

2024年险资举牌上市公司达18家

涉能源、基建等多个领域

■本报记者 苏向昊
见习记者 杨奕寒

又一起险资举牌引发资本市场广泛关注。

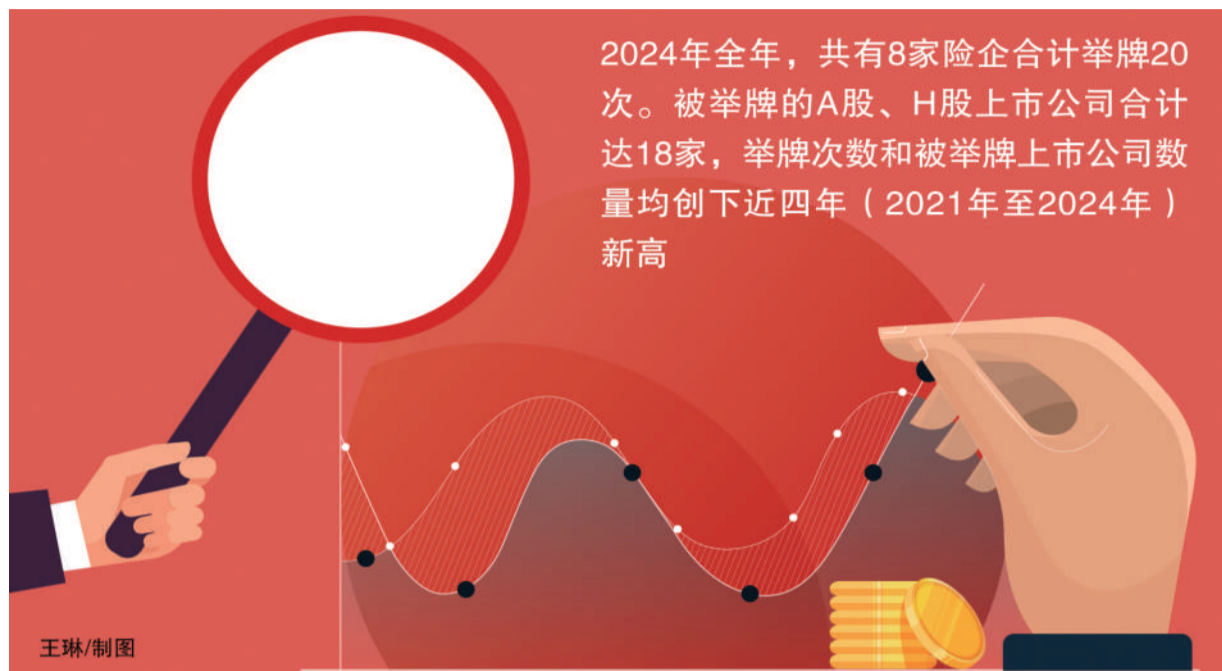
12月31日,中国平安人寿保险股份有限公司(以下简称“平安人寿”)公告显示,平安人寿委托平安资产管理有限责任公司投资中国工商银行股份有限公司(以下简称“工商银行”)H股股票,于2024年12月20日达到工商银行H股本的15%,触发举牌。

据记者梳理,2024年全年,共有8家险企合计举牌20次。被举牌的A股、H股上市公司合计达18家,举牌次数和被举牌上市公司数量均创下近四年(2021年至2024年)新高,去年被举牌公司的主营业务涉及能源、基建、环保、银行等多个领域。

港交所披露的信息显示,12月20日,平安人寿以每股4.8718港元的价格购入工商银行H股4500万股,总计持有股份约130.2亿股,占已发行股票的15.00%。同日,中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国平安”)也于场内增持约1.07亿股工商银行H股,其持股比例达到15.11%。

事实上,这是平安人寿去年以来第三次增持工商银行H股。此前的6月份和8月份,平安人寿分别购入工商银行H股3060.5万股、1265.5万股。同时,中国平安也对工商银行H股进行了同步增持。

去年以来,其他银行股也较受险



资青睐。去年12月18日,中国平安购入中国建设银行股份有限公司H股约6770.3万股;去年1月份,长城人寿举牌无锡银行A股股票。

从去年全年来看,险资掀起新一轮“举牌潮”。从被举牌公司来看,红利资产特征非常明显。典型标的当属工商银行H股,工商银行H股低估值高股息的特征非常明显。从其他被举牌公司来看,去年险资举牌的18只个股最新滚动市盈率中位数为9倍左右,股息率中位数为3.7%。

对于去年险资举牌升温的原因,

业内分析认为:一是,新会计准则下,险资因为举牌而分类为长期股权投资,通过权益法核算,可以平滑利润波动;二是,低利率环境下,优质资产匮乏,险资对高股息率股票有配置需求。

普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾告诉《证券日报》记者,上市险企执行新的会计准则,资产端的新金融工具会计准则IFRS9(《国际财务报告准则第9号——金融工具》)对股票投资是要求反映市值,这会导致利润波

动加大;而因为举牌而分类为长期股权投资的股票,其浮盈会计入其他综合收益并计入综合投资收益率,但并不反映在财务投资收益率里,因此险企通过举牌来实现权益法核算,可以减少当期损益的波动性,这一因素也会产生更多的险企举牌行为。

开源证券非银金融行业首席分析师高超对《证券日报》记者表示,险资频频举牌,体现了低利率环境下,寿险公司通过增持成熟行业、经营稳健、持续分红标的提升净投资收益率的趋势。

险资看好2025年A股基本面驱动行情

沿着科技消费等主线挖掘投资机会

■本报记者 冷翠华

2024年,A股行情跌宕起伏,两度上演“V”形反弹,上证指数、深证成指、创业板指全年分别累计上涨12.67%、9.34%、13.23%。站在2025年的起点,投资者高度关注今年A股将呈现怎样的走势,有哪些投资机会值得关注?对此,《证券日报》记者采访了险资机构相关负责人。

良性循环可期

对于2025年A股的驱动因素,险资机构受访人士普遍认为,基本面驱动更加值得期待。同时,资金面和情绪面也将对A股形成有力支撑。

中国人寿资产管理有限公司(以下简称“国寿资产”)相关业务负责人对《证券日报》记者表示,2025年,超常规逆周期宏观调控政策逐步加力提效,经济结构转型升级持续推进,企业盈利明显改善,从而推动A股市场进入企业盈利改善的基本面驱动行情。

从宏观政策面来看,我国货币政策基调从“稳健”转向“适度宽松”,将进一步适度降准降息,保持流动性充裕;在此背景下,为维稳股市,央行出台了互换便利、回购增持再贷款、中长期资金入市等

系列政策;与此同时,通过提高财政赤字率,加大财政支出强度,增加超长期特别国债发行并扩大使用范围等系列举措,财政政策对实体经济的支持力度将更加积极。

从情绪面来看,2024年9月下旬以来,权益市场的反弹在一定程度上提振了市场信心;特别是“促进房地产市场止跌回稳”“稳住楼市股市”等表述,有针对性地回应了市场对于楼市、股市等核心资产价格的关切,有利于提振市场信心,吸引增量资金入市,对权益市场形成正反馈效应。

在光大永明资产管理股份有限公司(以下简称“光大永明资产”)相关负责人看来,在宏观政策支持的情况下,2025年,权益市场有较大概率转向盈利企稳、估值温和扩张的趋势,整体指数将继续呈现震荡企稳的特征。

从企业基本面来看,预计企业的销售收入将增加,利润空间扩大,盈利能力不断提升。特别是一些新兴产业和消费升级领域的企业,在政策支持和市场需求的推动下,有望实现快速增长,从而带动相关板块和整个A股市场。

从资金面来看,个人投资者的资金将持续流入,ETF产品的大量发行,以及银行理财子公司的快速发展,都

将持续为A股带来增量资金。

从情绪面来看,政府对资本市场的重视和支持,以及一系列稳定经济增长的政策措施出台,让投资者对市场的未来发展更有信心。同时,A股市场赚钱效应的显现,也会吸引更多投资者参与市场,进一步增强市场信心,形成良性循环。

看好新质生产力等方向

基于对A股市场整体走势的乐观判断,险资机构受访人士表示,2025年,险资的权益投资配置占比将呈上升态势。具体到细分投资领域,国寿资产和光大永明资产相关负责人做出进一步阐述。

国寿资产相关负责人表示,可以从四条逻辑主线寻找潜在的投资机会。一是,从中长期来看,科技蓝筹、科技成长等代表新质生产力方向,符合经济结构转型升级趋势的战略性新兴产业。

二是,在我国经济逐步从高速增长进入高质量发展阶段的背景下,行业竞争格局稳定、核心竞争力较强、业绩增长确定性较高的优质个股,代表了当前我国经济发展阶段的核心优质资产,将为保险资金提供相对稳定的中长期回报。

三是,在中长期利率中枢显著下行的背景下,经营安全、现金流稳定、分红比例高的成熟型企业,能够带来相对确定性的股息回报,将在一定程度上对冲固收类资产的利率下行风险和权益类资产组合净值波动。

四是,中央经济工作会议将“大力提振消费”列为年度重点工作首位,在全方位扩大内需的背景下,叠加经济企稳回升,消费领域,特别是首发经济、冰雪经济、银发经济等领域,蕴含巨大投资机遇;与此同时,随着“持续用力推动房地产市场止跌回稳”,顺周期领域有望迎来阶段性筑底反弹机会。

上述光大永明资产相关负责人重点看好三大方向:一是沿着ROE(净资产收益率)结构性改善的线索,看好两个细分方向,包括政策刺激方向和供给侧产业自发出清的方向,前者主要涉及汽车、电子、家电、家具、酒店餐饮、生育链、化债相关的建筑、公用环保;后者主要涉及磷酸铁锂、锂电设备、消费建材、电商快递等板块。二是沿着新质生产力产业周期方向,看好“AI+”、机器人、自动驾驶,以及低空经济板块。三是利率下行周期中,高股息类资产长期占优,看好盈利能力预期存在改善的央企大市值个股。

首批8只基准做市信用债ETF获批

可以更好满足场内投资者中低风险投资需求、提升交易所债券市场流动性

■本报记者 昌校宇

在债券ETF(交易型开放式指数基金)规模逼近1700亿元关口之际,其产品版图迎来扩容。

2024年12月31日,首批8只基准做市信用债ETF集体获批。其中,易方达基金管理有限公司(以下简称“易方达基金”)、华夏基金管理有限公司、南方基金管理有限公司、海富通基金管理有限公司(以下简称“海富通基金”)等4家公募机构申报的产品跟踪上证基准做市信用债指数,博时基金管理有限公司(以下简称“博时基金”)、天弘基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、大成基金管理有限公司等4家公募机构申报的产品跟踪深证基准做市信用债指数。

在业内人士看来,相较于存量信用债ETF,基准做市信用债ETF底层标的更优质、流动性更好。上述8只基准做市信用债ETF的推出,对于更好满足场内投资者中低风险投资需求、服务实体经济融资、提升交易所债券市场流动性,以及完善ETF产品谱系等均有积极意义。与此同时,也有利于为中长期资金入市创造更好的市场环境。

易方达基金固定收益特定策

略投资部总经理李一硕对《证券日报》记者表示:“上证基准做市信用债指数的推出,有助于增加交易所信用债市场配置、交易工具供给,提升市场吸引力,丰富投资者结构。”

博时深证基准做市信用债ETF是博时基金旗下的第一只信用债ETF。博时基金固定收益投资二部基金经理张磊对《证券日报》记者表示:“深证基准做市信用债ETF的推出,有望进一步完善市场定价发现功能,提升债券市场活跃度。”

海富通基金旗下债券ETF产品布局完善齐全,涵盖了信用债、利率债、可转债等不同种类,债券久期横跨中短长,产品总规模合计超500亿元。谈及债券ETF的投资价值,该公司相关人士对《证券日报》记者表示:“随着被动化投资趋势的蓬勃发展,债券ETF产品为寻求稳健类资产的投资者提供了新的投资渠道。债券ETF产品采用指数化投资,可以更好地分散风险,降低单一债券波动对组合净值的影响。同时,债券ETF还具备突出的工具属性,包括持仓透明、交易便捷等优势,更利于投资者进行股债等大类资产的切换,提高资金使用效率。”

2024年“冠军基”揭晓

超七成基金浮盈

■本报记者 彭衍菘

2024年落下帷幕,公募基金市场在这一年的投资答卷正式揭晓,各类型基金于市场浪潮中历经起伏,呈现出多样且精彩的收益图景。据Wind资讯数据统计,大摩数字经济A以69.23%的超高浮盈率荣获“冠军基”。2024年,在超过1.23万只基金(仅统计主份额)的庞大阵营中,多达9297只产品成功实现浮盈,占比超七成;整体平均浮盈率超10%,显示出基金市场在2024年的整体回暖态势。

“冠军基”个人投资者占比超99%

具体来看,大摩数字经济A、财通景气甄选一年持有A、南方中国新经济9个月持有A表现卓越,分别以69.23%、51.85%、50.40%的年度超高浮盈率强势占据三甲。上述三只产品目前规模分别为17.36亿元、1.52亿元、3.22亿元。“冠军基”——大摩数字经济A相较于2024年年初的1.96亿元规模,目前已增加734.97%。该产品2024年三季度持有人结构显示,个人投资者占比99.70%。

细分为各投资类型来看,股票型基金在2024年平均浮盈率为9.17%,2655只产品中有1703只浮盈,占比超六成。其中,1119只产品年浮盈率超10%,393只浮盈率突破20%。银华数字经济A、招商科技动力3个月滚动持有A、华夏中证港股通内地金融ETF脱颖而出,均不低于44%的年度浮盈率占据股票型基金前三名。

前海开源深圳特区精选A2024年浮盈率达32.23%,该基金经理杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示:“回顾2024年,市场行情呈现出显著的先抑后扬态势。面对这一波动,我坚持价值投资理念,灵活调整投资组合,重点配置了受益于经济转型的优质龙头股。随着权益市场的逐步回暖,这些精选标的展现出良好的增长潜力,为基金带来了优异收益。这一过程再次验证了长期价值投资的有效性,特别是在复杂多变的市场环境中,坚守价值、精选个股的策略能够捕捉到市场的结构性机遇。”

混合型基金在2024年的表现同样不俗,4645只产品平均浮盈率为3.86%,实现浮盈的有3095只,占比超六成。其中,998只浮盈率超10%,219只浮盈率超20%。财通景气甄选一年持有A、工银新兴制造A等3只产品领跑混合型基金榜单,2024年浮盈率均不低于50%,展现出主动管理的优势与魅力。

债券型基金作为稳健投资的代表在2024年不负众望,3767只产品平均浮盈率为4.65%,高达九成产品实现浮盈,仅34只出现浮亏。鹏扬中债-30年期国债ETF、光大中高等级A、工银瑞盈均以超20%的浮盈率位居债基收益前三名。

投资境外市场的QDII(合格境内机构投资者)基金虽面临国际局势与汇率波动等诸多挑战,304只QDII产品在2024年平均浮盈率达14.23%,238只实现盈利,占比近八成,114只浮盈率超20%。

南方中国新经济9个月持有A、中欧港股数字经济A、景顺长城纳斯达克科技市值加权ETF2024年表现亮眼,浮盈率分别为50.40%、39.34%、39.25%。

不过,QDII基金分化也较为显著,38只浮亏产品中有16只浮亏率超10%,最高浮亏率达11.07%,凸显出跨境投资风险与机遇并存。

被誉为“专业买手”的FOF(基金中基金)基金中,499只产品平均浮盈率为4.68%,仅29只浮亏。申万菱信养老目标日期2045五年持有、鹏华易诚积极3个月持有A、中欧汇选A2024年浮盈率均超15%。

货币市场型基金保持一贯的稳健,370只产品平均浮盈率为1.61%,且无产品浮亏,是流动性管理与低风险偏好投资者的优选;59只REITs基金平均浮盈率为1.20%;59只另类投资基金平均浮盈率为11.07%,各自在特定领域发挥优势,满足不同投资者需求。

基金经理对后市保持乐观预期

展望2025年,杨德龙表示,预计政策面将持续发力,为市场注入新的活力。基于当前经济形势与政策导向,预计市场走势将更为积极乐观,市场重心也将随之进一步提升。在此背景下,优质股票的回升空间值得期待,权益市场的整体回报潜力有望高于去年。

兴华基金管理有限公司基金经理吕智卓表示,展望2025年,债市利率在多空因素交织下或将呈现震荡,这对基金经理的择时和止盈能力提出了更高的要求;在新的一年里,将秉承“深度研究创造超额回报”的投资理念,迭代投资策略,优化投资模型,力争投资业绩更上一层楼。

兴华基金管理有限公司FOF基金经理宋珊珊向《证券日报》记者表示,预计权益市场明年整体以“内需+成长”为双主线。内需方面,政策定调已较为明确,财政及货币持续发力,稳增长政策陆续出台,房地产及消费链条或迎来触底回升。成长方面,国内AI算力及应用落地、消费电子、智能驾驶及机器人等科技主题或随着产业进展反复发酵;军工、新能源、创新药的产业趋势预计更加明朗,加之估值消化相对充分,值得期待。

去年券商金股成色几何? 今年首月金股名单正渐次出炉

■本报记者 周尚任
见习记者 于宏

2025年伊始,券商密集发布1月份金股推荐名单。截至记者发稿时,已有21家券商推荐了143只金股。其中,宁德时代备受瞩目,获得了5家券商的联合推荐。

回望2024年,券商月度金股的战绩究竟如何?2024年,有6个月份的券商月度金股当月平均涨跌幅实现了正值;表现最为抢眼的个股,在被推荐的当月涨幅高达180.82%。

去年最牛股 单月涨幅超180%

从全年金股数据来看,被推荐的当月涨幅最高的个股是常山北明,2024年10月份被东方财富证券推荐,当月涨幅达180.82%。

聚焦2024年12月份,Wind资讯数据显示,当月券商共推荐了282只月度金股。其中,有106只个股当月实现上涨,占比37.59%;282只券商金股中,有100只金股跑赢同期上证指数,占比

35.46%;有13.83%的金股当月涨幅超10%,有4.61%的金股当月涨幅超20%。其中,当月涨幅最高的金股为华安证券推荐的润泽科技,涨幅为56.6%;随后是奥比中光和川环科技,当月涨幅分别为46.69%和40.94%。2024年12月份,受到券商推荐次数最多的金股是美的集团和立讯精密,均被推荐6次,当月涨幅分别为7.26%和5.38%。

2024年,券商每月推荐的金股数量稳定在300只左右。其中,2024年1月份推荐的金股最多,为369只,16.26%的金股当月实现上涨;2024年9月份推荐的金股最少,为254只,不过,当月却有96.85%的金股实现上涨。

从券商月度金股的市场表现来看,2024年有6个月份券商月度金股的平均涨跌幅为正。尤为突出的是9月份,当月推荐的券商金股平均涨幅高达19.12%;其次是2月份,当月券商金股平均涨幅为12.77%;3月份、4月份、10月份、11月份,当月券商金股平均涨幅也同样获得正值。

2024年全年,被券商推荐次数最多的金股是宁德时代,共被推荐85次;其次是美的集团和立讯精密,分

别被推荐71次和68次。2024年,有25家券商金股指数实现上涨,13家券商金股指数涨幅超过10%。其中,“国联证券金股指数”表现较好,以45.56%的涨幅位居榜首。

“春季躁动”行情受关注

2025年的第一个月份,券商都推荐了哪些值得关注的金股?

Wind资讯数据显示,截至1月1日记者发稿时,已有21家券商合计推荐了143只金股。其中,获得推荐次数最多的金股是宁德时代,共被5家券商推荐;其次是甘源食品和中国海油,分别获得了4家券商的推荐。

与月度金股名单同时发布的还有券商对新年行情的展望。券商分析师普遍认为,新年伊始,A股有望受到多重积极因素的共振影响,估值中枢有望持续抬升,大概率延续震荡向上走势,可积极把握结构性机会。

在东吴证券首席经济学家陈李看来,2025年“春季躁动”不会缺席,1月份有望开启序幕。

国金证券策略首席分析师张弛预计,1月份,“春季躁动”或将进入加速期。一方面,国内基本面逐步修复,居民、企业现金流改善,促使“花钱意愿”上升的逻辑依然未变;另一方面,市场流动性持续回升,为后续市场行情的上涨提供了估值修复的基础。

在行业配置方面,开源证券策略首席分析师曹冀星给出了“成长+消费”的投资核心主线,具体关注四个行业方向:一是科技成长,关注半导体、军工、高端装备、卫星等;二是资本市场重要性提升下的牛市“排头兵”,包括券商、保险;三是政策支持下风险偏好回升的地产链、新能源、医药等;四是促消费政策下出现内生性复苏的消费品种,包括家电、轻工、汽车、食品饮料等。

对于中长期市场走向,平安证券策略首席分析师魏伟表示:“中长期利率下行的逻辑依然未变,市场流动性持续回升,为后续市场行情的上涨提供了估值修复的基础。在行业配置方面,建议关注政策支持与产业转型方向,包括以新质生产力(TMT、创新药等)、先进制造(汽车、机械设备、电力设备等)为代表的成长风格,以及国企改革、资本市场并购重组相关机会。”