

险资持续加大权益投资力度 股票与基金持有余额已超2.7万亿元

■本报记者 苏向泉

银保监会近期披露的数据显示,截至10月末,险资对股票与证券投资基金两项投资余额合计27469亿元,较年初的24365亿元增加3104亿元,彰显险资在持续加大对A股等权益市场的投资力度。

11月份以来,A股市场风格切换,以银行为首的金融股发力,带动A股上涨。东方财富Choice数据显示,11月份银行板块涨幅达9%。截至三季度末,险资持有的银行市值占险资持股总市值的51%(剔除中国平安对平安银行的持股及中国人寿集团对中国人寿的持股),银行股波动对险资权益投资的影响也最为明显。随着银行股走势回暖,险资有望进一步增厚投资收益。

政策松绑 险资持续流入A股

监管部门披露的最新数据显示,今年险资流入A股的速度并未放缓。截至10月末,险资对股票与证券投资基金两项投资余额占险资运用总额的13.2%,与年初基本持平。

投资占比变化虽然不大,但随着险资体量的逐月增大,险资对股票与证券投资基金两项投资的绝对投资额却在明显增大。截至10月末,险资投资余额为27469亿元,较年初增加3104亿元。可以预见,随着保险行业保费收入的持续增长,即使险资对权益投资的比例保持不变,仍会有增量险资流入A股。

受疫情影响,今年保险业的保费增速有所放缓。银保监会披露的数据显示,今年前10个月,保险业实现原保费

收入39608亿元,同比增长6.68%。而2019年全年保险行业原保费增速超过12%。

险资加大权益投资,有其内在需求。中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云指出,近年来,全球经济增长动能放缓,叠加今年的疫情冲击,低利率趋势日益明显,这对资金期限较长、以固定收益类资产配置为主、对利率风险更为敏感的保险资金运用而言,挑战和压力无疑是巨大而长远的。在风险可控的前提下,险资应适当提升权益类资产配置比例,应在保持总体规模稳定的基础上,抓住A股市场波动向上的结构性机会进行配置,并高度关注高分红股票的长期价值,继续挖掘大市值、业绩优、高ROE、低估值的蓝筹股的长期投资机会,为保险资金带来较好的正向收益。

银保监会也持续鼓励险资作为长期资金入市。7月17日,银保监会下发《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》,打破了险资权益投资上限;10月10日,银保监会下发《关于优化保险机构投资管理能力的监管有关事项的通知》,取消股票等领域投资管理能力的备案管理;11月13日,银保监会发布《关于保险资金财务性股权投资有关事项的通知》,明确取消保险资金开展财务性股权投资的行业限制。一系列政策的出台,都在为险资投资A股松绑。

从险资对权益投资的态度来看,近期有多家险企表示,看好资本市场中长期投资价值,并将加大权益投资力度。爱心人士资产管理部相关负责人对《证券日报》记者表示,站在目前时点看,权益市场整体估值处于历史中位数,较高水平,部分板块仍处于低估或经业绩调



整后的合理估值水平。我们认为,年末的权益市场仍然具有投资价值。基于上述对市场估值的客观判断,并结合下半年公司保费收入情况,会根据市场波动情况,在四季度择机增加A股配置,保持合理的权益资产配置水平。

银行股回暖 提升险资投资收益

银行股上演的年末“吃饭”行情,有望进一步增厚险资投资收益。

11月27日,工商银行股价大幅拉升,并带动银行板块整体上涨。东方财富Choice数据显示,11月份银行板块整体涨幅达9%,大幅超出市场预期。

今年以来,由于新会计准则的影响,险资仍在不断增配高分红率的银行股。根据新准则,险企明年将全面实行IFRS9会计准则(中国平安已率先实施)。在新准则下,权益类金融资产将

全部用公允价值计量,这将使险企金融投资的弹性更大,为平滑投资收益对险企净利润的影响,险企会更加偏好高分红、低波动的国有银行股等为代表的大盘蓝筹股。

银行板块作为险资常年重仓板块,其股价波动对险资投资收益的影响也较为明显。不过,今年前10个月,银行股整体表现平平,对险资的股票及证券投资收益产生一定的负面作用。11月份,银行股的拉升为全年走势带来一抹亮色。若银行股12月份能持续拉升,有望大幅提升险资2020年的整体投资收益。

从11月份持仓情况来看,截至三季度末,险资重仓持有兴业银行、杭州银行、邮储银行、建设银行、南京银行、招商银行、光大银行、浦发银行、工商银行等16只银行股,这16只银行股11月份平均涨幅达8.8%。其中,兴业银行、杭州银行的11月份涨幅均超过15%。

4445只三年期私募排名出炉 4只收益率超10倍

■本报记者 王宁

基金会曾流传一句话:“公募基金追求相对收益,私募基金追求绝对收益。在股票市场,做得好的私募要远远高于公募基金。”但近年来,基金业现状已发生较大改变,私募基金的理财理念开始转向“走得长远才能体现投研能力”。

私募排排网最新发布的三年期私募基金榜单显示,在合计有数据记录的4445只三年期私募基金中,截至今年10月底,逾八成收益率为正,另有779只产品收益率为负。按照管理机构规模分类,有多家百亿元级私募旗下产品入围榜单,但整体表现较为分化,产品间收益率也参差不齐。

多位私募机构人士告诉《证券日报》记者,影响私募基金收益的因素很多,通常,仓位高低、周期、标的、策略等因素都是直接决定产品收益率的重要环节。但整体而言,检验私募投研能力的最终结果是产品收益率表现。从投资策略来看,坚持长期配置高性价比股票构建组合的基金,所取得的长期收益可能是最好的。

390只基金三年期收益率翻倍

《证券日报》记者对上述榜单梳理后

发现,有历史业绩记录的三年期私募产品数量为4445只。其中,年内取得正收益率的产品为3666只,占比82.47%;另外779只收益率为负。业绩翻倍的基金有390只,其中收益率超10倍的产品有4只。

业绩排名居首的私募产品为大凡1号,三年期收益率达32151.95%,实现逾320倍的收益率,也是唯一取得百倍收益率的私募产品。排名其次的是稳博红樱桃10号,同期取得收益率3395.02%,也是唯一一只收益率30倍左右的私募产品。善行1号和建弘绝对收益一号同期收益率分别为1208.12%、1179.41%,排名第三和第四名。

《证券日报》记者对相关数据统计后发现,在上述收益率翻倍的390只私募产品中,多数产品同期收益率分布在1倍至3倍之间,合计有355只,其中不乏多家百亿元级私募。在同期收益率在3倍至10倍之间的产品有32只,幻方量化、林园投资和迎水投资等知名私募均跻身其中。

统计数据显示,多家亿元级私募旗下相关产品均入围收益率榜单,包括林园投资、幻方量化、迎水投资、石锋资产、灵均投资、淡水泉、凯丰投资、明泓投资、高毅资产、东方港湾等,但旗下产品整体表现较为分化,部分私募旗下相关产品甚至未能实现收益翻倍。

记者发现,林园投资有23只三年期

产品入围,整体收益率在80%至3倍之间。其中,收益率超过2倍的产品有6只,另有15只产品收益率保持在1倍至2倍之间。

部分私募产品业绩表现不佳

与在同期取得翻倍收益的私募产品相比,部分私募旗下产品取得的业绩表现相对一般。以凯丰投资的2只产品为例,数据显示,凯丰宏观策略9号和凯丰藏钰进取型在同期取得的收益率分别为45.04%、29.02%,虽然跻身正收益率排名,但未能取得翻倍收益率。同属百亿元级私募的幻方量化,也有4只产品在同期收益率未能翻倍,分别是幻方欣荣01号、幻方印月01号、幻方魔法石2号、幻方涌泉01号,三年期收益率分别为49.07%、24.86%、21.38%、19.86%。

赛亚资本有3只产品入围榜单,分别是赛亚成长1号、赛亚明星基金和赛亚美纯基金,三年期收益率分别为8倍、4倍、3倍。但该公司的其他产品却表现不佳。其中,由该公司基金经理黄瑜管理的赛亚麒麟1号,年内收益率为-20.9%,近三个月收益率为-41.88%;同时,赛亚明星基金、赛亚美纯基金、赛亚星辰基金等7只产品,近三个月收益率均为负值,收益率介于-40.42%至-44.3%之间。

矩阵资本投资副总监钟恒向《证券

日报》记者表示,三年期私募产品表现分化的原因主要体现在选股能力方面,例如对把握行业板块的周期性波动、仓位高低等;同时,从策略角度来看,股票多头、股票指数增强和CTA等策略收益率较高,但也会随着较高的波动风险而波动。“股票多头和股票指数增强策略产品的基础资产是股票,股票价格波动比较高奠定了获得高收益的基石,选对了股票,选准了行业‘赛道’和高仓位运作,是持续获得高收益的基础。此外,CTA策略的投资标的是商品期货,商品期货特有的杠杆和双向交易等特征,也奠定了其高波动和高收益基础。”

玄甲金融CEO林佳义告诉《证券日报》记者,今年私募基金收益率偏高,主要受益于信贷宽松政策带来的贴现率下调获得提振,但这种情况很难持续。从策略来看,坚持长期配置高性价比股票构建组合将会取得高收益。一方面,来源于其安全边际带来的安全稳定;另一方面,源于企业持续成长带来的盈利及估值提升。

厚石天成投资总经理侯延军也对记者表示,目前股票多头权益类和期货期权衍生品类基金的整体收益率较高。从策略分类看,股票权益类产品,是长期赚取企业内在价值增长收益;衍生品类产品,是把握相对微观的市场结构及趋势性行情,同时自带杠杆属性。

聚焦金价波动

规避价格波动风险 10多家银行暂停贵金属交易开户

■本报记者 李文 见习记者 余俊毅

今年以来,受疫情等因素影响,银行原油、贵金属等大宗商品交易市场价格波动剧烈,其相关业务领域的变动也被市场各方关注。

据《证券日报》不完全统计,近日,工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行、招商银行、平安银行、兴业银行、北京农商银行、中信银行等11家银行已相继发布公告,将暂停贵金属交易相关业务的新开户申请。

为何多家银行会同突然暂停开户?是否意味着目前贵金属交易风险很高?

邮储银行研究员姜飞鹏对《证券日报》记者表示,从长期角度看,贵金属价格整体呈现上涨态势。但贵金属市场价格大幅波动并不是正常现象,待市场价格走势相对稳定后,银行即可重启新开户。

部分银行此前已提示贵金属交易业务风险

近期,国际贵金属市场价格波动增大,个人客户交易贵金属业务风险上升。11月27日下午,工、农、建、交、招商、平安等多家银行相继发布公告,自11月28日起暂停账户贵金属交易等业务客户签约开户,已开户客户的正常交易不受影响。

银行的贵金属交易业务,主要包括账户贵金属及代理上海黄金交易所个人贵金属交易业务。账户贵金属又称“纸黄金”“纸白银”,另一类则是代理上海黄金交易所贵金属现货和贵金属现货延期(即“贵金属T+D”)等品种的交易。

《证券日报》记者对多家银行公告梳理后发现,公告中均提到,暂停新开户的原因是近期国际贵金属市场价格波动增大,个人客户交易贵金属业务风险上升。还有多家银行在公告中表示,已开户客户的正常交易不受影响。

其实,在多家银行紧急暂停新开

户之前,部分银行就已做过贵金属业务方面的风险提示。11月初,邮储银行、中国银行、交通银行三家国有大行以及招商银行、平安银行、中信银行等部分股份制银行发布预警,提醒投资者贵金属、外汇市场风险可能加剧。

有银行业内人士对记者表示,“今年的贵金属行情经历了几波大幅波动。上半年行情好的时候,新增客户开户和交易量都较大。但随着行情波动加剧,客户投诉量有所增加。因此,银行加强了相应的风险控制。”

应对市场风险 不能只靠“打补丁”

中国人民大学重阳金融学院高级研究员王衍行在接受《证券日报》记者采访时表示,多家银行同时发布公告暂停客户开户贵金属交易,主要原因有四个。一是近期国际贵金属市场价格波动增大,个人客户交易类贵金属业务风险上升。二是受全球政治经济形势变化及疫情等因素影响,贵金属市场不确定性风险显著增强。三是市场风险前所未有,银行保护投资者权益的难度加大。四是银行账户贵金属交易等业务的收益与风险不匹配、不对称,暂停新的签约开户,对存续业务控制仓位、提高防范意识,是有效应对风险之策。

北京金阳矿业首席分析师蒋舒对记者表示,国内银行的账户商品交易是连接国内投资者和美元计价的国际市场投资品种,当国际市场价格波动巨大时,常常会给参与银行账户商品交易的国内投资者带来心理上难以承受的冲击。因此,国内商业银行面对一些价格波动异常放大的品种时,不得不采取暂停交易这样的风控措施。

“与国内外商品或期货交易所成文的风险管理机制相比,国内商业银行对账户商品采取的暂停开仓之类的打补丁或临时干预的措施,仍不尽如人意。事前约定的较为严格的风险管理办法,可能是未来改进的方向。”蒋舒认为。

金价冷无碍买金热: 同款商品两周内差价逾1500元

■本报记者 吕校宇 见习记者 杨洁

同一款黄金商品,在无任何优惠的前提下,近期购买比两周前省了1500多元,这是国际金价波动在消费端的反差。

《证券日报》记者在北京菜百工作人员发布的朋友圈获悉,以2021年熊猫普制金条为例,11月16日的报价为24700元/套,而11月30日的报价则为23185元/套,仅两周时间价格相差1515元,降幅约为6.1%。

与此同时,11月27日,工行、农行、中行、建行、交行、邮储银行一起发布公告,自11月28日起暂停账户贵金属交易等业务客户签约开户,已开户客户的正常交易不受影响。各家银行给出的理由大多为,近期国际贵金属市场价格波动增大,个人客户交易类贵金属业务风险上升。

据世界黄金协会官网最新数据显示,北京时间11月30日,黄金现货价格开于1789美元/盎司,最高上探至1880.15美元/盎司,最低触及至1765.95美元/盎司,截至17时26分暂报1775.30美元/盎司。《证券日报》记者注意到,今年以来,黄金价格自3月中旬开始一路上涨,8月份一度达到历史新高(2067.15美元/盎司),随后维持震荡回落走势。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,受疫情全球蔓延影响,部分国际资金避险需求旺盛,从而推高了黄金价格。但随着各国宽松的货币政策实施效果不尽相同,使得金价面临较大的波动压力,特别是短期美元资产作为避险资产与黄金价格有“跷跷板”效应,美元走强压制黄金价格,而美元走弱则会提升黄金价格。

“国际黄金定价机制使得以此为期货的炒作面临较大的风险敞口,银行在贵金属交易方面采取较为正常的避险措施,以免给投资者带来较大的风险。”刘向东进一步表示。

临近年底黄金销售旺季,各金店

黄金饰品销售情况和消费者购买热情如何?有无受到金价波动影响?《证券日报》记者就此进行了走访调查。

11月30日中午12时,北京市丰台区某商场的周末大店内,已有三、五位消费者到店选购商品。该门店工作人员告诉记者:“由于销售行情较好,门店于11月20日重装开业。当前足金饰品价格为468元/克,此前最高达到568元/克,降幅达17.6%。”

当记者问及“近期黄金手镯有无折扣活动”时,上述工作人员透露,“20日至24日有优惠券减免活动,优惠后的足金饰品价格为428元/克。其实优惠活动原定仅有3天,但当时店铺销售着实火热,活动又延长了2天。由于黄金饰品在大家的传统观念里一直是‘压箱底儿’的‘专业户’,所以门店黄金饰品的销售情况一直不错。”

随后,记者又来到商场附近的一家中国黄金门店,店内工作人员向记者介绍,“近三天正好有店铺周年庆活动,足金饰品价格优惠后为399元/克,与无活动时439元/克相比,每克可节省40元。”

哪些黄金商品最受消费者欢迎?北京菜百工作人员直言是“贺岁产品”。他向记者举例道,11月18日,中国金币总公司发行的“2021辛丑(牛)年贺岁金条”在北京菜百全国首发,掀起贺岁产品销售热潮。此外,北京菜百多款贺岁明星产品也陆续上柜热销,颇受消费者欢迎。

长期关注黄金市场的安徽省宿州市市民白女士告诉记者,目前黄金饰品价格下跌又逢临近年底,她打算买些首饰自己穿戴,也算一种投资。“我朋友明年1月份结婚,我最近在催她去买‘三金’,毕竟现在正是‘抄底’好时机。”

展望四季度,刘向东认为,受疫情扰动,世界经济承压,因此四季度黄金价格将受到一定支撑,特别是美联储将继续实施宽松货币政策和美国财政刺激加大的预期,可能造成后续黄金价格波动加大。

券商调研偏爱“中小创” 2家公司两个月内被“关照”80多次

■本报记者 周尚任

临近年末,部分机构投资者开始对A股调仓换股,对上市公司的调研步伐也随之加大。

东方财富Choice数据显示,四季度以来,券商共对598家A股上市公司进行了调研,累计调研4638次。从行业分布来看,券商调研的上市公司主要集中在电子、化工、医药生物、机械设备等行业。“中小创”依旧是券商调研的重点,券商调研中小板及创业板公司合计417家,占比69.73%。

中信改革发展研究基金会研究员赵亚斌在接受《证券日报》记者采访时表示:“机构年末扎堆调研的上市公司,肯定是基本条件不错的公司,具有股价上潜在力,同时,机构要为明年的操作提前布局,需要挑选好的标的,当下的积极调研就是在进一步甄选优质且有潜力的标的。”

迈瑞医疗被券商调研84次

四季度以来,被券商调研50次以

上的上市公司共有9家。其中,迈瑞医疗、卫宁健康、中科创达3家创业板公司被券商调研的次数较多。

四季度以来,迈瑞医疗最受券商青睐,被券商调研了84次。此外,最近三个月,20家券商合计发布了32篇研报推荐迈瑞医疗。券商给予该股最高目标价为475元/股,而目前该股最新收盘价为337.35元/股。

卫宁健康在四季度以来被券商调研80次,排名第二,被调研日期主要集中在11月份。此外,该公司获得19家券商发布的26篇研报推荐,给予最高目标价为24.84元/股。目前该股最新收盘价为15.75元/股,四季度以来下跌18.98%。

中科创达在四季度以来被券商调研79次,排名第三。该股被17家券商发布23篇研报推荐,券商给予的最高目标价为114.87元/股。

被机构扎堆的上市公司是否值得投资者关注?赵亚斌对《证券日报》记者表示:“这些公司当然值得投资者重点关注。不过也要注意,有很多各方面都不错的公司,股价却一直不怎么涨。

这些公司的潜力若要变成上涨动力,还需要得到盘面印证。”

中小创仍是券商调研重点

从598家被券商调研的上市公司股价表现来看,在四季度以来A股持续跌宕的情况下,其中有335家公司股价处于上涨状态,占比56.02%;其余263家上市公司股价则处于下跌状态。

在被券商调研的598家上市公司中,四季度以来,股价涨幅超过100%的有8家,股价涨幅超过50%的有14家。其中,新洁能累计最高涨幅达492.39%。广联航空紧随其后,累计涨幅为241.24%。涨幅超过100%的还有立昂微、金龙鱼、润禾材料、金徽酒、长鸿高科、科思科技。

据《证券日报》记者不完全统计,从行业分布角度来看,四季度以来,券商调研的上市公司主要集中在电子、化工、医药生物、机械设备、计算机等热门行业。其中,电子行业最受青睐,歌尔股份、海康威视等78家电子行业的上市公司接受券商调研。其他被券商调

研的热门行业还包括:化工行业(61家)、机械及设备行业(59家)、医药生物行业(58家)、计算机行业(44家)。

展望2021年,国信证券研究所电子首席分析师欧阳仕华认为:“过去十年国内电子产业迅猛发展,基于本土成本配套优势的中游零组件企业快速成长。随着下游需求趋于稳定,声学、摄像头、触显、外观件、电池等中游模组零组件基本完成了市场集中。未来,产业链预计将往上游具备技术壁垒的核心元器件、下游品牌端微笑曲线两端延伸,企业通过构建品牌价值和壁垒来获得成长与超额利润,实现自身价值提升。”

值得注意的是,四季度以来,中小板和创业板仍是券商调研的重点。在券商调研的598家上市公司中,除了115家主板公司外,还有66家科创板公司、260家中小板公司和157家创业板公司。中小板及创业板公司合计为417家,占比69.73%。在中小板公司中,歌尔股份、海康威视被券商调研的次数最多;创业板中的迈瑞医疗、卫宁健康则最受券商关注;主板中,京东方A、兆易创新被券商密集调研。