

中小险企生存状态系列④

年内4家险企股权变更获批 弱势险企股权屡登淘宝司法拍卖平台

■本报记者 苏向泉

今年以来险企频频变更股权。5月20日，中国银保监会发布消息称，经审核，同意将财政部持有的中国人民保险集团股份有限公司29.896亿股股份划转给全国社会保障基金理事会。由于股权变更量较大，引发市场关注。

实际上，今年以来，还有3家险企股权变更获得批复，包括华泰保险集团、平安人寿、国联人寿。《证券日报》记者梳理中国保险行业协会官网信息还发现，排除股权变更获批的险企，包括恒邦财险、安盛天平在内的11家险企也在今年发布了股权变更公告，相关事宜还有待监管批准。

值得关注的是，今年以来险企的股权变更除常规渠道之外，司法拍卖等也成为各类机构获得保险股权的另一大通道。比如，上述获批变更股权的险企中，国联人寿的股权变更就通过竞拍完成。综合来看，由于中小险企盈利能力普遍较弱，加之部分险企连年亏损，股权也因此频繁出现在交易市场。

4家险企 变更股权获批

整体来看，今年以来银保监会公布了5份监管批复函，涉及人保集团、华泰保险集团、平安人寿和国联人寿4家公司。其中，华泰保险集团有2起股权转让获批。

具体来看，今年4月4日，银保监会同意了中合供销一期(上海)股权投资合伙企业(有限合伙)将持有的华泰保险集团350万股股份转让给内蒙古君正化工有限责任公司；同意中国石油化工集团公司将持有的10225.9万股股份、中国石化财务有限责任公司将持有的5050.4万股股份转让给内蒙古君正化工有限责任公司；同意中国石油化工集团公司将持有的8220.6万股股份、中国石化财务有限责任公司将持有的4553万股股份转让给内蒙古君正能源化工集团股份有限公司。

转让后，内蒙古君正化工股份有限公司持有华泰保险集团40486.38万股股份，占总股本的10.0670%；内蒙古君正能源化工集团股份有限公司持有华泰保险集团49425.6万股股份，占总股本的12.2898%。



早前的2月份，银保监会同意了深圳市亿鑫投资有限公司将其持有的华泰保险集团全部19842.6万股股份、江苏悦达投资股份有限公司将其持有的全部5000万股股份转让给安达百慕大保险(以下简称“天地龙集团”)和江苏天地龙线材有限公司(以下简称“天地龙线材”)所持的国联人寿5000万股和15000万股股份。股权变更后，深圳市亿鑫投资有限公司合计持有国联人寿20000万股股份，持股比例为10%；天地龙集团与天地龙线材不再持有国联人寿股份。

年报数据显示，2018年华泰保险集团归属于母公司股东的净利润为4.46亿元，较上年同期的6.92亿元下滑35.5%。

除华泰保险集团之外，银保监会还同意了北京市大地科技实业总公司将持有的平安人寿53968股股份转让给中国平安保险(集团)股份有限公司。受让后，中国平安保险(集团)股份有限公司持有平安人寿3363536万股股份，占总股本的99.5129%，北京市大地科技实业总公司不再持有平安人寿股份。

除已获得监管批准的险企外，今年以来还有11家险企的股权变更公告出现在中国保险行业协会官网上，包括紫金财险、恒邦财险、安盛天平、融盛财险、安华农业等。

因股东破产等原因 险企股权频遭拍卖

值得注意的是，与上述险企股权转让

让方式不同，国联人寿的股东变更是通过司法拍卖完成的。

今年2月份，银保监会表示，经审核，同意深圳市鸿志软件有限公司通过公开竞拍获得江苏天地龙集团有限公司(以下简称“天地龙集团”)所持的国联人寿5000万股和15000万股股份。股权变更后，深圳市鸿志软件有限公司合计持有国联人寿20000万股股份，持股比例为10%；天地龙集团与天地龙线材不再持有国联人寿股份。

《证券日报》记者发现，天地龙集团与天地龙线材拍卖国联人寿股权源于公司破产。国联人寿官网信息显示，其股东天地龙线材与天地龙集团因破产清算，持有国联人寿的15000万股股份(占股份总数的7.5%)、5000万股股份(占股份总数的2.5%)由宜兴市人民法院进行处置。这两笔股权均由深圳市鸿志软件有限公司竞得。记者注意到，这两笔股权转让事宜曾在淘宝司法拍卖中出现。

实际上，近两年来，频频有险企股权被司法拍卖。5月21日，淘宝司法拍卖平台显示，一家中型寿险公司1500万股股权当日遭遇流拍，该标的起拍价为1081.5万元，保证金为170万元，增价幅度为4万元。今年1月份，该险企一家股东也因破产在淘宝司法拍卖4700万股股权。而在去年和前年，亦有多家险企的股权出现在

淘宝司法拍卖。

市场份额低盈利能力弱 中小险企股权频被转让

从目前的保险公司整体盈利能力来看，由于中小险企市场份额低、盈利能力弱，加之部分险企连续多年亏损，个别险企股东失去耐心，股权频频出现在交易市场。

从寿险公司来看，2018年寿险行业累计净利润约1447亿元，年末净资产累计11508.88亿元，简单计算，2018年寿险业的净资产收益率为12.57%，虽然高于2018年A股上市公司的整体净资产收益率9.75%。但不同公司之间的净资产收益率差距颇大，去年有三成寿险公司亏损，有12家险企近三年连续亏损，包括国联人寿、中法人寿等。

从财险公司来看，截至目前，共有86家财险公司披露了今年一季度偿付能力报告。据《证券日报》记者统计，一季度共有47家财险公司盈利，合计净利约135亿元；39家财险公司亏损，合计亏损27亿元。也就是说，近半数的财险公司处于亏损状态，而随着财险公司车险竞争加剧，部分财险公司或将出现连续多年亏损。

一家股权交易中心经纪人牛经理对《证券日报》记者表示，虽然目前市场上保险牌照吃香，但各资本还是较为青睐持续盈利的险企股权，无论是保险公司股权还是保险中介股权，那些保费增长稳定、盈利能力强的险企，都会被公司重点推荐。

券商二季度以来打新浮盈385万元 科创板实行绿鞋机制打新收益可期

■本报记者 周尚仔

A股持续震荡下，丰厚的打新收益吸引着大量低风险资金参与，再加上科创板因素加持，券商打新热情持续升温。

今年IPO的步伐平稳有序，已有51家公司成功上市发行。《证券日报》记者对二季度以来已公布网下机构询价情况的14只新股进行统计后发现，本轮共有45家券商自营账户参与打新，平均每只新股获配900股，浮盈385.32万元。二季度以来，从新股上市后的平均连板天数来看，仅6天平均连板，比一季度下滑25%左右。

同时，对于科创板方面的打新收益，券商表示，“把握制度红利，科创板打新收益可期，科创板‘绿鞋机制’全面放开，不受发行规模的限制。”

每家券商打新 平均每只获配900股

二季度以来，已公布网下机构询价情况的14只新股中，共有45家券商自营账户参与打新，与年初相比，有5家券商自营账户重回打新战队。截至5月21日，券商打新浮盈约385.32万元，每家券商打新平均每只获配900股。

据《证券日报》记者统计，二季度以来，券商参与网下申购，获配数量不足500股(不包括500股)的新股有6只，包括博通集成、新媒股份、智莱科技、日丰股份、鸿远电子、中简科技。其余券商参与网下打新的获配数量均在500股(包含500股)以上，平均获配900股，主要受宝丰能源网下申购获配数量抬高所致。资料显示，29家券商自营账户获配宝丰能源均高达7300股。

《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据统计发现，二季度以来，截至5月21日，有数据可查的11只网下申购新股中(三角防务、中简科技、鸿远电子不计算在内)，迪普科技连板交易天数最多，为11天；紧随其后的是运达股份、博通集成，连板交易天数为9天；有友食品连板交易天数为8天；超过5连板的新股还有日丰股份、天味食品、新媒股份、智莱科技、卡拉卡。二季度以来，新股上市后的平均连板交易天数为6天，较一季度下滑25%左右。

值得一提的是，二季度以来上市的新股中，宝丰能源仅1个涨停就开板，在近两年上市的新股中较为少见。

券商资管规模 连降11个月至11.9万亿元

■本报见习记者 王思文

资管新规落地已满一年，券商资产管理业务在快速发展7年之后，从去年开始进入转型期，不可避免地经历着“转型之痛”。

两组数据可以看出券商资管业务在此期间特征：一是证券公司资管产品规模已连续11个月下滑。截至2019年3月底，证券公司资管业务管理资产规模已下降至11.9万亿元。二是，今年一季度券商资管业务Top20排行榜显示，券商资管第一梯队规模也开始出现下滑趋势。

券商资管总规模 下滑至11.9万亿元

据《证券日报》记者了解，证券公司资管产品规模已连续下滑整整11个月。截至2019年3月底，证券公司资管业务管理资产规模下降至11.9万亿元(不含券商大集合产品规模)。而往前追溯，券商资管第一梯队规模最高曾接近17万亿元。

与此同时，公募基金规模已于今年3月底达到13.94万亿元，正式在今年反超券商资管规模。

对此，光大证券赵湘怀预计，2019年“去通道”的态势将延续，券商资管规模将继续下降。但随着券商积极转型、主动管理，预计“去通道”影响将边际减弱。

不过广发证券非银团队表示，从成熟市场的经验来看，资管业务长期不居于券商业务核心地位，需要配合核心业务进行取舍。但券商的资管业务现阶段依然享有较大发展空间，这主要源于分业经营环境下的中国券商资源相对于国际全能投行更接近于产品端，而非客户端；同时，中国券商资管产品整体收益率偏低，主动管理与服务提供能力有待提升；资产管理业务是券商机构服务中具有协同效应的一环，而国内市场券商机构化业务方兴未艾。

把握制度红利 科创板打新收益可期

根据科创板发行相关文件，金融机构主要通过“战略配售”和“网下配售”两种方式参与科创板打新。科创板新股配售机制整体向网下机构投资者倾斜，券商表示，“把握制度红利，科创板打新收益可期，科创板‘绿鞋机制’全面放开，不受发行规模的限制。”

对此，国金证券分析师李立峰认为，“科创板发行申购保留‘网上+网下’模式，其中网上发行主要面向个人投资者，机构投资者则主要参与网下发行。网下发行又包括向战略投资者进行战略配售和向网下投资者进行网下配售(网下打新)两种方式。此外，科创板发行在主板发行机制的基础上更新了战略配售机制，并新增保荐机构跟投、高管参与计划和‘绿鞋机制’三种配售机制。”

中信建投证券分析师张玉龙表示，“科创板‘绿鞋机制’全面放开，不受发行规模的限制。发行人和主承销商可以在发行方案中采用超额配售选择权；主承销商可以根据超额配售选择权行使情况，要求发行人按照超额配售选择权方案发行相应数量股票。”

中金公司也表示，“把握制度红利，科创板打新收益可期。上涨初期股价表现主要取决于市场资金及情绪，涨跌幅制度、股价平衡机制、按照交易所披露，符合条件的个人投资者有300万，占市场资金量的70%。上市前几日股价有望一步到位。同时，T+1交易，变相鼓励做多；允许采用‘绿鞋机制’，二级市场维稳价格，减小破发风险；科创板股票上市首日即可作为融资融券标的，卖空券源来自战略配售，对股价抑制作用有限。”

对于科创板打新收益，中信证券则认为，“尽管战略配售的引入降低了剩余的网上网下发行总量，但由于网下初始发行比例、网下向网上回拨机制等设计，科创板总体网下获配比例高于传统A股。科创板打新的推出需要考虑新的参考机制，比如从满意回报率、量价技术信号、影子股组合行情等方面进行考虑。战略配售产品的网下打新回报率区间大概率为0.53%-4%。A类、B类、C类产品的网下打新回报率区间大概率为0.59%-14.93%、0.37%-9.33%、0.27%-6.84%。网下初始比例提高，网下向网上回拨力度骤降，网下打新将成为科创板打新的主要参与形式。”

第一梯队 规模出现下滑

5月20日，基金业协会发布了2019年一季度券商资管业务各项排名，其中包括2019年一季度证券公司私募资产管理月均规模前20名、2019年一季度证券公司私募主动管理资产月均规模前20名名单，该名单指标从去年年初开始公布，每季度公布一次。

目前来看，2019年第一季度前20名券商资管月均总规模为8.39万亿元，环比下滑约4%，券商资管第一梯队规模随总体规模下滑开始出现下滑趋势。

排名来看，中信证券、华泰资管、国泰君安资管依旧位列前三位，其中，中信证券资管月均规模继续在行业中领跑，以12941.35亿元保持首位。华泰资管和国泰君安资管月均规模分别为8491.06亿元和7325.31亿元。

位居前十的还有中信建投证券、申万宏源证券、招商资管、中国国际证券、江海证券、广发资管、海通资管。

一位资管业务人士向本报记者表示，在资管业务转型的趋势下，券商资管业务正面临着一场“攻坚战”。

近年来，主动管理业务已成为考核券商资管业务能力的重要指标。今年一季度主动管理业务排名前十的依次是中信证券、国泰君安资管、广发资管、华泰资管、中信建投证券、申万宏源证券、中金公司、招商资管、华融证券、光大证券。其中，中金公司、华融证券和光大证券在总资管规模排行榜上并未挤进前十，但其主动管理业务却在业内位居前列。

东吴证券胡翔表示，2019年以来，“去通道”推动券商资管规模有序压缩，主动管理能力造成业绩分化。龙头券商主动管理基数较高，未来将进一步提升业务价值率推动业绩增长。中小券商如何在资管业务中突出重围，成为一大难解的课题。

险资连续4季持有209只个股 35只个股月内吸金近14亿元

■本报记者 任小雨

《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，截至今年一季度末，有378家公司前十大流通股股东中出现险资身影，其中，险资连续4个季度持有209只个股，有8只个股最近3个季度连续获险资增持。

从2019年一季度持仓情况来看，有50只个股险资持仓数量均在1亿股以上，其中，中国人寿(193.24亿股)、平安银行(99.50亿股)、民生银行(87.28亿股)、浦发银行(58.13亿股)、工商银行(49.26亿股)、兴业银行(31.80亿股)、华夏银行(27.89亿股)、招商银行(25.18亿股)、农业银行(23.76亿股)、金地集团(22.69亿股)、宝钢股份(15.61亿股)和万科A(12.27亿股)等个股一季度险资持股数量均在10亿股以上。

另外，金融街(9.22亿股)、京能电力(7.31亿股)、南玻A(5.91亿股)、华夏幸福(5.83亿股)、中国银行(5.51亿股)、农产品(5.09亿股)和中国石化(5.00亿股)等个股一季度险资持股数量均在5亿股及以上。

从持股比例来看，有55只个股一季度险资持股数量占流通股比例在5%以上，中国人寿(92.80%)、平安银行(57.95%)、金地集团(50.27%)、南玻A(33.23%)、金融街(30.85%)、农产品(30.00%)、民生银行(24.61%)、华夏银行(21.75%)和浦发银行(20.68%)等9只个股一季度险资持股数量占流通股比例均在20%以上。

值得一提的是，截至2019年一季度末，共有8只个股被险资连续3个季度增持，分别为农业银行、建发股份、同

仁堂、华海药业、羚锐制药、交运股份、金城医药、华东医药。

农业银行较为典型，截至今年一季度末，险资持股数量为237582.06万股，较去年四季度末增持63307.42万股，去年二季度末险资持仓数量为93035.65万股，到了2018年三季度末持股数量增至139911.81万股，再到2018年四季度末继续加仓34362.83万股，此时险资持股数量达到174274.64万股，成为近3个季度险资加仓最多的股票。

对于该股，分析人士表示，农业银行2019年一季度最大的亮点在于资产质量仍有较大幅度的改善，不良率为1.53%，环比去年四季度下降6个百分点，延续了从2016年四季度以来下降趋势；同时拨备覆盖率率为263.93%，处于五大行最高水平，环比去年四季度上升11.75个百分点，抵御风险能力进一步增强，给予“买入-A”投资评级，6个月目标价4.56元。

业绩的持续增长是险资连续4

个季度持仓股的明显特征。统计显示，上述209家公司中，有111家公司近3年归属母公司股东的净利润均实现同比增长，其中，方大特钢、潜安环能、中闻能源、巨化股份、驰宏锌锗、紫光股份、鲁西化工、兖州煤业等在内的23家公司近3年归属母公司股东的净利润复合增长率均超过50%，彰显了业绩持续稳定增长的能力。

上述111只个股的投资机会也得到较多券商机构的认可，近30日内共有79只个股获得机构给予“买入”或“增持”等看好评级，其中，有20只绩优股近期机构看好评级家数在10家及以上。具体来看，五粮液(31家)、伊利股份(31家)、格力电器(22家)、周大生(20家)等4只个股，机构看好评级家数达到20家及以上。另外，包括华鲁恒升、中青旅、招商银行、金地集团、华夏幸福等在内的16只个股，机构看好评级家数均在10家及以上，后市反弹动力或更足。

险资连续3个季度加仓个股一览

证券代码	证券名称	2019年一季度险资持股数量(万股)	变动持股数量(万股)	2018年四季度险资持股数量(万股)	变动持股数量(万股)	2018年三季度险资持股数量(万股)	变动持股数量(万股)	2018年二季度险资持股数量(万股)	2019年一季度每股收益(元)	近3年归属母公司股东净利润复合增长率(%)	申万一级行业
601288.SH	农业银行	237582.06	63307.42	174274.64	34362.83	139911.81	46876.16	93035.65	0.1700	3.94	银行
600153.SH	建发股份	24042.67	99.71	23942.96	791.59	23151.37	579.47	22571.90	0.1600	20.94	交通运输
600085.SH	同仁堂	21821.31	467.26	21354.05	796.12	20557.93	9.60	20548.33	0.2550	9.02	医药生物
600521.SH	华海药业	3488.33	75.91	3412.42	1239.95	2172.47	430.24	1742.24	0.1100	-37.60	医药生物
600285.SH	羚锐制药	1886.11	180.03	1706.08	147.15	1558.94	539.48	1019.46	0.1730	22.63	医药生物
600676.SH	交运股份	1368.18	275.64	1092.54	356.50	736.03	133.00	603.03	0.0400	-1.56	汽车
300233.SZ	金城医药	1214.47	75.80	1138.67	373.85	764.82	527.70	237.12	0.2500	15.56	医药生物
000963.SZ	华东医药	1026.11	65.77	960.34	37.89	922.45	4.54	917.91	0.6222	27.38	医药生物