,且增持迹象明显。第三季度保险资金增持的板块还包括生物医药、计算机、传媒、房地产以及食品饮料。

降息以来,四家上市保险公司多次涨停或逼近涨停,昨日又几乎全线跌停。尽管如此,保险板块在 12 月以来的涨幅仍有 20%。本轮上涨背后,除了降息、业绩向好等因素造就之外,险资手中持有的银行股和蓝筹股上涨,导致保险公司权益类投资收益增加也是上涨的原因。

股市急涨,保险资金尚能自持,但 8 日晚间债市黑天鹅事件,倒是令不少保险公司坐立不安。一位业内人士告诉笔者,保险资金持有的债券占比达到四成,其中部分城投债难免被卷入这场债市整顿当中,这或是昨天保险股下跌的主要推手。

项俊波:争取推出健康险优惠政策

见习记者 易永英

昨日,保监会举办学习贯彻《国务院办公厅关于加快发展商业健康保险的若干意见》动员会,保监会主席项俊波出席并讲话,要加强健康险税收研究,积极争取出台优惠政策。

在动员会上,项俊波主席指出,未来一个时期健康保险业的发展目标,到 2020 年,基本建立市场体系完备、产品形态丰富、经营诚信规范的现代商业健康保险服务业。

项俊波在动员会上要求协调支持政策落地。要加强健康险税收研究,积极争取出台优惠政策;要提高信息化水平,实现健康险信息和数据共享;要形成与医疗机构合作机制,发挥支付方的关键作用;要加快健康保险监管制度完善,做好制度顶层设计;要充分发挥监管机构的协调作用,促进地方政府出台配套文件。

根据保监会披露的数据显示,商业健康保险保持较快增长。2002 年以来,健康保险的年均增长速度达到 27%,超过了国民经济和保险业的平均增长速度。2014 年 1~9 月,商业健康保险保费收入 1260.36 亿元,同比增长 46.97%。有 100 多家保险公司开展了商业健康保险业务,备案销售的健康保险产品共有 2300 多种。

2014 年三季度,共有 13 家保险公司在全国 27 个省开展了 373 个大病保险统筹项目,覆盖城乡居民 6.5 亿人,患病群众的保障水平普遍提高了 10~15 个百分点。

除了肯定商业健康保险已经取得的成绩,项俊波主席也指出还要看到还存在一些问题和不足:一是专业化发展理念不清晰,二是专业化经营模式不成熟,三是专业优势发挥不足,四是专业承保能力不强等。