

险资举牌热情高涨 高股息率股票受青睐

本报记者 陈晶晶 北京报道

保险资金作为资本市场最大的机构投资者之一,其一举一动受到市场密切关注。今年,保险资金在资本市场动作频频,特别是《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(即新“国九条”)发布以来,险资举牌加速。

《中国经营报》记者根据公告统计,今年,包括长城人寿保险股份有限公司(以下简称“长城人

密集举牌11家上市公司

今年,险资举牌格外偏爱公共事业和环境治理行业。

根据公告,7月22日,瑞众人寿增持了龙源电力(00916.HK)526万股,出资约3919.32港元,持股比例从4.84%增至5%,触及举牌线。8月7日,瑞众人寿买入中国中免(01880.HK)15.19万股,出资约828.71万港元,持股比例从4.87%上升至5%,同样触及举牌线。

除了瑞众人寿接连举牌,中国太保(601601.SH)旗下公司太保寿险在一天之内增持两家港股上市公司,从而触及举牌线。

7月30日,太保寿险通过港股通分别买入华电国际电力股份(01071.HK)30万股、华能国际电力股份(00902.HK)100万股。此次举牌后,太保寿险、参与本次举牌的太保寿险的关联方及一致行动人合计持有上述两家公司股份分别约为8592.4万股、2.35亿股,占H股股本比例均达5%。

需要注意的是,中小险企今年举牌次数明显增多,例如紫金财险举牌华光环保(600475.SH);长城人寿累计举牌6次,先后举牌的上市公司有无锡银行(600908.SH)、城发环境(000885.SZ)、秦港股份(03369.HK)、江南水务(601199.SH)、赣粤

寿”)、瑞众人寿保险有限责任公司(以下简称“瑞众人寿”)、紫金财产保险股份有限公司(以下简称“紫金财险”)在内的多家险企触及举牌线,增持标的主要涉及环保、公共事业等领域,且大多具有高股息的特征。

截至记者发稿,此轮险企举牌次数达11次,而2021年、2022年以及2023年,险资举牌次数分别为1次、7次、9次,今年已超过过去三年中的任何一年。

高速(600269.SH)、绿色动力环保(01330.HK)。

不同于以往青睐地产和医药生物,今年,险资举牌格外偏爱公共事业和环境治理行业。其中,华能国际电力股份、华电国际电力股份、龙源电力皆属于电力板块;华光环保、绿色动力、江南水务和城发环境属于环保行业。

长城人寿方面接受记者采访时表示:“公司在资本市场对港口、高速公路、水务、能源、环境类上市公司加大了投资,引起市场关注。公司持股5%以上的上市公司,均为长期业绩优良的上市公司。近两年低利率的市场环境、高波动的股票市场给保险资金长期配置带来了不小的压力,如何应对低利率时代成为寿险行业共同的课题。公司致力于对基础设施领域投资、民生领域投资、能源领域投资的安全资产进行深度研究,积极布局港口、高速、能源、水务、环保类上市公司,并将ESG和新质生产力作为重点投资方向,坚持‘中国式现代化就是最大的民生’理念,与多家上市公司形成良好的投资合作关系。”

红利特征突出

保险公司倾向于选择高股息、低估值的股票作为投资标的,深刻体现了其秉持的长期价值投资理念。

2024年,壮大“耐心资本”被多次强调。“耐心资本”通常不受市场短期波动的干扰,能够长期为投资项目提供稳定的资金支持,能够发挥市场稳定器和经济发展助推器的作用,进而促进企业的创新发展。新“国九条”进一步明确,大力推动中长期资金入市,持续壮大长期投资力量。优化保险资金权益投资政策环境,落实并完善国有保险公司绩效评价办法,更好鼓励开展长期权益投资。

值得一提的是,上述被举牌的上市公司大多有一个特性——高股息率。Wind数据统计显示,截至8月12日,绿色动力环保、华能国际电力股份、华电国际电力股份、华光环保、无锡银行、龙源电力、赣粤高速的股息率分别为5.91%、4.77%、4.11%、4.01%、3.99%、3.48%、3.28%。另外,江南水务、城发环境股息率虽然低于3%,但呈现上涨态势。

华创证券非银团队研报分析称,在红利风格方面,本轮险资举牌更为明显,分红比例大于30%、股息率大于3%的标的占多数。当前,面对负债成本以及无风险资产收益率的持续下行,险企的投资策略从“赚快钱”转为“长钱长投”,红利资产恰好契合险企当前的需求。中国矿业大学管理学院硕士生企业导师支培元对记者表示:“保险公司倾向于选择高股息、低估值的股票作为投资标的,这深刻体现了其秉持的长期价值投资理念。在市场波动中,这类股票通常表现出较强的抗跌性,有助于降低投资组合的整体波动风险,提升保险资金的长期投资收益。保险公司举牌涉及环保、新能源等行业,这表明其在行业配置上注重风险分散与长期增长潜力的挖掘,有助于平衡投资组合中的行业风险,并捕捉行业成长带来的收益机遇。作为长期机构投资者,保险资金的举牌行为可能对市场产生显著影响,通过提升被投资公司的市场关

关注“硬币的两面”

考虑2026年行业全面切至新准则,预定利率有望全面下调,红利资产或进一步加码。

多位业内人士认为,从新会计准则角度来看,险资持有高分红、高股息类资产,有望在降低财务报表波动的同时,享受分红带来的财务收益。

自2023年以来,部分险企执行新会计准则IFRS9(即《国际财务报告准则第9号:金融工具》)。按照IFRS9,超过5%、获得董事席位的股票可以计入长期股权投资科目,以权益法入账,只影响总资产而不影响利润表和投资

收益,对于平滑保险报表和投资回报有重要意义。若无法获得董事席位,选择分红收益较高的股票,分红收益可计入投资收益中。

多家券商非银团队研报亦有类似分析认为,在IFRS9下,保险公司当期利润对于金融资产公允价值变动的敏感性提升,为了避免利润过分波动,保险公司可以选择行使OCI(即其他综合收益)选择权。

“从理论上来看,对于险资平滑报表,平衡资产负债,权益类资产

2024年部分保险公司举牌情况一览		
保险公司名称	被举牌公司名称	证券代码
紫金财险	华光环保	600475.SH
长城人寿	无锡银行	600908.SH
长城人寿	城发环境	000885.SZ
长城人寿	江南水务	601199.SH
长城人寿	秦港股份	03369.HK
长城人寿	赣粤高速	600269.SH
瑞众人寿	龙源电力	00916.HK
瑞众人寿	中国中免	01880.HK
长城人寿	绿色动力环保	01330.HK
太保寿险、关联方及一致行动人	华电国际电力股份	01071.HK
太保寿险、关联方及一致行动人	华能国际电力股份	00902.HK

数据来源:公司公告、香港证券交易所、上市公司公告、Wind数据

陈晶晶/制图

注度,可能促使股价出现积极变化,从而为保险公司创造资本增值的机会。”

“保险公司基于对行业趋势与公司基本面的深入研究,甄别具有稳定现金流、良好盈利能力及增长潜力的公司,这些公司往往能够提供持续的股息收入,符合保险资金追求稳定收益与资本增值的双重目标。”支培元进一步指出。

另有业内人士对记者表示,险资入场,对于水电、新能源等电力资产有所偏好,一方面符合国家“双碳”战略方向,另一方面这类资产具备几乎无可变成本、现金流远大于净利润的特征。

近日,中共中央、国务院印发

的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》指出,大力发展非化石能源,加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设,积极发展分布式光伏、分散式风电,因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源,推进氢能“制储输用”全链条发展,统筹水电开发和生态保护,推进水风光一体化开发。

中国太保方面公开表示:“未来,我们会持续保持对能源行业发展趋势和公司基本面的研判和跟踪,并对投资组合进行动态调整和优化,以实现整体投资组合持续稳健的业绩增长,达成保险资金的长期投资收益目标和风险约束要求。”

外资“长钱”加速布局中国资本市场

本报记者 郭婧婷 北京报道

在全球经济格局不断演变的背景下,中国市场以其独特的魅力吸引着外资的目光。

随着中国资本市场的进一步开放,合格境外投资者(以下简称“QFII”)资质名单的扩容成为中国

QFII扩容至839家

中国证监会数据显示,今年上半年,有36家机构获批QFII资格,其中包括加拿大迪维交易公司、新加坡阿拉瓦利资产管理公司、阿曼投资局、卡塔尔国民银行公众股份公司、荷兰梅沃利衍生品投资公司等。作为海外长线资金的代表,QFII的布局持仓变化亦备受投资者关注。

记者查询Wind数据统计,截至8月15日,共有394家沪深上市公司披露了2024年半年报。在近400份中报中,有50家左右A股上市公司披露第二季度末前十大股东或前十大流通股东中出现QFII身影。

Wind数据显示,第二季度末,QFII持仓市值超亿元的个股有15

促进多元化与国际化

近期,中国政府在资本市场开放方面采取了一系列新举措,包括但不限于优化合格境外投资者制度、提高外资在华开展股权投资和风险投资的便利性。这些措施的实施,旨在吸引更多外资“长钱”进入中国市场,促进资本市场的多元化和国际化。

具体来看,8月2日,商务部外国投资管理司司长朱冰在国新办新闻发布会上表示,将修订发布《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》,引导更多优质外资进入资本市场进行长期投资。

7月26日,中国人民银行、国家

际投资者关注的焦点。Wind数据显示,截至6月底,QFII机构数量已达到839家,这一数字的增长不仅体现了中国市场的开放程度,也反映了外资对中国资本市场的信心与期待。

受访人士表示,中国市场为外资提供了丰富的投资机遇,尤

其在科技创新、绿色发展、高端制造等领域。

其中,QFII持仓市值最高的是南京银行(601009.SH),万华化学(600309.SH)、分众传媒(002027.SZ)、海大集团(002311.SZ)、华测检测(300012.SZ)、卫星化学(002648.SZ)、新集能源(601918.SH)本期持仓市值分别达17.56亿元、10.76亿元、7.98亿元、7.58亿元、6.02亿元、6.1亿元。(宏发股份(600885.SH)、安琪酵母(600298.SH)、坤彩科技(603826.SH)、华明装备(002270.SZ)、拓邦股份(002139.SZ)、华峰化学(002064.SZ)、仙鹤股份(603733.SH)和甬金股份(603995.SH)的持股市值均超1亿元。

从最新持仓动向来看,有超20家上市公司在2024年上半年获得QFII新增持仓。记者注意到,英力

股份(300956.SZ)QFII新增持仓

值达7278.14万元,并且其新增QFII持股家数最多,达到五家,分别为高盛集团、摩根士丹利国际股份有限公司、摩根大通证券有限公司、巴克莱银行有限公司、瑞士联合银行集团。

记者查询英力股份2024年半年报获悉,上述五家QFII分别位列前十大流通股东第三、第五、第六、第七和第十席位。

据悉,英力股份主攻消费电子产品结构件模组及精密模具领域。其8月8日公布的半年报显示,上半年营业收入7.52亿元,同比增长19.27%;归属于上市公司股东的净利润510.10万元,同比扭亏为盈。记者关注到,南京银行获QFII

“QFII更看重中长期的表现,外资认为现在中国资产价格适合入手,先申请资质额度,然后择机选择流入。这与资本市场短期走势没有直接关系,是外资长期投资的一个布局。”前海开源首席经济学家、基金经理杨德龙告诉《中国经营报》记者。

持市值最高,期末持仓市值达到

176.33亿元。半年报显示,报告期内,法国巴黎银行(QFII)以自有资金通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式合计增持约1.46亿股,占公司报告期末总股本的1.41%;法国巴黎银行及法国巴黎银行(QFII)合计持有约18.28亿股,占公司报告期末总股本的17.68%。

金浦钛业(000545.SZ)披露的2024年半年报显示,J.P. Morgan Securities PLC自有资金第二季度在金浦钛业上的持股数也有明显增加。金浦钛业2024年上半年实现营业收入约11.3亿元,同比增长0.61%,归属于上市公司股东的净利润为亏损约2000万元,较上年同期减亏。

行开放。

具体来看,进一步放宽外资在资本市场的准入条件,允许更多的外资机构进入中国市场,参与证券、基金等业务的经营;可能会扩大合格境外投资者(QFII)和人民币合格境外投资者(RQFII)的投资范围和额度,使其能够更灵活地在中国市场进行投资;优化跨境资金管理,为外资提供更为便捷的资金汇兑和管理服务,降低其运营成本;完善监管制度,使其更加符合国际惯例,提高监管的透明度和效率,为外资创造一个更加公平、透明的竞争环境。

在陈雳看来,内地中小券商可以通过差异化经营和专业化服务等方式予以应对。中小券商应进一步明确自己的市场定位,发挥自身特色,提供差异化服务,如专注于某一细分市场或业务领域,形成特色化竞争优势。还应加强专业化服务能力,提高服务质量和效率,满足客户个性化需求,通过专业化服务提升客户黏性。

外资机构本土化竞争

根据中国证监会8月9日最新披露的《证券、基金经营机构行政许可(金融牌照分析师)申请受理及审核情况公示》,目前包括花旗证券、瑞德证券、青岛意才证券等在内的多家外资券商设立申请正处于审批阶段。

记者注意到,今年,资本市场复杂多变,外资进入中国的热情却依旧不减。这背后的原因是什么?又将产生哪些影响?

在陈雳看来,外资券商进入我国后,可以在自身拥有的跨境业务优势基础上,加入合适的本土化投资策略来适应环境。

陈雳表示,外资对中国资本市场展现较多热情的原因主要包括以下几点:一是我国市场规模庞大,拥有大规模消费群体,为外资提供了巨大的市场机遇;二是中国经济长期向好,具有强劲的内生增长动力和创新能力,尤其在科技创新、绿色能源、高端制造等领域展现出增长潜力;三是中国政府近年来推出多项金融开放政策,如放宽外资金融机构持股限制、扩大沪深港通额度、推动债券市场国际化等,为外资进入提供了便利;四是中国拥有全球最完整、规模最大的工业体系,为外资企业提供了高效、完备的供应链优势;五是

中国资本市场不断深化改革,如科创板的推出、注册制的实施等,提高了市场的吸引力和活力。

“外资机构需要多元化其投资组合以降低风险,中国市场作为一个重要的新兴市场,对外资机构来说具有吸引力。同时,我们具有相对估值优势,在全球范围内,中国市场的相对估值可能较低,为外资提供了较好的买入机会。”王汀汀分析称。

“随着全球经济的复苏和市

场的回暖,外资需要重新配置

资产以降低风险并寻求更高的收益。中国市场作为新兴市场的重要代表之一,自然成为外资关注的重点。此外,人民币汇率相对稳定且具有一定的升值潜力,这也增加了外资进入中国市场的兴趣,外资可以通过投资中国市场来分散汇率风险并获得一定的汇率收益。”南开大学金融发展研究院院长田利辉指出。

外资进来后,如何参与本土化竞争?内地中小券商如何应对?

“外资券商进入中国市场后,将面临本土化竞争的挑战。为了参与竞争,它们必须深入了解中国市场,研究中国市场的

特点、投资者行为、监管政策等,以便更好地适应市场环境。”谈及外资本土化发展策略,王汀汀表示。

王汀汀进一步分析称,在人才建设方面,外资券商可能会积极招聘和培养熟悉中国市场的本土人才,特别是具有丰富经验和资源的团队,以增强其在中国市场的竞争力。在业务发展方面,其可能会强调创新与合作,一方面探索符合中国市场需求

的业务创新模式,另一方面寻求与本土券商、投行等机构的合作机会,共同开发市场。

在陈雳看来,内地中小券商可以通过差异化经营和专业化服务等方式予以应对。中小券商应进一步明确自己的市场定位,发挥自身特色,提供差异化服务,如专注于某一细分市场或业务领域,形成特色化竞争优势。还应加强专业化服务能力,提高服务质量和效率,满足客户个性化需求,通过专业化服务提升客户黏性。