

险资最新持股市值八成为金融地产股 年内持续增持银行股

■本报记者 苏向泉

近期,随着上市公司年报陆续出炉,备受市场关注的险资持股全貌也逐渐清晰。据《证券日报》记者梳理显示,截至4月14日,有108家A股上市公司的机构持股名单中出现险资身影,合计持股市值达1.13万亿元。

从险资对不同行业的配置策略来看,剔除中国人寿集团对中国人寿的持股及中国平安对平安银行的持股,险资合计持有A股市值达2740亿元。值得关注的是,险资对金融股与地产股的持股市值为2274亿元,占比高达83%。

险资缘何钟爱金融地产股?有寿险公司资管人士对记者表示,主要是因为低估值、股息高、业绩确定性强,金融、地产股能够提供稳定分红,这与险资对持续稳定的收益要求完全匹配。此外,人保资本股权投资总裁张金佳也对记者表示,险资天生特别不喜欢做“危险动作”,却喜欢“也许不见得那么高但稳定的收益”。

正是基于险资的这一属性,今年以来,在A股及港股大幅回调之际,不少险企出手买入或加仓银行等金融股。例如,年内中国人寿与太平人寿均举牌了农行H股,中信保诚人寿举牌了光大控股H股等。

金融地产股持股占比83%

从目前已披露数据来看,若剔除中国人寿集团对中国人寿的持股市值

及中国平安对平安银行持股市值,险资对金融股与地产股的持股市值占比高达83%。

在金融股中,险资对银行股的持股市值最高。截至4月14日,已披露2019年年报的银行股中,险资重仓持有招商银行、民生银行、工商银行、农业银行、中国银行、邮储银行、光大银行、浙商银行这8只银行股,持仓市值分别为946.2亿元、550.7亿元、260.4亿元、188.0亿元、63.1亿元、29亿元、18.2亿元、0.6亿元,合计持仓市值达2056亿元,占对银行地产股持股总市值的90%。

增减持方面,险资去年四季度增持了农业银行与中国银行,并减持了工商银行,此外,险资去年四季度还新进了邮储银行与浙商银行。

除银行股外,险资还持有券商股、期货股、保险股及其他非银金融股。具体来看,截至去年四季度末,险资持有申万宏源、东北证券、广发证券这3只券商股,并持有南华期货1只期货股。

尤其引人注意的是,险资去年四季度末还重仓持有中国人寿,持股的险资分别为中国人寿相关产品账户及新华保险相关产品账户,持股市值分别为8.7亿元及3.6亿元。

实际上,中国人保近年来也保持较高的分红率。中国人保2019年利润分配方案显示,其董事会建议末期股息每股现金分红0.116元(含税),较2018年增加了154%,共计约51.3亿元,2019年度利润分配比例22.90%,较



2018年分配比例提升7.9个百分点。

除金融股之外,地产股也是险资重仓的第二大行业。从截至4月14日已披露的数据来看,险资对地产股的持股市值合计达158.4亿元,分别持有万科A、金科股份、荣盛发展、京投发展,其中,险资对万科A的持股市值最高,达141.7亿元。从调仓情况来看,去年四季度,险资增持了金科股份、荣盛发展,减持了万科A。

险资未来仍看好银行地产股

由于险资青睐高分红、低估值的大盘股,因此其对金融地产股的持股比例有可能进一步提升。

中国平安首席投资官陈德贤近日在接受采访时表示,在股权投资方面,其坚持长期投资、集中持股策略,偏好高分红、低估值的大盘股,争取增加能

够以权益法计入报表(长期股权投资)的优质蓝筹股的配置比例。

实际上,险资持有金融股市值占比此前一直遥遥领先,截至去年三季度末,险资持有银行股市值就已高达56.2%,地产股持股市值达15.6%,两项合计超过70%。总体来看,险资对金融股持股市值仍占“大头”。

天风证券分析师夏昌盛也表示,2021年起,保险公司将全面实行IFRS9(平安已率先实施),在新准则下,权益类金融资产将全部用公允价值计量;若选择分类为FVOCI,仅有分红收益可进利润表,处置时的公允价值变动将计入权益,不再具有原先可供出售金融资产的利润调节空间;若选择分类为FVPL,则公允价值变动需当期确认,这将加大公司当期利润的波动。因此,无论是FVOCI或是FVPL,都将使保险资金更偏好高分红、低波动的大盘蓝筹,以赚取稳定股息。

银行一季度净值型产品发行数量同比增8倍

■本报记者 彭 妍

“净值型”理财产品是银行理财转型的主攻方向,目前银行理财业务在净值化转型上进展如何?

《证券日报》记者根据中国理财网数据进行统计发现,商业银行净值型理财产品的发行量快速上升。其中,募集起始时间在今年一季度的净值型银行理财产品共计4037只,较去年同期增长834%。

此外,各家银行理财子公司加速进场,理财子公司发行的产品数量也不断增加。截至发稿,中国理财网显示发行机构为银行系理财子公司的理财产品共793款,其中净值型产品数量超九成。尽管其中仍以固定收益类为主,但权益类资产配置比例在增加。理财子公司发行的中高风险类型产品增多,占比达66.3%。

净值型理财产品发行加速

记者根据中国理财网披露的数据

统计发现,募集起始时间在今年一季度的净值型银行理财产品共计4037只,而2019年同期,净值型理财产品仅有432只,今年较去年同期增长834%。

从银行类型来看,净值型产品数量最多的是城商行,达到2035只,占比超50%;其次是股份制银行和农商行,分别为770只和720只,占比分别为19%和17.8%;国有大行产品较少,共106只,占比为2.6%。不过,由于国有大行单只产品平均规模普遍远高于地方银行及股份行,国有大行净值型产品在总规模占比上要比数量占比高很多。

从产品类型来看,固定收益类产品数量最多,达3599只,占比近九成;其次是混合类产品共316只,占比7.8%;权益类产品数量最少,为48只。

银行对净值型产品的布局加速,在记者的走访中也得以验证。

近日,《证券日报》记者走访部分银行网点发现,从银行理财产品的宣传单上

来看,几乎都是净值型理财产品的踪影。同样,理财经理优先推荐净值型产品。

“最近净值型理财产品销售挺好,

越来越多的人开始接受此类型的产品,而且现在也有很多老年人购买。”一家股份制银行的理财经理对《证券日报》记者表示。

“目前,银行的理财产品收益一直在下降,相比之下,净值型的理财产品收益相对更加可观。”另一家股份制银行理财经理告诉记者,“刚才接待了一位来网点咨询理财产品的投资者,在详细讲解了风险等级、过往业绩、收益率计算方法后,投资者直接进行了购买。”

理财子公司高风险产品增多

在资管新规、理财新规的政策要求下,理财子公司承担着商业银行理财业务转型的重任。去年是商业银行理财子公司开业“元年”,在经过去年的筹备潜伏后,记者发现理财子公司发行的产品数量今年也在不断攀升,产品类型也开始偏向中高风险产品。

记者根据中国理财网公开信息统计,截至发稿,有11家银行理财子公司共发行793款理财产品,净值型产品发

行数量超九成。在793款产品中,今年一季度发行的产品数量为380款,占比接近50%。发行主体包括中银理财、农银理财、工银理财、建信理财、交银理财、中邮理财、招银理财、光大理财、兴银理财。

从产品投向类型来看,理财子公司发行产品类别多以固定收益类和混合类产品为主,权益类产品很少。其中,固收类产品最多,有608款;其次为混合类产品,有184款;权益类产品仅有1款。

此外,记者发现,理财子公司中高风险类型的产品逐渐增多。具体来看,今年以来截至目前,理财子公司发行的理财产品以风险为三级的产品数量最多,为287只,占比66.3%;其次是风险评级为二级的产品,数量为143只,占比33%;风险评级为一级的产品数量为7只。而去年,理财子公司发行的理财产品中风险评级为二级和三级的产品数量相差不大,分别为178只和174只;风险评级为一级的产品数量减少至3只。

发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》,指出对募集资金主要用于疫情防控以及疫情较重地区金融机构和企业发行的金融债券、资产支持证券、公司信用类债券建立注册发行“绿色通道”。对此,华金证券分析师李蕙认为,“展望未来,伴随积极的财政政策及再融资制度的推行,预计企业债券、政府债券、股票融资等直接融资方式将持续回暖。”

对于疫情防控债的投资建议,华泰证券表示,相比市价低价认购短周期的疫情防控债,反映出在政策支持的背景下,投资人对发债主体短期信用资质的整体认可度是较高的,建议可以关注已发行、待发行疫情防控债主体,其他短周期存量债的二级市场错杀机会。

口罩需求火爆 带动PP期价月涨幅高达27%

■本报记者 王 宁

近日,景峰医药和*ST南糖发布了关于子公司获得口罩生产许可的公告,这也是4月份以来,第五家发布有关公司生产或开展口罩相关业务上市公司。《证券日报》记者最新统计发现,自2月份以来,已经有超20家上市公司发布了获得生产口罩或医用口罩器械注册的公告,而与口罩的生产或销售相关业务的公告则超过了50则之多。

需求端的快速扩张一度引发原材料价格的波动。《证券日报》记者发现,近日生产口罩的主要原材料聚丙烯期价(简称“PP期价”)自4月份以来进入上涨行情,主力合约2009已由月初的5747元/吨涨至目前最高点7297元/吨,上涨1550点,月内涨幅高达27%。

分析人士指出,近期PP价格大幅上涨主要在于供需端的结构有所调整,需求提升逻辑驱动期现货价格强势走高。一方面,近期原油价格重心回升背景下,多数化工品价格超跌反弹,PP价格随之走高;另一方面,供需基本面有所改善,下游企业提货速度明显加速,由于PP作为口罩生产的主要原材料,需求端有所提升导致市场挺价意愿明显,从而促使现货和期货价格同步走强。

月内PP期价已上涨近三成

近日PP期货价格进入上涨通道,记者统计发现,自4月份以来,PP期价主力合约2009月内涨幅高达27%。截至4月14日收盘,2009合约报收于6744元/吨,持仓45.48万手,增仓3507手。同期,PP现货价格(神华煤制华东销售价)由6050元/吨上涨至4月13日的9000元/吨,涨幅49%。整体上看期货贴水现货。

分析人士认为,受疫情影响,医用物资的原材料价格在春节后大幅上涨,其中,以口罩为代表的原材料PP价格也同步走高,由此可见,此轮化工品价格波动,尤其是以PP为代表的医用物资原材料价格大幅走高,其逻辑在于供需端的结构调整所致。

中期货化工品分析师张骏告诉《证券日报》记者,受疫情影响,2月份以来国内外口罩需求不断增长,口罩和相关原料(无纺布、熔喷布等)生产企业如雨后春笋般涌现。作为无纺布和熔喷布的主要原料,PP纤维料需求随之增长,现货价格保持上涨的趋势。在利润驱动下,上游石化企业更倾向于排产纤维料。

据卓创资讯统计,截至4月13日,国内石化企业PP纤维料排产比例已由月初的不足7%大幅提升至39.8%。远超PP拉丝料(期货交割标准品)的排产比例。短期内PP供应格局的迅速失衡,加之下游贸易商和消费企业

在价格上涨的担忧下纷纷抢货,最终形成近期PP现货价格大幅上涨的局面。

受疫情和国际油价影响,近期化工品价格表现较大波动,PP价格波动更加有所剧烈。在多位业内人士看来,就目前PP价格走势来看,基本符合市场预期。

短期内供给大幅下降

目前,口罩生产带动熔喷布需求大涨,很多企业从生产拉丝料转向熔喷料,甚至纤维料,拉丝产量明显下降。不过,口罩熔喷布供需情况如何?拉丝供需缺口实际有多少?当前PP期现货价格是否合理?

据了解,中国是无纺布生产大国,2018年全国无纺布产量约为393.9万吨,但熔喷布产量仅约为5.35万吨。同时,在过去两年间,国内口罩年产量约45亿只至50亿只,熔喷布产量基本能够满足口罩生产需求。由于今年疫情影响,口罩需求和产量猛增,截至3月份,全国口罩日产量已突破1亿只。

张骏向记者介绍说,由于受投资和装置建设工期的限制,作为口罩关键原料的熔喷布供给难以迅速提升,从而造成当前熔喷布市场供不应求的局面;同时,在纤维料挤占和拉丝料石化企业排产比例大幅下滑情况下,熔喷布的日产量已由3月份的平均2.08万吨下降至1.13万吨,降幅达45.7%。可以预期,在需求总体持稳现状下,短期内供给大幅下降将对拉丝料现货价格形成强劲支撑。

事实上,自3月底以来,PP期价触底上涨,而清明节后,尤其是在需求刺激下,国内市场纤维料供给出现紧缺,纤维料价格一路上扬,驱动上游石化厂提高纤维料排产率,从而挤占了标准品——拉丝料的排产和供应,最终形成了纤维料和拉丝料现货齐涨的局面。在现货上涨的带动下,PP期价自清明节后加速上攻。

截至目前,华东市场PP拉丝现货价格突破9000元/吨,较期货价格的升水进一步被拉大,4月份以来PP基差总体呈现大幅走强态势。

张骏指出,一方面由于现货市场确实处于供不应求的失衡格局中,无论是编织制品、包装膜、口罩等刚需,还是因价格上涨引发的投机需求集中释放,都对当前的现货高价局面形成了较强的支撑;但另一方面,当前纤维料的旺盛需求背后是众多熔喷布和口罩生产需求,存在较大风险。

有市场分析人士预期,在PP纤维料价格大涨后,石化企业针对纤维料的集中转产也势必将造成后市的供给过剩,现货市场的高价格局面难以长期保持,因此,期货价格以跟随现货上涨为主,在经历市场大幅波动的同时仍发挥了价格发现的功能。

中银基金：中资美元债迎来黄金配置时点

受新冠疫情影响,全球市场近来遭遇巨幅波动,欧美及亚太主要股指今年一季度跌幅大多超过20%,石油价格跌至历史低位,金价振荡剧烈,市场恐慌情绪飙升。中资美元债一度被抛售,但随着流动性压力逐渐缓解,其交易随之回暖。中银基金认为,中资美元债到期收益率或已处于历史高位,待流动性放松,以优质地产债为代表的中资美元债有望迎来黄金配置时点。

作为全球新兴市场债券市场的重要组成部分,亚洲美元债市场近年来持续增长,规模已突破14000亿美元。在全球低息环境下,相比收益率低迷的发达国家市场,新兴市场、尤其是亚太市场美元债具有更高的票息收益,其估值也更具吸引力。同时,亚洲债券发行人的信用指标整体向好,高收益美元债违约率相对较低于发达国家和地区,波动性较低,具有较好的风险回报比。配置美元债或可协助投资人分散单一市场风险,优化资产配置。

回望刚刚过去的3月份,新冠肺炎疫情演变为全球大流行,也重创了全球资本市场。美股、美债、石油、黄金等价格全面下跌,美元流动性收紧,带来全球通缩预期。全球美元债指数大幅下跌,中资美元债一度遭遇抛售,流动性较高的地产板块甚至被大幅“错杀”。中资美元债到期收益率攀升至历史高位,相同发行人于海外发行的美元债收益率也已远高于其境内发行的债券。

为应对流动性危机,美国出台了一系列政策“组合拳”,尽管对市场风险偏好提振作用有限,但流动性缓解迹象已初步展现。中银基金认为,一旦境外疫情出现拐点、流动性进一步

宽松,一批境内信用资质稳定、受波及被“错杀”的中资美元债或将迎来较好的入场时机。其中,由于前期的集中卖券和挤兑压力,优质地产债估值已具备较高吸引力。高收益级地产债票息收益较高,过去十多年违约率较低,得益于政策支持、复工加速,境内融资渠道通畅等利好因素,基本面依然稳健。短期市场流动性冲击不会改变美元债市场长期格局,待冲击过后,高收益地产债、城投债依然有望成为投资者关注的焦点。

为把握中资美元债投资良机,中银基金于日前开始发行一只QDII债基——中银亚太精选基金。该基金将挖掘亚太信用市场机会,精选中国内地及中国香港两地信用债券。不同于市场上大部分QDII债基“高风险、高收益、单市场”的模式,中银亚太精选可同时投资于境内外双边市场,能依据汇率未来走势灵活调整投资组合中美元与人民币债券的持仓比例,整体风险相对较低,力争为持有人实现相对稳健的收益。

中银亚太精选拟任基金经理郑涛博士目前也管理着中银基金旗下另一只QDII债基——中银美元债基金。海通证券数据显示,截至2020年4月9日,中银美元债人民币份额最近三年净值增长率为8.77%,美元份额净值增长率为6.49%,分别位居QDII主动债券型基金的第2和第5。中银基金拥有一支经验丰富的固定收益投研和交易团队,曾多次在金牛奖、基金金奖、明星基金奖及晨星奖等权威评选中斩获固收类公司及产品奖项。

(CIS)

年报数据揭秘 14家上市券商股权集中度提升

■本报记者 李 文

除了业绩表现,年报当中,公司股权集中度的变化和重要股东的持股变动情况也受到投资者的关注。业内人士表示:“一般来说,股权集中度提升的这类股票容易受到长线投资者的青睐。”

据《证券日报》记者统计,从目前已发布2019年年报的A股上市券商来看,26家有数据可比的券商中,与去年第三季度末相比,有14家券商在去年四季度末的股权集中度有所上升。

先来看看上市券商们的“铁粉”数量。从去年四季度末的数据来看,股

东户数最多的五家上市券商依次是中信证券、申万宏源、海通证券、第一创业、华泰证券,分别为56.94万户、30.02万户、28.27万户、25.65万户、23.33万户,股东户数超过20万户的也是这5家。另外,18家券商股东户数在10万户至20万户之间。

目前仅有中信证券的股东户数超过50万户,而据今年的数据来看已经逼近60万户。中信证券年报显示,年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数为59.9万户。如果从今年的数据来看,目前股东户数超过20万的上市券商则有7家。

截至去年四季度末,有14家券商

股东户数相对2019年第三季度有所减少,股东户数的减少,这表明其股权集中度在提升。业内人士表示:“股权集中度提升,户均持股数量增加,说明机构或大户在买进,而散户在卖出,这类股票容易受到长线投资者的青睐。”

具体来看变动较大的券商,红塔证券减少1万户,中信证券减少超9000户,另外中国银河、华西证券、海通证券、山西证券减少均超过5000户。

另有11家上市券商股东户数有不同程度增长。南京证券、第一创业、长城证券、国金证券股东户数增长较为明显。其中,南京证券去年四季度末股东户数为15.22万户,较去年第三季

度增长4.8万户。今年,南京证券股东户还在增长。南京证券年报显示,年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数22.3万户;第一创业去年四季度末股东户数也增长2.3万户至25.65万户。

高管持股方面,就目前已披露的年报来看,已有国元证券、国海证券、华西证券、中信证券、海通证券5家券商高管进行持股。其中,中信证券高管持股总计1804659股,期末市值4565.8万元;海通证券高管持股100万股,期末市值1546万元。另外,去年四季度期间,10家上市券商重要股东进行过减仓。