

险资上半年密集调研中小创 两大行业备受关注

证券时报记者 陈冬生

相较于2015年,2016年保险资产端承受的压力将明显增加,除权衡资产安全性和收益率之外,还需要考虑资本金效用。

证券时报记者统计发现,今年上半年,保险资金调研上市公司的次数超过去年同期,且中小创公司占比高达77.72%,电子元件和工业机械最受关注。

上半年密集调研

数据显示,今年以来保险机构对上市公司展开了密集调研,上半年,共有82家保险公司及保险资管公司展开637次调研,较去年同期增加10.52%,平均每天3.5次。

上半年,保险资金共调研了334家上市公司,从行业来看,电子元件最受关注,共有亿纬锂能、天喻信息等21家上市公司被调研;紧随其后的是工业机械行业,有20家上市公司被调研;电气部件及设备、信息科技咨询与其他服务、应用软件行业分别有19家、16家、13家上市公司被调研。

从市值来看,保险资金调研的主板公司数量最少,仅有137家;中小板上市公司数量最多,达294家;创业板上市公司数量为184家,中小创公司占比高达77.72%。

“偿二代”自2016年一季度起正式实施,对保险资金在资产配置方面的引导作用非常明显。在“偿二代”计算公式中,联营以及合营企业、主板股票、中小板股票、创业板股票投资被给予不同的基础因子(分别为0.15、0.31、0.41、0.48)来计算分母的最低资本。

平安证券研究所认为,投资主板股票的基础因子小于中小板和创业板股票,因此投资主板股票计算出来的偿付能力大于投资中小创股票的偿付能力。“偿二代”实施后,保险资金将增加主板股票投资,降低中小创股票投资。另外,集中持股至产生重大影响有利于提高偿付能力。

但仅从上半年保险资金的调研情况来看,并不符合这一特征。业内人士对记者表示,上市公司调研只是投资决策的前端环节,通过调研寻找机会,但是被调研公司最终能不能进入股票池,进入股票池后配置多少资金等还需要相关决策流程。中小创公司存在投资机会,但是公司的实际营收能力、成长能力、投资价值等需要大量筛选。

一位保险公司投资总监称,要用投资PE的心态看待创业板股票。

6月调研频率降低

6月份有39家保险公司及保险资管公司展开了87次调研,共涉及51家上市公司。

数据显示,今年1-6月,保险资金分别进行了100次、80次、125次、128次、116次和87次调研。可见,6月份保险资金调研次数仅略高于2月份,不过,由于2月份包含春节假期等因素,实际上6月份的保险资金调研频率为上半年最低。

保监会数据显示,5月份保险资金降低了股票和基金的投资占比。前5个月保险资金投资股票和证券投资基金16851.51亿元,占比13.91%;而前4个月这一数据为16964.59亿元,占比14.17%。

从行业来看,工业机械行业最受关注,共有9家上市公司被调研;紧随其后的是电子元件行业,有8家上市公司被调研;电子设备和仪器、应用软件、信息科技咨询与其他服务分别有6家上市公司被调研。

从市值来看,保险资金调研的创业板上市公司数量最少,仅有18家;中小板上市公司数量最多,达45家;主板上市公司数量为23家。

值得注意的是,与5月份的“独具慧眼”不同,6月份,保险资金同时“青睐”1家公司的情况比较少见。其中,美的集团出现了同时有7家保险资金调研的情形;科大讯飞、深天马A分别有6家、4家保险资金同时调研。



美的集团也是上半年保险资金调研的“人气王”,共有中国人寿、陆家嘴国泰人寿、南山人寿等保险机构对其进行了11次调研,其中,中国人寿、南山人寿均两次调研了该公司;蓝思科技紧随其后,保险资金共对其进行了9次调研。

国寿积极性最高

上半年,中国人寿调研积极性最高,共进行了65次调研,分别调研了美的集团、安迪苏、华斯股份等59家上市公司;加上中国人寿养老保险调研的30家上市公司,国寿系上半年共调研了89家上市公司。

中信建投证券:

A股下半年有10%以上反弹空间

证券时报记者 赵春燕

昨日,中信建投证券召开2016年中期投资策略会,该公司策略分析师王君表示,看多下半年A股市场,预判市场将有10%以上的反弹空间。

凭借对周期的理解,我们拒绝加入空头的行列。”中信建投证券中期策略报告中提到,一方面,当前处于康波周期由衰退期向萧条期的过渡,第三库存周期的反弹将带来经济阶段性企稳;另一方面,2014-2015年全球主要经济体普遍采取了经济刺激措施,其成效在2016年上半年显现;最后,回顾历史,当结构逆流和周期顺风汇聚时,结构风险很少异变成大范围的金融危机。

王君表示,按照“一波三折”的市场运行规律来判断,2016年下半年会

迎来“第二波主升浪”,且涨幅将会超过第一波。王君介绍,今年年初“熔断”下跌以来,市场走出了第一波上涨和第一波下折的走势,目前市场在第一波的折返中,而下半年

市公司;去年同期,安邦保险调研了5家上市公司,同属安邦系的安邦人寿调研了1家上市公司。

此外,富德生命人寿今年没有参与上市公司调研,该公司去年上半年也仅调研了2家上市公司。

今年以来低利率、资产荒等多重因素叠加,市场对保险资金收益率预期比较悲观。一季度,受权益市场影响,保险行业总投资收益率仅为1.2%,较去年下滑1.03%。一季报中,中国人寿的年化净投资收益率为5%,总投资收益率仅为3.69%;新华保险的总投资收益率为6%。

浙商证券研究所研究员曹杰认为,“融资型保险公司”投资端比较激

进,部分公司今年一季度的综合偿付能力充足率已经接近100%的监管红线。由于发售万能险(中短存续期产品)需要大量投资权益市场,对资本的消耗比较大,为了提高偿付能力,现在这些“融资型保险公司”主要依靠不断增资或者在偿付能力评估日抛售股票来实现。不过,由于保监会在3月18日印发的《中国保监会关于规范中短存续期人身保险产品有关事项的通知》中限制了这些保险公司每年销售中短存续期产品的保费上限,所以通过相当高的财务杠杆来实现利差的时代宣告结束,像去年底险资集中举牌上市公司的行为或将难以再现。

中信建投2016年下半年行业配置策略为“总量交易与行业轮动”。按照中信建投证券对过去五年行业轮动的研究,发现但凡上半年领先的行业,下半年行业涨幅的领先地位仍能保持,仅2014年除外。据此,中信建投证券下半年仍建议超配能源、材料、日常消费、金融四大行业;低配公共事业、可选消费、工业、电信服务行业。

中信建投证券中期策略报告还提到,2016年上半年体现的是不确定性下市场聚焦真成长的逻辑,新能源汽车独领风骚。下半年应把握“新一代汽车”和“新一代信息技术产业”,以及在国企改革中,“二次央改”蕴含的生机。

中信建投证券中期策略报告还提到,2016年上半年体现的是不确定性下市场聚焦真成长的逻辑,新能源汽车独领风骚。下半年应把握“新一代汽车”和“新一代信息技术产业”,以及在国企改革中,“二次央改”蕴含的生机。



股市将迎来第二波向上反转。王君预测,2016年下半年,全球大类资产配置时钟将指向商品和股权。下半年,大宗商品将迎来第二波主升行情,股权市场会抵达最佳配

首批券商公布业绩月报 3家营收净利全面增长

证券时报记者 张欣然

昨日,安信证券、第一创业、西部证券3家上市券商公布了6月份业绩快报。

业绩快报显示,3家上市券商均实现营收、净利环比双增长。其中,安信证券6月实现净利1.9亿元,居3家首位;第一创业净利环比增幅最大,达172.89%。

具体来看,6月份营业收入环比增幅排名依次是第一创业、西部证券、安信证券,营收分别为1.71亿元、3.53亿元、4.98亿元,环比增长85.49%、52.11%、5.1%。

6月份,安信证券、西部证券、第一创业分别实现净利润1.9亿元、1.88亿元、0.85亿元。从净利润环比增幅来看,增长最快的是第一创业,环比增幅172.89%;其次是西部证券,增幅为97.98%;安信证券净利润仅环比增长0.85%。

证券时报记者根据券商月报数据计算得出,安信证券上半年约实现营业收入36.93亿元,同比下降45.08%,净利润14.49亿元,同比下降41.24%;西部证券上半年约实现营业收入16.32亿元,同比下降29.32%,净利润与去年同期相比减少了8.95亿元,上半年仅斩获6.12亿元。

值得注意的是,由于第一创业是今年5月才挂牌上市,暂无去年上半年月报成绩单,因此同比情况需等其半年报出炉。单从第一创业公布的今年4-6月财务数据来看,该券商这3个月累计实现营业收入3.3亿元,累计实现净利润1.36亿元。

国元证券定增股份43亿 70%用于信用交易

证券时报记者 李东亮

国元证券昨日公告,拟非公开发行募资不超42.87亿元,其中70%用于扩大信用交易,该公司控股股东国元控股将斥资7.29亿元认购5000万股。

公告显示,国元证券此次发行价格为14.57元/股,发行对象共6家,分别为国元控股、建安集团、粤高速、铁路基金、全柴集团和嘉华优势,认购金额分别为7.29亿元、20.4亿元、8亿元、5亿元、1.46亿元和7285万元。

据国元证券介绍,此次募资主要用于扩大该公司信用交易业务规模、自营投资业务规模,以及拓展资产管理业务和其他营运资金安排,使用资金分别为不超30亿元、5亿元、4亿元和3.87亿元。

据国元证券2015年年报,该公司去年盈利26.06亿元,排名行业22位。该公司净资本为127亿元,排名行业26位。

宁波银行票据业务违规 涉及金额32亿

见习记者 裴晨汐

宁波银行昨日午间发布公告称,其在开展票据业务自查过程中,发现深圳分行原员工违规办理票据业务,共涉及3笔业务,金额合计人民币32亿元。目前,该3笔票据业务已结清,银行没有损失。宁波银行正积极配合公安机关立案侦查。

今年以来,银行票据风险事件频发。1月22日,农业银行北京分行爆出39.15亿元票据窝案;1月29日,农行的票据窝案案件还未平息,中信银行又现9.69亿票据窝案;4月8日,天津银行爆出涉及风险金额为7.86亿元的票据买入返售风险事件。上述3家银行涉案资金合计超过50亿元。事实上,早在去年,银监会就要求各家银行清查票据业务违规现象,仅去年一年,银行因票据违规受到的处罚就达上百万元。

统计数据显示,截至今年5月底,银监会公开发布的处罚公告中,票据违规处罚有237条,占比为23%。其中大部分违规原因是票据业务无真实贸易背景。

5月底,针对多家银行发生的虚假票据等违规案件,央行表示,要用2-3年的时间取消现行的纸质汇票,通过电子汇票系统、网上清算系统降低票据业务和资金清算当中的风险。