68家险企下半年以来扎堆调研140家上市公司380次——

险企首次“踩点”4家科创板公司

本报记者 周尚伃

随着2019年中报的收官，险企也迎来了调仓换股季。下半年以来，险企对于2019年上半年业绩突出的上市公司更为关注，调研步伐加速，进一步甄选优质并具有潜力的标的。

据《证券日报》记者统计，下半年以来至今，有68家险企对140家A股上市公司进行调研，共调研380次。

从行业分布来看，被险企调研的上市公司主要集中在计算机、电子两大热门行业。此外，科创板开市以来，已有多家险企“踩点”科创板公司，包括航天宏图、瀚川智能、杭可科技、华兴源创。

海康威视等7家公司被险企密切关注

据《证券日报》记者不完全统计，下半年以来（截至9月10日，下同），52个工作日，险企调研步伐持续加速。被10家以上险企调研的上市公司共有7家，其中，海康威视被21家险企调研23次，兆易创新被20家险企调研20次，汇川技术被12家险企调研12次，涪陵榨菜、圣邦股份、广联达均被11家险企调研11次，歌尔股份被10家险企调研11次。

这7家被险企密集调研的上市公司中，海康威视、兆易创新、圣邦股份、歌尔股份均来自电子行业。对此，民生证券分析师胡独巍认为，“9月6日，央行宣布降准后，看多电子板块，核心主线是5G+半导体+消费电子，建议从业绩、估值、预期三方面寻找投资机会。电子行业上半年是传统淡季，但是中报业绩整体超预期，而且超预期的细分领域主要是5G+半导体主线。目前，存在大量的国产化替代机遇，比如5G建设加速、半导体自主可控、消费电子产业链走向全面国产化。整体来说，三季度是电子传统旺季，三季度业绩大概率将有望延续向好趋势。消费电子等细分领域受益备货的拉动和新机发布，三季度将有望好转。”

巧合的是，这7家被10家以上险企调研的上市公司在近三个月（6月10日-9月10日，下同）的时间里，也均被券商研报重点推荐。

其中，广联达最受热捧，近三个月共被26家券商发布39篇研报推荐。联讯证券、西南证券均首次给予其“增持”评级，华创证券给予广联达最高目标价40.11元/股，截至目前，该股价格在38元左右，已超越多家券商给予的目标价格。同时，海康威视近期也收到券商的高度关注，也被22家券商发布27篇研报推荐，国盛证券、国元证券两家券商均首次就给予其“买入”评级，招商证券给予其最高目标价41元/股。截至目前，该股价格在34元左右。

此外，圣邦股份也被15家券商发布24篇研报推荐。6家券商近三个月首次给予其评级，其中，中泰证券、太平洋证券、东吴证券首次就给予圣邦股份“买入”评级，国金证券、西南证券首次给予其“增持”评级，新时代证券首次给予其“强烈推荐”评级，并且国金证券给出其最高目标价150元/股。上周，圣邦股份的股价就已经超越了150元，本周稍有回落，徘徊于148元左右，该股年内涨幅已超过180%。

值得一提的是，这7家被10家以上险企调研的上市公司中，圣邦股份、兆易创新、歌尔股份年内的股价涨幅均超100%，并且这3家公司均来自电子行业。

险企首次“踩点”4家科创板公司

据《证券日报》记者统计，从行业分布角度来看，下半年以来，险企调研的上市公司主要集中在计算机、电子两大热门行业。其中，计算机行业最受青睐，广联达、启明星辰、科大讯飞、华宇软件等27家计算机行业的上市公司接受险企调研；此外，还有25家电子行业的上市公司接受险企调研。

对于险企扎堆调研的计算机行业，各大机构均密切关注。对于计算机行业的投资策略，民生证券表示，看好政策大力扶持、在整个科技产业链具有核心地位的自主可控领域，看好具有多重政策利好、内生需求不断释放，同时业绩表现较好的高景气度的云计算、医疗IT、金融IT板块。中长期来看，把握两大产业：第一，信息安全，作为整个安可体系中的重要板块有望迎来更多关注；第二，人工智能，在政策的持续催化下车联网等AI应用有望不断深化。

值得一提的是，科创板开市以来，已有多家险企“踩点”科创板公司，包括航天宏图、瀚川智能、杭可科技、华兴源创。其中，7月底，华兴源创迎来北大方正人寿、泰康保险集团的调研；8月份，瀚川智能迎来平安养老的调研，航天宏图迎来中华联合保险的调研，杭可科技迎来工银安盛人寿、前海人寿、新华人寿3家险企的调研。

上半年五大上市险企退保金总额同比减半

本报记者 冷翠华

根据五大上市险企（集团）公布的半年报，今年上半年，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保以及新华保险的退保金总额为1042.31亿元，与去年同期相比大幅下降了48.5%，不过退保总金额仍然较高。

退保额同比大幅下降，是上市险企调整业务结构、改善业务品质的重要表现之一，但行业仍然存在较大的退保压力，同时，一些以全额退保为幌子的恶意投诉产业链也引起了业界和监管机构的高度关注。

退保金总额同比下降48.5%

根据半年报披露的信息，今年上半年，五大上市险企（集团）退保金总额为1042.31亿元，同比大幅下降了48.5%。其中，人保健康的退保金降幅最大，达86.4%；太保寿险的退保率最低，为0.5%。

具体来看，中国平安的寿险和健康险业务部分（主要是平安寿险和平安健康）的退保金为131.10亿元；退保率为0.77%，比去年同期下降0.01个百分点。

人保寿险上半年退保金为419.97亿元，同比下降16.1%；退保率为12.6%，比去年同期下降2.2个百分点。该公司表示：“主要是大幅缩减了中短存续期业务规模所致。”人保健康上半年退保金为10.03亿元，同比下降86.4%；退保率为7%，比去年同期大幅下降了36.8个百分点。该公司表示：“主要是主动压缩中短存续期业务规模所致。”

人保集团表示，上半年其经营活动产生的现金流量净额由去年同期的净流出247.99亿元变动为净流入112.46亿元，主要原因之一即人身险板块业务转型成效显著，业务质量持续改善，实现良性发展，退保金和满期给付支出大幅减少。

上半年，太保寿险的退保金为50.72亿元，同比下降32.2%；退保率为0.5%，比去年同期下降了0.4个百分点。

同时，新华保险上半年退保金为68.73亿元，同比大幅下降了73.3%；退保率为1.0%，同比下降了3个百分点。该公司表示：其推进业务转型，银保渠道高现金价值产品退保支出大幅减少；业务品质不断改善。强化风险防范意识，提升经营管理品质。“公司中短存续期产品退保高峰已平稳度过。”该公司指出。

中国人寿上半年的退保金为361.76亿元，同比大幅下降63.9%；退保率为1.43%，比去年同期下降了2.87个百分点。该公司表示，其业务结构持续优化，业务价值显著提升，首年期交保费达831.33亿元，占长险首年保费的98.79%，同比提升9.79个百分点。

业内人士表示，险企的退保率与其业务结构有很大关系，趸交产品、中短存续期产品的退保率偏高，上半年险企的退保金额和退保率明显下降，主要就是业务调整的结果。

警惕恶意代理全额退保

一个值得注意的现象是，在金额巨大的退保额中，有一部分属于恶意退保，目前这一现象已经引起行业和监管层面的高度重视，专项治理方案已经在路上。

最近两年，不断有社会人员向消费者发布“可在全国任意地区的任意保险公司办理任何险种的全额退保业务，100%退保成功，安全快速”的虚假消息，同时，他们还以“专业保险维权”的名义，煽动消费者委托其代理“全额退保”事宜，开展保险“恶意投诉全额退保代理”业务。

这一现象已经引起了保险监管等部门的高度重视。《证券日报》记者统计发现，目前，至少已有广东、海南、广西银保监局，深圳市保险消费者权益服务中心，湖北、河南、苏州保险行业协会等向社会公众发布了“代理退保”骗局的风险提示。

同时，为了解实际情况，制定专项治理方案，银保监会已于近日向人身险公司下发《关于报送恶意投诉相关信息的函》，需要人身险公司报送最近3年（2017年-2019年）每年恶意投诉导致全额退保的保单件数、金额、主要产品类型、操作方式、是否有产业链参与，公司的应对措施及治理工作建议等，涉及的产业链环节上的团体或单位名称及其相关信息等一并提供。

业内人士表示，退保背后，原因各异，有的是险企搞人海战术，在销售过程中欺骗消费者而后被其发现，有的是在互联网环境下，消费者了解的信息更多，认知不断提升，对此前购买的保险不满意等，险企应针对不同的情况采取相应对策，力争实现经营的长期稳定，对于恶意退保，无论是监管机构还是保险公司，都需要采取有力措施进行打击。

股票质押业务连遭监管 多家券商年内已领3张罚单

本报记者 王思文

因在开展股票质押业务中，待购回期间未能持续有效地对融入方经营、财务、对外担保、诉讼等情况进行跟踪，9月9日，财富证券被湖南证监局采取出具警示函措施的决定。湖南证监局表示，财富证券此次违规行为违反了《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》相关规定。

此次已是财富证券年内领到的第3张罚单，其经纪业务、资管业务也曾被监管部门予以处罚。

值得注意的是，股票质押业务一直备受市场关注，对这类券业违规违纪监管措施也在升级，年内已有财富证券、中邮证券、万联证券因股票质押业务不规范被“吃”罚单。

财富证券年内连“吃”3张罚单

财富证券此次被开具监管警示函，主要是财富证券在开展股票质押业务中，待购回期间未能持续有效地对融入方经营、财务、对外担保、诉讼等情况进行跟踪所导致。

由此，湖南证监局于9月9日对财富证券正式下发监管警示函。

对此，《证券日报》记者了解到，财富证券所违反的《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》相关规定为：证券基金经营机构开展各项业务，应当合规经营、勤勉尽责，坚持客户利益至上原则，并遵守下列基本要求：充分了解客户的基本信息、财务状况、投资经验、投资目标、风险偏好、诚信记录等信息并及时更新。

《证券日报》记者发现，今年以来，财富证券频繁收到监管罚单。2019年3月14日，财富证券北京市朝阳东三环中路证券营业部因存在同一证券经纪人名下不同客户同日同一IP和MAC地址委托的异常交易行为，营业部未采取有效措施进行调查处理，被北京证监局采取责令改正监管措施。

5月14日，财富证券因定向资管业务运作违规，被湖南证监局责令增加内部合规检查次数。加之此次监管警示函决定，财富证券在今年年内已收到3份罚单，处罚业务线包括经纪业务、资管业务、信用交易业务。

从经营情况来看，证券业协会数据显示，财富证券2018年全年营业收入为5.75亿元，同比减少42.12%，净利润为-2.33亿元，同比减少324.25%，净利润在131家券商中业绩排在后位。

监管部门加强券商股权质押业务监管

事实上，今年以来监管部门持续“重拳出击”，严惩中介机构违法违规行为。因股票质押业务展业或风控不规范被调查或处罚的券商，今年以来已有多例。

据《证券日报》记者不完全统计，下半年已有3家券商因股票质押业务被监管部门处罚。

因未针对各项目具体质押率调整标准制定相应的内部制度，具体质押率估算随意性较大，对客户融资用途未进行跟踪和核查，8月份，陕西证监局对中邮证券采取责令整改的监管处罚决定。

证监会出具的行政处罚决定书显示，中邮证券在股权质押回购业务、资管和债券交易业务中均存在内控不完善等问题。

另外，今年8月份万联证券收到了广东证监局出示的警示函。指出万联证券在开展股票质押式回购交易中，对融入方尽职调查存在较大缺陷。

今年以来，监管部门对券商股票质押业务加强了监督与管理，在近期开展的现场核查情况显示，券商股票质押业务仍存在部分业务定位不清、风险意识不强、审核把控不严、尽职调查不完备和贷后风险管理流于形式等问题。监管部门对此强调，下一步，证监会机构部还将会同证监局继续加强对证券公司场内股票质押业务的监管与现场检查，存在问题将依法从严处理。

大弦微言

不再翻越高山

张志伟

近日，简称《退出参考》的文件出台，开宗明义直指鱼龙混杂、良莠不齐等私募基金行业乱象。

考证鱼龙混杂一词出处，其中一处来源于《红楼梦》第九十四回，表述了贾宝玉失玉之后的七嘴八舌的建议：“现在人多手乱，鱼龙混杂，倒是这么着，他们也洗洗清。”

鱼龙混杂是要“洗洗清”的。对出台文件辖区私募行业来说，《退出参考》是具有“洗洗清”功效的。严格执行之后，相信鱼龙混杂、鱼目混珠、滥竽充数情况将为之改变，甚至会代之以泾渭分明。

经过近几年的快速发展，已经备案的私募基金公司超过2.4万家，是2014年的3倍多，五年来的快速发展，不可否认，一些鱼混入了龙的队伍，不少用心者乔装打扮，难以分辨。

私募《退出参考》的全称是《深圳市问题私募投资基金退出操作参考（试行）》，是由深圳市投资基金同业公会、深圳市私募基金协会制定并发布的。虽然文件只是试行，虽然文件出自地方城市深圳，虽然文件规范并非方方面面，但其具有的示范意义、警示意义却不容忽视。这也是其在总规模超过13万亿元的私募圈刷屏的重要原因。

上周，有关上市公司的新闻不少，但有两则新闻引来的更多是唏嘘叹息。“机构投资者悉数跑光，多达37万名中小投资者却选择了等待希望。”这则新闻发生在曾经一路高歌猛进的庞大集团身上，股价只有1.24元，风险更是云里雾里远没有出清，“退市”也许是其无奈的选择；另一则是曾经市值400亿元超过华谊兄弟的*ST印纪，“由于员工大规模离职，已经没人写公告了。”董事长身兼四职，公司股价连续17个交易日低于1元，退市也许只剩时间问题了。

毫无疑问，一些企业正在为之前的过度发展买单，拥有还债机会的也许是幸运的，他们正努力翻越高山，真心希望他们能够在至暗时刻来临之前顺利抵达安全之地。他们错在哪里呢？至少存在两个方面的原因不容忽视：非法经营，一些企业正为之前的非法经营买单，利益加持中不可回避的危机来临，自己挖的坑自己跳；有的没有投机倒把，也没有违规经营，毫无疑问，在公司治理、在企业文化等等方面存在不足是显而易见的。

私募行业发展中存在的问题不少。今年8月份，基金业协会发布“半年报”，对目前私募基金行业存在的问题直言不讳。部分私募基金名为投资，实为高息揽存、利用“资金池”赚取巨额利差；名为股权投资，实为单一项目的借贷业务；变相从事P2P等等。这些问题其实是违规经营问题，违规经营不少应该归为“问题私募”行列了，属于《退出参考》所重点关照的。但这些问题并没有全面涵盖某些私募在快速发展中存在的企业治理问题，其实那些或大或小在企业治理中存在的问题，也同样应该引起重视。

私募《退出参考》的意义，一方面让深圳辖区内的问题私募退出，改变鱼龙混杂局面，《退出参考》在全国表率作用重大，有望推动其他地方出台类似的文件，进一步从行业自律上升为行政规范；更重要是让那些存在诸多毛病、诸多不足但尚未上升到“问题”的私募，进行深刻反思，悬崖勒马、改邪归正、去伪存真都应提早为之，规范公司治理、构建健康文化、避免那些不必要的翻越高山应提早为之。

“国家正值改革攻坚、不进则退之际，行业正处破旧立新、重塑辉煌之时。”这种情况下，深圳出台《退出参考》，值得点赞。

监管“组合拳”下房地产信托遇“冰点” 8月份仅募资400亿元接近年内最低

本报记者 邢萌

2019年，房地产信托经历了先“热”后“冷”的发展过程。

今年以来，随着房企融资政策收紧，供给渠道进一步受限，由于信托制度灵活、可提供定制化产品，取道信托融资成为不少房企优选。对于信托公司而言，房地产业务利润大、回报高，展业意愿强。此形势下，房地产信托得到蓬勃发展。

与此同时，信托公司“扎堆式”发展房地产信托背后则是一系列风险隐患，引起了监管部门的重视，下半年连续出台政策遏制房地产信托过快增长，房地产信托遇冷。

从上个月的数据来看，8月份房地产信托募资规模骤降至400亿元，环比下降近四成，几乎与年内最低点（2月份为380亿元）持平。监管规范下，房地产信托得到有效遏制。对此，用益信托研究员帅国让对《证券日报》记者表示，“从目前监管来看，关于房地产信托业务主要还是余额管控，并没有完全终止房地产信托业务，预计房地产信托会保持一定比例，但占比会有所下滑”。

房地产信托大降近四成

在集合信托市场上，上个月成立产品和规模均出现不同程度的滑落。用益信托月度数据显示，8月份共有56家信托公司成立1608款集合信托产品，环比减少4.35%；集合信托产品成立规模为1370.71亿元，环比减少11.29%。

从投向领域来看，房地产信托募集规模受监管影响明显下滑，金融类信托和工商企业信托规模增速较快。具体来看，8月份金融类信托募集资金规模432.23亿元，环比增长30.61%；同样增长较快的有工商企业信托，募集资金105.96亿元，环比增加30.61%；基础产业信托募资规模373.31亿元，环比减少3.44%；房地产信托成立规模大幅度下滑，8月份共募集资金402.68亿元，环比下滑37.83%。

可以看出，房地产信托收缩成为导致整个集合信托下降的重要因素。用益信托认为，监管趋严使得房地产信托收紧，集合信托市场正处于一个新旧动能转换的阶段，消费金融、基础产业领域或成信托公司下阶段发力重心，但短期内难以弥补房地产类信托收缩带来的空白。

对于房地产信托募资规模大幅下降的原因，帅国让对《证券日报》记者分析道，“其一，与今年的‘23号文’、‘64号文’等监管措施一脉相承，主要是为了防控房地产信托业务发生区域性或是系统性风险；其二，契合中共中央政治局会议‘房住不炒’，‘不将房地产作为短期刺激经济手段’的要求；其三，因为上半年房企借助信托渠道融资规模较大，并且出现融资乱象情况；事实上，最终目的还是防控金融风险。”

可以看出，监管种种举措对房地产信托的规范起到了明显的效果，房企融资将进一步受到约束。对此，也有业内研究人士表示，房地产信托监管政策的加码可能会造成其他机构的谨慎情绪和融资渠道的收紧。“今年以来监管层对房地产信托政策的关注和逐步收紧可能并非局限于信托行业，全年房地产行业政策‘房住不炒’的思路不变，对房地产行业投融资都存在一定约束。”

房地产业务违规成今年处罚重点

在控规模的同时，信托监管部门也在进一步防范房地产信托风险，严格处罚相关违法违规行为。

据《证券日报》记者统计，今年以来，至少有3家信托公司因房地产业务违规被监管“点名”。事由分别为“开展房地产信托业务不审慎”、“违规开展房地产信托业务”、“违规发放房地产自营贷款”及“信托资金违规发放房地产贷款”。

对于受罚信托公司，最直接的负面影响则是信托业务开展受限。普益标准认为，根据相关规定，在受托管理社保基金、保险资金、企业年金、担任特定目的受托机构以及开办受托境外理财业务时，对受到行政处罚的信托公司会有限制，未来在申办新业务类型时也可能受到影响。信托公司拟新设基金子公司等主体时，有可能因自身被行政处罚而无法开立相关机构，影响信托公司的业务发展布局。

面对监管趋严的环境，资深信托研究员袁吉伟对《证券日报》记者表示，“从近期调控政策看，更多是制约了房企的融资端，也是更好地将信贷资源配置到实体经济、新兴产业方面。短期看，房地产信托监管会承压，监管要求会比以往严格，需要信托行业在确保房地产信托业务的合规性基础上，加快回归本源，更好地服务实体经济，支持资本市场发展，实现创新转型发展。”

本版主编 袁元 责编 姚尧 制作 王敬涛
E-mail：zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785