

# 险资首季新增股票投资近500亿元 大手笔买入贵州茅台格力电器等龙头股

■本报记者 苏向泉

《证券日报》独家获悉的一组行业数据显示,今年一季度末,险资股票投资余额(不含证券投资基金)达1.5万亿元,占险资运用余额的比例为7.95%,较年初新增497.6亿元。

从险资对具体板块和个股的调仓布局来看,险资除对金融地产股持续重仓之外,还重点加仓了疫情期间高增长确定性的白酒、家电、生物医药等行业的龙头股。比如,险资新进贵州茅台374.1万股,一季末持仓市值高达41亿元,位列险资新进个股持股市值第一位。

“险资还是青睐‘红利低波股’(高分红、股价低波动的股票),这个大方向不会变。不过A股不同时期会产生不同走势风格,如果险资能够均衡地兼顾各类投资风格,就会取得稳定的收益。”就险资今年以来的投资策略,一位大型保险资管公司负责人对《证券日报》记者如是说。

## 一季度险资密集买入 白酒家电等行业龙头股

从险资重仓股数据来看,截至今年一季度末,险资持有A股市值为1.23万亿元,合计持有A股363只。其中,险资一季度新进或增持个股数量达186只。

整体来看,险资对金融、地产相关行业的A股持有数量达43只,合计持股市值1.06万亿元,占持仓比例高达86%。但引人注意的是,险资一季度对金融、地产股的增持或新进个股数量并不多。《证券日报》记者统计后发现,险资一季度新进或增持的186只个股

中,仅12只为金融、地产股。

今年一季度,险资虽然未对金融、地产股大幅加仓,却大幅加仓了白酒、家电、生物医药、科技等行业的龙头股。比如,今年一季度,险资新进贵州茅台374.1万股,一季末持仓市值高达41亿元,位列险资新进个股持股市值第一位。

除贵州茅台外,险资一季度新进或增持金额靠前的个股还包括五粮液、格力电器、乐普医药、中国铝业等细分行业龙头股。尤其值得关注的是,险资加大了对科技股的布局力度,在一季度,中国人寿新进帝尔激光12.21万股,成为第四大流通股股东;新华人寿新进拉卡拉47.19万股,为第五大流通股股东;太平人寿新入设研院60万股。

## 险资称5月仍为 “良好的加仓期”

对投资者而言,虽然一季度险资持仓仓位极具参考意义,但险资在5月份乃至二季度的投资策略才是投资者更关心的话题。

平安资管认为,“疫情风险显著释放,市场风险偏好提升需要时间,全球风险资产市场仍将经历震荡寻底的过程。对于A股和港股,经历前期风险释放后,预期5月是良好的加仓期,建议克服市场震荡回调中的恐慌情绪,积极把握股市中期布局时机。”

平安资管提到,全球经济刺激政策超预期,很大程度上对冲了疫情对市场负面冲击;中国货币政策宽松已带来社融等先导指标的改善,后续财政政策将继续发力,支撑实体经济的修复。因此,中国A股市场中长期乐观的逻辑仍然存在。首先,经济和企



曹舒/画

业盈利持续增长,预期下半年经济将逐渐恢复正常增长,明年经济将强劲增长;其次,利率接近历史新低,股票相对债券的吸引力达到历史高位;最后,国内居民和境外机构对A股的配置将持续增加。当然,经济的反弹不会一蹴而就,预期市场将经历逐渐修复并反复的过程。

近日,中国保险资产管理业协会会长、泰康保险集团执行副总裁兼首席投资官、泰康资产总经理兼CEO段国圣在接受《证券日报》记者采访时曾表示,我们判断,大概率全球不会陷入长时间的经济大萧条,在这样的前提下,我对A股市场并不悲观,但对债券市场并不乐观。

《证券日报》记者还从保险资管协会获悉,在4月底中国保险资产管理业协会联合战略发展专委会、行业发展研究专委会召开的2020年一季度保险资金运用形势分析会上,与会人士普遍认为,A股波动会加大,但估值水平

处于合理区间。

国寿养老党委书记、总裁崔勇认为,疫情依然是影响权益投资的关键变量,面临较大不确定性。A股整体估值水平处于比较合理的区间,存在一定的安全边际。但如果疫情持续时间较长,可能会逐步影响整体估值体系,权益市场波动性将进一步加大。

国寿资产党委书记、总裁王军辉也认为,股票市场的波动加大,未来走势存在较大不确定性。当前A股市场的整体估值处在历史均值水平,港股估值更是处在历史底部区域。如果从长期视角来看,权益资产的配置价值有所提升。

太平洋资产总经理陈林也表示,权益市场短期会持续反复。从中长期股市、债市比较来看,包括股权的风险溢价和股息率等指标,股票市场长期估值下行的空间可能不是特别大,但市场的高波动性仍将持续。

# 区块链正成为运营商有效管理 5G生态系统的新基石

——专访中国电信集团区块链与数字经济联合实验室主任梁伟

■本报记者 李冰

当前,新一轮科技革命和产业革命持续深入,5G技术正在从线上到线下、从平台到生态,推动我国数字经济的发展。而区块链以其分布式数据存储、低成本、高效率等安全可靠的技术特点,正在被业内广泛挖掘并应用到多个领域。那么,5G与区块链的融合是否具有巨大的潜力和价值呢?二者的融合会带来哪些化学反应?《证券日报》记者带着这些问题,专访了中国电信集团区块链与数字经济联合实验室主任梁伟,探寻其背后的逻辑。

《证券日报》:目前5G+区块链有哪些典型的应用场景?未来会在哪些领域出现“杀手级”应用?

梁伟:作为新一代移动通信技术,5G在峰值速度、用户速率、空口时延、移动性、连接密度、流量容量、频率效率等方面,较以往的移动通信技术都有了量级的改进。5G的新特性可以被用来支持新的移动通信、产业互联网服务和万物互联,这些服务需要包括移动运营商、企业、增值业务提供商、政府监管机构和基础设施提供商在内的多方之间的无缝交互。区块链服务与万物互联,作为一种使能性、颠覆性和转换性的技术,并开始在许多行业垂直领域中采用。5G时代,区块链将主要在多参与方之间、海量设备间的可信管理、安全交互、高效协同等方面发挥巨大优势。

区块链在5G发展中具有的潜在应用机会包括:第一,5G基础设施众包。通过共享收益,引入社会资本,以资源招商的方式,进行招标发布和投资合作。第二,5G基础设施共享。5G共享主要指卖方移动网络运营商(MNO)通过网络虚拟化,将物理和无线电基础设施资源抽象并分割成不同的虚拟资源提供出去。每个虚拟资源都有各自不同的功能、服务和目标。区块链可以助力实现更高效安全的5G资源共享和使用情况追溯。使用智能合约,可以自动实现去中心化协议共享和支付。第三,国际漫游。在这一场景中,未来可以采用基于区块链的分布式漫游网络接入和认证,高效、安全地共享区块链网络上的不同网络运营商的用户信息,实现漫游服务的无缝便捷接入,无需任何中央实体的干预。基于智能合约可以完成授权认证,以及自动计费

和支付。第四,网络切片。在5G中,网络切片被定义为物理基础设施或底层网络服务和功能的实例化。未来,区块链技术可用于替代部分或全部NSB功能。根据预定义的规则,智能合约可以实现允许不同的请求者自主和动态地协商各种服务合同条款。此外,运营商还可以在区块链注册和发布网络切片功能,并且实现自动计费结算。第五,物联网设备管理和认证。在5G中,数百万个物联网设备的连接延迟预计不到1毫秒。如此大量的物联网设备的结合,为未来的移动用户提供新的商业模式和服务成为可能。基于区块链的去中心化管理方案,会具有更高的信任度、可见性、可追溯性,同样可实现自动化支付。

《证券日报》:5G与区块链技术的融合会是未来大势所趋吗?二者结合具有哪些巨大的潜力和价值?

梁伟:是的,5G与区块链技术的融合是未来趋势。区块链和5G是互相助力、相辅相成的。基于5G的万物互联的实现,可为物联网应用的发展带来无限可能。但数万亿级的节点部署、万物互联、互相提供服务,对数据的安全、数据的价值以及交换交易模式提出了新的挑战。如何在万物互联时代实现数据安全和价值的公平交易?这是5G时代物联网发展要面对的新课题。通过IOT协议将数据写入区块链节点,同时把业务以智能合约的方式写入链码,可保证多方协作和物联网本身信息的安全。此外,通过设计激励机制,可保证物联网的参与各方进行自组织的运行、协同工作。因此,区块链可作为解决物联网应用中的数据安全、价值交换问题,成为推动物联网应用发展的重要底层技术。

## 新闻记者证遗失声明

证券日报社记者刘斯会,不慎将本人记者证遗失,记者证号: B11023566000084,即日起作废,特此声明。

证券日报社  
2020年5月7日

本版主编袁元 责编汪世军 制作闫亮  
E-mail:zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

# 民营银行2019年净利润暴涨 苏宁银行同比增超20倍

■本报记者 李冰

自2014年首家民营银行开业以来,民营银行发展五年有余,已成为我国银行业市场中极具特色的新生力量。

截至5月6日,在19家已开业的民营银行中,已有9家直接或间接公布2019年业绩数据,整体表现出快速扩张的态势。其中,苏宁银行2019年净利润更是同比增长超过20倍。此外,各家银行的不良率均在1.4%以下,在小微企业服务成为业务亮点的同时,民营银行的吸储方面也呈现增长态势。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文在接受《证券日报》记者采访时评价称,“民营银行净利润‘爆发’,是支持实体经济和个人消费者领域取得显著成绩的结果,充分说明了我国银行业服务仍有很多可以挖掘的空间。”

## 9家民营银行 总资产规模均显著增长

据《证券日报》记者不完全统计显示,目前已有9家民营银行披露2019年度经营业绩,分别是新网银行、网商银行、微众银行、苏宁银行、三湘银行、亿联银行、金城银行、振兴银行、威海蓝海银行。

从总资产规模来看,截至2019年年末,微众银行资产总额2912亿元,远超其他8家。紧随其后的网商银行总资产达1395.5亿元,同比增长45.58%。亿联银行总资产为313.21亿元,增速达

到133%,成为9家民营银行中资产规模增速最快的一家。此外,苏宁银行、三湘银行、新网银行、金城银行、蓝海银行、振兴银行的总资产分别为639.01亿元、515亿元、442.36亿元、307.06亿元、303.57亿元、262.25亿元,增速分别是97.14%、63%、22.34%、43.70%、61.2%、49.78%

上述披露2019年年报的民营银行总资产均呈现显著增长态势,非常难得,因为部分民营银行开业时间并不算长。在零壹研究院院长于百程看来,“19家民营银行中,有11家民营银行是在2017年及以后才开业。总体可以看出,民营银行处于快速增长阶段。”

## 5家民营银行 净利润增速超一倍

不仅总资产在显著增长,多家民营银行2019年净利润也呈现爆发式增长。例如,微众银行2019年实现营业收入148.7亿元,同比增长48.2%;实现净利润39.5亿元,同比增长59.6%。网商银行2019年实现营业收入66.28亿元,同比增长5.7%;实现净利润12.56亿元,同比增长90.79%。

尤其值得关注的是苏宁银行,因此前基数较低,成为2019年净利润增速的超级“黑马”。年报数据显示,苏宁银行2019年实现营业收入10.17亿元,同比增长126%;实现净利润7573.4万元,同比增长2032%。

此外,三湘银行、新网银行、亿联银行、振兴银行也表现不俗,2019年净

利润增速均超过100%。

对于民营银行业绩的“爆发”,于百程认为,得益于民营银行互联网运营优势的显现。于百程介绍,“净利润比较高的微众银行、网商银行以及新网银行,盈利能力比多数传统银行高。以净资产收益率(ROE)为例,这三家民营银行2019年的ROE均在15%以上,而大多数上市银行ROE都在15%以下。”

## 服务小微民营企业 不良率均低于1.4%

服务小微企业及实体经济,已经成为各家民营银行年报业绩增长的亮点。

数据显示,苏宁银行2019年小微企业贷款余额达到78.95亿元,增幅达158.1%;普惠型小微贷款余额达到43.71亿元,增幅达到470%。网商银行通过无接触贷款已累计服务小微企业和个人经营者2087万户,同比增长70%。截至2019年末,微众银行的“微业贷”已为民营企业中的23万户普惠型小微企业提供了信贷服务,贷款余额约为年初的2.5倍;企业数量是年初的3.4倍,有61%的企业为首次获得银行授信。

“市场上对于民营银行的信贷需求是非常广阔的。由于自身的民营定位,未来民营银行在助力民营企业和小微企业融资难、融资贵问题的化解上将发挥越来越重要的作用。”陈文表示。

在加大服务民企力度的同时,9家

银行的不良率也保持在较低的水平,均低于1.4%。其中,金城银行、新网银行、三湘银行、亿联银行、振兴银行、苏宁银行、网商银行、蓝海银行的不良率分别为1.12%、0.61%、0.59%、1.21%、1.15%、0.88%、1.3%、0.48%。微众银行则在年报中表示,将资产质量不良贷款标准由逾期90天改为60天,不良贷款率为1.24%。

中国银保监会披露的数据显示,2019年四季度末,国内商业银行不良贷款率为1.86%。从不良率角度来看,上述9家民营银行的资产质量均高于行业平均水平。

民营银行受线下网点数量等方面的限制,长期以来在吸储、揽储上居于劣势,但在2019年多家民营银行披露的吸收存款方面的数据来看,这一不利的局面正在扭转。网商银行审计报告显示,截至2019年末,网商银行吸收存款788.58亿元,同比大幅增长83.48%。三湘银行年报披露,2019年吸收存款369.3亿元,同比增长146.52%。微众银行2019年吸收客户存款2363亿元,同比增长52%。

“民营银行具有一行一点的约束,导致吸储能力弱,不少业务资质受限,所以必须发挥技术优势,持续进行业务创新,才能有更好的发展机会。”于百程表示,“目前来看,在消费数字化和产业数字化的背景下,民营银行提升业务数字化能力、深入消费和产业场景,把自身打造成开放平台,作场景与传统银行等参与者之间的连接器模式,是一条值得期待的发展路径。”

# 母公司供应链业务增速 民商创科获大额增持

近日,据香港交所最新权益披露资料显示,民生电商旗下唯一上市平台民商创科(1632.HK)获网商银行增持5724万股。同期,旗下以“民农云仓”资产数字化平台为主体的供应链业务宣布获得民生银行20亿元授信。两大利好消息的加持,从不同层面彰显了各界对公司未来发展和业绩预期的坚定信心。

## 持续加码供应链金融业务 民农云仓累计授信超30亿元

自2018年8月份,民生电商完成对膳源控股的控股权收购并更名民商创科后,于去年4月份率先完成对旗下场景营销服务机构民商智慧的注入与整合。此后,民生电商持续加码供应链金融业务,完善自身业务板块和实力,而民农云仓作为集团供应链业务

体系的关键环节在其中发挥了重要作用。

作为国内首个垂直于粮食产业,贯通从供应链源头的资产,到银行资金的供应链金融科技监管平台,于2019年年中上线的民农云仓,基于物联网和区块链等技术,以货物智能监管、设备反欺诈、仓单实时动态评价等系统组成资产数字化管理平台,用视频来管理事件,用仓单综合评价管控结果,用多终端(监控中心、手机)实现多方互相监督银行、仓管、交易对手、合作伙伴,实现实物资产到数字资产的转化。

有消息显示,民生电商供应链业务已从民生银行、中关村银行、九江银行、工商银行等多家机构累计获得授信超30亿元。此前,“民农云仓”已成功将玉米资产数字化,帮助玉米产业

中供应链上下游中小企业获得银行授信近10亿元,尤其是粮食贸易型企业,和以粮食为原料的加工型企业。

## 迎密集政策利好 布局粮食供应链金融价值凸显

受到今年“新冠疫情”的影响,为解决中小企业的流动性压力,今年将迎来密集性的供应链金融利好政策。不久前,中共中央政治局会议提出,在疫情防控常态化前提下,要实现“六保”,其中明确指出要保粮食能源安全。

民生电商CEO芦胜红表示,“受疫情影响,实体经济中很多产业都受到一定冲击,此时,确保对相关产业链的金融输血,帮助它们更好保障生产抵御疫情影响意义重大。同时,这也是供应链金融行业提升服务效率,实现

(CIS)