

钱多的险资买买买脚步或许不会停

在风起云涌的“举牌”中寻找机会

冬半年机会在哪④

恒大二次举牌万科，持股11.04亿股，占总股本的10%，动用资金240.1亿元，持股成本21.75元。万科A最新股价27.20元，较成本价上涨25.06%，恒大浮盈60.16亿元。

安邦二次举牌中国建筑，持股30亿股，占总股本的10%，动用资金未知，持股成本未知。从11月18日首次公告安邦举牌，至今中国建筑股价6个交易日涨了16.21%。

2016年险资受到前所未有的关注，凶猛举牌大盘股使得名声大噪，轰动整个资本市场。钱多的险资买买买脚步或许不会停，值得投资者长期关注。

11月份以来有9家公司被“举牌”

进入年底，“举牌”大战精彩继续。11月份以来有9家公司被“举牌”，分别是中国建筑、万科A、金路集团、吉林敖东、远程电缆、海达股份、莫高股份、梅雁吉祥和音飞存储，为二级市场带来明显的赚钱效应。

根据同花顺统计口径，保险机构从2015年开始“举牌”A股上市公司；在去年“股灾”之后的两个季度，险资“举牌”的规模大幅增长，15Q3和Q4险资“举牌”规模分别达到693亿元和805亿元；受监管收紧的影响，2016年上半年险资“举牌”规模大幅下降，16Q2险资“举牌”规模下滑到2.9亿元；但从16Q3以来，险资“举牌”的规模再度出现明显的扩张。截至目前，2016年下半年险资举牌规模累计达到310.4亿元。

据Wind资讯统计显示，截至2016年三季度，保险资金持有A股市值达5500多亿元（剔除中国人寿、中国平安），重仓持有股票数量达680多只，相当于A股总数的四分之一。其中不少个股持股比例超过流通股比例的10%甚至构成“举牌”。

其中，富德、安邦等险资持有金地集团比例最高，占流通股比例53.55%，可以说这家房地产公司已经成为险资的地产平台。此外，前海人寿等险资持有南玻A的流通股占比34.24%，这也是近期南玻A管理层大换血的重要原因。

钱多投资难或是疯狂“举牌”原因

Wind资讯统计显示，近三年保险行业保费增速保持在两位数以上，今年全国保险行业前9个月保费总收入达2.52万亿元，超过去年全年总收入2.43万亿元。按照2016年平均一个月保费总收入在2500亿元以上，预计2016年保险行业保费收入较2015年增长超30%。而2016年前9个月总赔付和营业费用合计1.04万亿元，实现资产增值额1.48万亿元。截至今年9月，保险行业资产总额达14.63万亿元。资金规模庞大，成为资本市场上最有实力的资金方之一。

近年来，在利率下行和资本市场波动影响下，优质资产荒、项目荒已经无法回避。保险行业面临同样的难题，如此大规模的收入，钱多项目少，使得保险资金合理配置问题突出。

谁会是下一个被险资“举牌”股？

广发证券称，从已被险资“举牌”的股票中寻找共同特征后发现，险资“举牌”的上市公司通常有以下七大特征：多处于地产金融行业、股权分散、高分红、中等市值、现金充沛、高ROE、低估值。

从2015年以来的险资“举牌”案例，可以看到：从被“举牌”公司的数量分布来看，险资“举牌”的公司集中在商贸、地产、食品饮料等板块；从险资“举牌”的资金分布来看，主要集中在地产和银行板块。不同派系的险资，对于“举牌”的行业各有偏好。将险资“举牌”的行业进行派系划分后，可以发现在不同派系之间，“举牌”的行业有明显的偏好，比如恒大系、安邦系、宝能系比较偏好地产股；生命系、人保系比较偏好金融股；阳光系比较偏好消费股；中融系比较偏好TMT，等等。

以下37家低估值公司为千亿元市值以下、市盈率20倍以内、前三大股东持股小于40%的公司，有望成为险资“围猎”目

有望被险资“举牌”的股票

代码	简称	市盈率(TTM)	总市值(亿元)	前三大股东持股(%)	代码	简称	市盈率(TTM)	总市值(亿元)	前三大股东持股(%)
601009.SH	南京银行	8.40	687.06	36.71	600110.SH	诺德股份	17.87	126.19	9.86
600221.SH	海南航空	14.29	563.27	34.37	000926.SZ	福星股份	19.97	125.41	28.83
600100.SH	同方股份	7.27	420.87	37.17	600366.SH	宁波韵升	14.99	122.48	37.49
601997.SH	贵阳银行	11.08	384.32	24.69	000501.SZ	鄂武商A	12.20	116.18	39.19
600352.SH	浙江龙盛	18.80	309.07	26.33	603188.SH	亚邦股份	17.41	110.13	36.14
000623.SZ	吉林敖东	16.40	304.65	31.80	000726.SZ	鲁泰A	16.38	109.20	30.23
600089.SH	特变电工	14.74	300.67	21.20	300118.SZ	东方日升	16.70	107.73	38.41
600522.SH	中天科技	18.23	288.75	34.14	000711.SZ	京蓝科技	19.17	105.95	25.81
000656.SZ	金科股份	18.80	276.42	31.14	000036.SZ	华联控股	19.17	104.91	32.74
601012.SH	隆基股份	19.93	273.62	31.44	000667.SZ	美好置业	17.64	102.13	26.50
600487.SH	亨通光电	18.74	228.27	33.28	600537.SH	亿晶光电	19.20	90.58	35.33
000581.SZ	威孚高科	15.54	226.67	37.35	000900.SZ	现代投资	10.88	84.29	37.65
600718.SH	东软集团	9.89	224.27	27.04	600730.SH	中国高科	12.24	78.55	24.55
002271.SZ	东方雨虹	19.86	195.87	37.52	600742.SH	一汽富维	14.72	69.89	25.85
600315.SH	上海家化	10.18	188.56	34.49	600720.SH	祁连山	18.90	60.47	28.44
600240.SH	华业资本	16.10	170.63	33.66	600684.SH	珠江实业	16.42	60.31	36.63
000488.SZ	晨鸣纸业	9.23	159.04	35.65	002039.SZ	黔源电力	18.42	53.60	30.98
600426.SH	华鲁恒升	18.86	147.21	38.61	000537.SZ	广宇发展	18.90	50.20	23.81
600755.SH	厦门国贸	14.87	146.64	36.97					

数据来源 Wind资讯



如何从险资“举牌”中挖掘投资机会

宁波海顺高级投顾 管杰

2016年下半年，险资“举牌”风云再起。如何从险资“举牌”中挖掘投资机会？首先，应该了解大背景，也就是为何2016年下半年险资“举牌”规模明显提高。在保险资金规模不断扩大，“万能险”推高负债端成本而大类资产收益率持续下滑下，保险机构有充足的动力通过“举牌”来提高资产端的收益率，这也是在资产配置荒的大背景下的必然现象。通过数据可以了解到，目前险资持有A股总市值不到总资产规模的10%，离保监会规定的最高上限仍有很大空间，从国外经验来看，美国险资对于权益资产的配置比例在30%左右，所以长期来看，险资“举牌”概念可以长期的持续跟踪，其中的投资机会值得深挖一番。

其次，需要了解二级市场里有哪些“门口的野蛮人”以及这些“门口的野蛮人”的“口味”怎样。二级市场上的七大保险系主要包括：“恒大系”“宝能系”“安邦系”“生命系”“阳光保险系”“国华人寿系”“华夏人寿系”。偏爱的主要七大行业有：地产、建筑、商贸、公用事业、银行、非银、食品饮料。

当然对于投资者来说，哪些“举牌”概念股可以挖掘和跟踪是最想要知道的。我们可以从“过去”“现在”“将来”三个时间纬度去分析。在过去的时间纬度上，2015年根据高ROE和低估值标准排名前十得分最高的上市公司中，目前股价位置相对较低的或者说涨幅不高的有：香江控股、京投发展、大商股份、新湖中宝等四只标的，像嘉宝集团、万科A、华兰生物等三只标的位置明显过高；在现在的时间纬度上，2016年11月份以来被“举牌”的9家公司中，可以较为明显地发现短期个股涨幅普遍都已过高，

一般来说，“举牌”公告日前后约10个交易日是投资的最佳窗口期，过了最佳投资窗口期往后的3个月左右则投资收益不会特别明显，所以对于11月份已被“举牌”的这几个个股如果已经过了红利窗口则投资者再去参与意义就不大，反而追加加剧了所承担的风险。那么问题也就来了，从将来的时间纬度上，又有哪些个股存在被险资“举牌”的可能性？

回看前期的冬半年机会系列报道，我们提到过一个选股技巧——持股集中度，这里跟险资“举牌”个股股权分散的特征联系起来，需要区别的是：选股的时候当然是选持股集中度高更好——它是根据过去到现在的一个动态。挖掘潜在险资“举牌”个股时当然是股权分散会更好——它是过去到现在股权“一直”较为分散的相对静态而言。

记者 张寅 徐文燕

创新开发evus翻译系统 中信银行出国金融业务凸显专业

11月22日，中信银行在北京举办了EVUS客户体验活动。活动现场，部分旅客体验了EVUS的登记过程。完成全部登记需要7个步骤，需用英文填写旅行信息、登记者信息、家庭成员信息、工作信息和资格问题等五大类76项内容，完成全部英文信息的登记大约需要30-40分钟的时间。中信银行联合合作伙伴创新性地开发了EVUS翻译系统，帮助英文水平不佳的客户准确完成EVUS信息更新。客户现场体验了中信银行的中文填表和翻译服务，填写完全部中文信

息仅需10分钟左右，非常方便快捷。中信银行将客户填写的中文信息准确翻译成英文后，帮助客户将信息导入EVUS登记系统，同时将确认函发送给客户。

中信银行自1998年起推出出国金融业务，经过18年的日益创新，中信银行已形成以代理使馆业务为核心、覆盖资信证明、出国贷款、外汇结算、全球资产配置等五大类产品线。此次推出EVUS信息更新服务，凸显了中信银行在出国金融领域的专业性和权威性。

记者 陈韬