

# 险资开年“第一举” 加码权益市场成共识

本报记者 陈晶晶 北京报道

沉寂两年，2023年以来险资举牌上市公司热度逐渐回升。

2024年一开年，已有险资“举牌”A股上市公司。

近日，紫金财产保险股份有限公司(以下简称“紫金保险”)耗资

3.94亿元从华光环能(600475.SH)第一大股东手中购得约4719.47万股股份，占华光环能总股份的5.0012%，触及举牌线。

在二级市场上，华光环能近段时间表现亮眼。公开数据显示，

2023年12月27日以来，8个交易日中，华光环能涨幅达到了

12.72%。截至2024年1月8日收盘，华光环能的股价为11.08元，以紫金保险本次受让价格8.35元/股计算，这笔投资已经让紫金保险获得了约1.28亿元的浮盈。

紫金保险接受《中国经营报》记者采访时表示：“经过长达几个月的尽调及研究，我们认为华光环能

作为江苏省内的优质能源环保企业，经营业务稳健，现金流优秀，新的成长板块也很有潜力，与紫金保险投资战略十分契合，因此决定作出此次高达近4亿元的战略投资。”

作为资本市场上重要的中长期投资力量，险资的动向往往引发市场密切关注。

据记者统计，在刚刚过去的2023年，险资全年累计9次举牌，而这一数据在2021年、2022年分别为1次和5次，举牌次数明显增多。

值得注意的是，从举牌风格来看，与前几年集中偏爱上市房企不同的是，目前险资更偏爱港股，以及基建、新能源绿色环保等符合国

家战略大方向的领域。

业内投资人士对记者表示，险资举牌回暖主要跟宏观经济、市场表现、政策环境等因素有关。目前权益市场资产估值处于历史低位，叠加政策鼓励的积极因素，A股2024年机会大于风险。险资举牌升温背后，也体现了险资对权益资产配置的信心。

## 开年首单险资举牌落地

加码权益市场已成险资共识，后续险资举牌第二单或将来临。

2024年1月4日，华光环能公告显示，中国国有企业结构调整基金二期股份有限公司(以下简称“国调基金二期”)、紫金保险分别从华光环能控股股东无锡市国联发展(集团)有限公司(以下简称“国联集团”)购得华光环能约1.379亿股股份(占A股总股本的14.6166%)、约4719.47万股股份(占A股总股本的5.0012%)，转让价格均为8.35元/股，对应价格分别为11.52亿元、3.94亿元。

紫金保险公告显示，参与举牌交易后，紫金保险持有华光环能A股约4719.47万股股份(占A股总股本的5.0012%)。本次买入华光环能A股股票的资金来源为紫金保险自有资金。

以2024年1月2日华光环能A股收盘价10.63元/股为基准，紫金保险持有华光环能A股市值约5.02亿元，占紫金财险2023年三季度末总资产的比例为2.5%。截至2024年1月2日，紫金保险权益类资产账面余额为47.31亿元，占2023年三季度末总资产的比例为23.61%。

根据中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，紫金保险收购华光环能

4719.47万股股份已办理完成过户登记手续。上述流程完成后，紫金保险持有华光环能5.0012%股权，超过了举牌线。这意味着，2024年险资首单“举牌”正式落地。

紫金保险方面对记者表示：“对紫金保险而言，在1倍净资产左右的价格，投资了一家绿色环保和能源运营公司，每年可以获得稳定分红收益，既能有效实现国有资产的保值增值，也主动优化了保险资金的资产配置结构。我们会持续跟踪该企业的经营发展情况，结合自身保险资金的运用规模，在符合公司战略规划的前提下，作出未来是否增持的决策。”

加码权益市场已成险资共识，后续险资举牌第二单或将来临。

2023年12月28日，无锡银行(600908.SH)公告披露称，收到《国家金融监督管理总局无锡监管分局关于长城人寿保险股份有限公司股东资格的批复》，核准长城人寿保险股份有限公司(以下简称“长城人寿”)股东资格，同意长城人寿自批复之日起六个月内增持股票。

事实上，长城人寿在2023年曾多次增持无锡银行，截至2023

年三季度末，长城人寿持有无锡银行股权比例已达4.54%。

根据《商业银行股权管理暂行办法》【2018年第1号】的规定，“投资人及其关联方、一致行动人单独或合计拟首次持有或累计增持商业银行资本总额或股份总额5%以上的，应当事先报银保监会或其派出机构核准。”

综合来看，长城人寿获得了未来举牌无锡银行的“通行证”。

根据近几年险资举牌银行股的特点，其举牌的对象多集中于港股的国有大行，较少涉及A股。

东莞证券非银团队研报分析指出，长城人寿距离举牌或已一步之遥。上一例险资举牌A股银行在8年前。当前A股上市银行估值已经处于历史底部。在2023年下半年，上市银行股股价表现低迷，A股银行板块集体破净。根据同花顺统计数据，截至2024年1月3日收盘，42家A股上市银行的市净率均低于0.8倍，平均市净率仅为0.5倍。目前银行板块的估值水平、波动率与股息率十分契合险资长期资金的要求，险企有望通过增持银行股票获得相对稳定的投资回报。

## 举牌次数攀升

2023年全年险资累计9次举牌，这一数据显著高于2021年、2022年，呈现回暖态势。

从政策角度看，自2023年以来，监管陆续出台文件鼓励保险业增持上市公司股票，引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。公开数据亦显示，险资加大了对A股上市公司的配置力度。

根据Wind数据，截至2023年三季度末，险资合计重仓持有超700家A股上市公司流通股，重仓持股数量合计为992.98亿股，重仓市值为1.91万亿元，重仓持股数量和市值均较二季度有所上升。从持股变动情况来看，险资增持数量较多的上市公司包括北京银行(601169.SH)、中国石化(600028.SH)、招商南油(601975.SH)、航天电子(600879.SH)等。

“当前，利率中枢仍呈下行趋势，传统固收投资面临收益率下行、优质资产供给不足等挑战，因此加大权益投资具有战略意义。”某保险资管机构权益投资负责人对记者表示。

## 聚焦数字经济和环保新能源领域

从股债性价比的角度看，权益市场已经进入长期配置价值区间，未来险资有望继续加仓权益投资。

最新调研数据显示，保险机构2024年的权益投资信心指数迎来了回升。

2023年12月19日，中国保险资产管理业协会最新数据显示，保险机构预期2024年度和2024年第一季度权益投资情况较为乐观，分别为61.01和61.14，均高于50中位值。从整体来看，保险机构对2024年权益投资信心较强，对宏观经济和固定收益投资信心持较积极态度。

与上述数据相呼应的是，多位险企人士均表示，目前是配置权益资产的重要窗口期。

有投资人士表示，当前，权益市场的中期积极信号已经出现，估值修复可期。从股债性价比的角度看，权益市场已经进入长期配置

需要注意的是，2023年全年险资累计9次举牌，这一数据显著高于2021年、2022年，呈现回暖态势。

根据公开资料，2023年，阳光人寿保险股份有限公司认购天图投资(1973.HK)IPO股份1205万股，占该上市公司香港流通股的6.95%；认购首程控股(0697.HK)2.53亿股配售股份，占首程控股配售完成后总股本的3.36%，认购后与关联方及一致行动人阳光财产保险股份有限公司合并持有首程控股港股股票4.56亿股，占总股本的6.05%。长城人寿分别举牌中原高速(600020.SH)、浙江交科(002061.SZ)。中国太平洋保险集团(601601.SH)及旗下太保寿险、太保产险、太保健康同日举牌港股光大环境(00257.HK)，持股比例达到5%。中国人寿保险股份有限公司(601628.SH)举牌万达信息(300168.SZ)。

不仅如此，有保险公司投资上

市公司股权达到举牌线以后，仍旧在增持，例如长城人寿。

2023年12月20日，据中原高速公告称，收到持股5%以上的股东长城人寿发来的《关于增持股份情况的告知函》，其于2023年12月8日至12月18日增持公司股份约2247万股，占公司总股本的1.00%，持股比例已上升至8%。

此外，险资在二级市场调研的热度亦较高。

根据东方财富Choice数据，2023年保险公司调研A股上市公司的次数为6849次，涉及的上市公司有2000余家。从险资调研的情况来看，电子、医药生物、机械设备等领域成为险资调研较多的对象。

多家券商非银研报分析指出，当前A股市场整体估值已经处于历史较低水平，十分契合追求长期稳健收益的险资要求，险资会在权益市场估值底部区间积极布局，从而获得相对稳定的投资回报。

价值区间，未来险资有望继续加仓权益投资。

近日，十多家券商机构对2024年A股表现进行预测并指出，经历前期连续回调后，随着内外部环境发生积极变化，投资者信心仍有继续修复空间，A股有望迎接春季行情。

“在极端估值、交易情绪低位叠加积极因素逐步积累的情况下，投资者信心仍有继续修复空间，对A股后市表现不必悲观，2024年A股结构性机会有望好于2023年。”中金公司公开指出。

险资方面，主要以国家政策为先导指引，重点关注符合国家经济高质量发展的方向，包括数字经济、芯片、环保新能源等领域。

“中国经济处于转型发展的关键时期，险资未来会更加关注生物

医药、环保、新能源、信息技术等领域的投资机会，在行业研究和资产配置方面也会更加侧重，为实体经济进一步提供长期稳定的优质资本，助推经济转型、支持科技创新、资本市场稳定发展。”上述保险资管机构权益投资负责人认为。

紫金保险方面亦对记者表示，未来紫金保险将充分整合江苏省与全国的优质金融资源，助力以华光环能为代表的绿色能源、生物医药、半导体、消费电子等江苏省高科技企业的快速发展。“2024年，公司将综合考虑发展战略、资产负债、市场走势，在风险可控的前提下，进一步加大权益资产的配置，真正做好保险资金服务实体经济的五篇文章，在绿色、科技、养老等方面持续增加投入。”紫金保险方面进一步称。

# 多家省级农信机构获批筹建 老股东权益“按兵不动”

本报记者 郭建杭 北京报道

2023年12月以来，中小农商行的合并重组动作频繁；进入2024年1月，更罕见地出现三地省级农商行获批筹建的情形。

2024年1月5日，国家金融监督管理总局公布3份批复文件，

## 参股模式引关注

从近期公布的3家省级农商行筹建方案来看，四川省、广西壮族自治区选择了“省级农商行”模式，而海南省采用“成立统一法人的省级农商行”模式，组建省级农商行。

农信系统改革的参股模式向来引人关注。此前，已有浙江、辽宁、山西和河南成立省级农商行或省农商行联合银行，但各省选择的参股路径不同。具体来看，浙江农商行联合银行选择的是“下参上”(自下而上控股)模式，而山西农商行联合银行和河南农商行联合银行均采取了“上参下”(自上而下控股)模式。

截至目前，广西农商行联合银行、四川农商行联合银行尚未公布将选择哪种参股模式，但在组建四川农商行联合银行之外，四川省还加速推进部分农村中小金融机构的兼并、重组。

四川省农信社改革的路径

同意筹建3家省级农商行，具体包括：同意在广西壮族自治区农村信用社联社基础上组建农村商业联合银行，机构名称规范为“广西农村商业联合银行股份有限公司”(以下简称“广西农商行”)；同意筹建四川农村商业联合银行股份有限公司(以下简称“四川农商行”)；同意筹建海南省农村商业联合银行(以下简称“海南农商行”)。

《中国经营报》记者了解到，3家获批筹建的省级农商行此前已做好筹建的准备工作，因选择的改革方案路径不同，在筹建过程中对原股东的影响也不同。

据悉，有筹建农商行联合银行的省份，在此前组建市级农商行过程中，因吸收合并而解散的行社股东已更换为市级农商行的股权证，权益不变，也有组建省级农商行的省份，原股东因资质要求问题而不再持有(筹建)省级农商行的股权。

“四川农商行联合银行”)；同意筹建海南农村商业联合银行股份有限公司(以下简称“海南农商行”)。

《中国经营报》记者了解到，3家获批筹建的省级农商行此前已做好筹建的准备工作，因选择的改革方案路径不同，在筹建过程中对原股东的影响也不同。

权证，但原行社股东所持股份份额不变，目前股东权益不变。”

对于未来是否会因成立农商行联合银行而开展老股东确权转股等事项，一位四川省内农商行人士对记者表示：“未来是否有变化还需要等总行通知，目前没有接到进一步的通知。”

此外，记者注意到，广西来宾农商行股份有限公司(以下简称“广西来宾农商行”)近期发布公告，将于1月19日召开2024年临时股东大会，审议“十四五”发展战略规划中期评估与调整议案，以及审议董事会董事、监事会监事人选等事项。

广西来宾农商行近期是否会涉及老股东确权转股等事项？对方告诉记者：“我们行社目前未接到相关的文件通知，短期来看，持有银行股权的股东暂不会变动。”对于未来是否有变化，对方表示：“农商行联合银行目前还

在筹建中，我们作为法人机构目前没有收到涉及老股东权益变化的通知文件。”

公开信息显示，广西、四川成为继浙江、山西、河南之后，新增创立农商行联合银行的省份。对于组建农商行联合银行，联合资信曾发布报告指出，“联合银行”模式除承接原有省联社四大职能外，改制后的联合银行增添金融牌照和经营功能，如申请部分金融业务资质及牌照、发行金融债券、申请理财子公司牌照、牵头设立科技服务子公司等，一定程度上突破了“淡出行政管理”“做优做强行业服务功能”的要求；同时，成立“联合银行”可以保持省联社和下属农信社两级法人体制不变，保持县域法人机构稳定。但是，该模式下股权机制错位的问题能否得到有效解决仍有待观察。

## 确权转股稳步推进

组建统一法人的省级农商行，不仅对股东的资质要求更高，对老股东的影响更大。

在近期3家获批农信改革的省份中，海南省选择组建统一法人的省级农商行，而海南农信部分行社的股东因各种原因将不再持有海南农商行(筹建)的股权。

如上市公司罗牛山(000735.SZ)此前曾持有海南省多家农村金融机构的股权。2023年9月8日，罗牛山就披露过，持有的参股农信金融机构股权涉及参与组建海南农商行(罗牛山)公司因不满足“两参一控”的金融监管要求，及因最近2个会计年度未能连续盈利从而不符合海南农商行的发起人条件。在海南农商行组建后，罗牛山将不再持有海南农商行(筹建)的股权，并将持有的相关股权以“转让方式”退出。

对于罗牛山所持海南省农村金融机构的股权转让情况，罗牛山方面在2024年1月9日表示：“公司已分别与海南高速、农垦投资和海南海钢3家合格金融机构发起人签订了《股份(股金)转让协议书》，合计转让1.72亿股参股农信金融机构股权，合计转让金额为4.27亿元(税前)；剩余4家参股农信金融机构合计5.13亿股将按退股方式退出，预计可收回投资款约10亿元(税前)。”

此外，对于老股东的转股问题，2023年8月，海南农信就要求各市县

联社、各部门要深度参与各项改革工作中，稳步推进老股东确权转股、清产核资和资产评估、土地确权办证等各项重点工作。

对于未来海南农村商业银行的股东构成情况，在近期海南省财政厅发布的2023年海南省支持中小银行发展专项债券(一期)—2023年海南省政府专项债券(二十三期)信息披露文件中可知，海南省财政厅将成为主要股东。

专项债文件显示：“海南省政府发行的本期专项债券募集资金将全部用于为拟成立的海南农商行补充资本金。海南省财政厅通过海南财金集团采取间接入股方式，认购拟成立的海南农商行的股份补充其资本金。本专项债券补充资本后，预计海南财金集团将持有拟成立的海南农商行37.88%的股份。”

此外，除海南财金集团外，部分海南当地企业也会成为海南农商行的股东。如2023年9月26日海南高速发布的《关于参与发起设立海南农村商业银行股份有限公司的公告》中披露：海南高速参与发起设立的总金额不超过1.49亿元。

对于组建省级统一法人机构，联合信信的报告中指出，统一法人模式有助于区域内集中资源配置，提升经营管理水平，形成规模优势。同时，统一法人模式更适用于城乡一体化程度高、经营区域较小、辖内法人机构数量不多、经营良好的地区。