

政策扶持 保险资金股权投资将增加

可以通过签署股权转让协议等方式参与上市公司股权质押风险的解决,并以战略性眼光运用价值投资理念对上市公司质押股权给予合理估值

□ 程竹

银保监会人士日前提出,险资股权投资行业限制未来或取消,鼓励保险机构更积极参与解决上市公司的股票质押流动性风险。多位险企人士表示,未来会根据险资的配置特点,增配支持实体经济、支持民生建设的项目。险资可以通过签署股权转让协议等方式积极参与上市公司股权质押风险的解决,并以战略性的眼光运用价值投资理念对上市公司质押股权给予合理的估值。

股权投资呈增长趋势

《中国证券报》记者了解到,今年险资投资大额未上市公司股权的数量有所增加,投资领域也在政策放宽后有所拓展。如泰康人寿拟投资不超过10.75亿英镑入股由中广核和法国电力集团共同开发的英国欣克利角C核电项目,显示政策修订后险资投资规模和领域都更加丰富。

“目前规模较大的保险公司往往采取的是大综合策略,涵盖财务性和战略性投资。中国平安、泰康保险等大型保险公司早已开始财务性和战略性投资布局。”东方金

诚首席金融分析师徐承远称,股权投资是险企优化资产配置结构和提高投资收益的有效手段,是险企资金运用的重要渠道和收入来源。险资股权投资包括直接投资股权和间接投资股权,其中,间接股权投资包括主动管理的股权投资计划、市场化的第三方私募基金、保险私募基金三种形式。

业内人士称,当前股权投资大致占保险总资产的10.5%左右的水平。这几年险资的长期股权投资实际上是处于稳步增长的状态。

一位保险行业资管人士表示,截至今年7月底,险资股权投资计划注册926个项目,累计规模超过2.23万亿元。股权投资与保险资金特别是寿险资金的契合度是最高的。从各国配置情况来看,股权投资多数是险资资产配置的重要领域。实际上,这几年只要是股市平稳,收益率最高的就是股权投资。今年截至7月底,长期股权投资的收益是4.0%。

或投资成长性股票

在股权投资稳步增长的同时,相关利好政策也即将落地。

银保监会保险资金运营部主任任春生日前表示,近期保险资金运

用正在做的事情有四方面,其中之一就是提高直接融资的比重。以前保险做股权投资是有行业限制的,未来可能就没有行业限制了。以股权形式撬动保险资金发挥优势,为实体经济提供更多的长期资金。

川财证券分析师杨欢雯认为,从保险公司的角度,保险资金运用需要考虑安全性、流动性和收益性,资产负债需要匹配,故而对资产的要求较高,在投资方向有限制的情况下,保险资金投向股权投资的投资规模难以扩大。

“在相关限制开放后,保险公司在这些方向的可投资资金规模有所增加,有利于保险公司丰富投资渠道、分散投资风险和提高资金使用效率。从投资角度,政策开放的领域多为国家重点扶持行业,保险资金进入这些领域,符合国务院金融稳定发展委员会关于鼓励资金进入实体经济的总方针,有利于实体经济的发展。政策逐步开放是一个双赢的过程,未来股权投资的规模会稳步增长,方向也会更加丰富。”杨欢雯说。

徐承远指出,随着行业限制的放开,险资或投资某些细分行业的成长性股票。从历来险资股权投资热衷的行业来看,金融、养老、生

物医疗以及一些健康行业龙头企业均是其配置重点。随着行业限制的放开,险资或投资某些细分行业的成长性股票。但长期和稳健性是险资最重要的投资风格,险资贸然入场不熟悉的行业可能性不大,需要一个渐进的过程。

“需要注意的是,险资股权投资的主要壁垒还是在于风险控制,和久期、收益的匹配,故而在投资标的尤其是投资非上市公司的时候,信息披露显得尤为重要。我们认为,在防范系统性风险和金融市场稳步发展的总体方针下,未来在险资股权投资的风险控制和信息披露的制度建设上会有所加强和规范。”徐承远说。

参与解决股权质押风险

一方面,险资股权投资比例或逐步放开,另一方面,监管层还鼓励保险机构以财务性和战略性投资的方式投资优质上市公司和民营上市公司。

对于近期上市公司流动性问题,杨欢雯认为,当前市场环境部分上市公司面临股票质押的流动性风险,保险机构在合规前提下,参与到上市公司股票质押风险的解决,能够一定程度上化解上市公司的流

动性风险,有利于资本市场的稳定发展,但在具体事务上还是以一事一议原则操作,以保险资金的安全性、流动性、收益性为首要考量。

“考虑到保险资金的投资多为财务性投资,其参与到上市公司股票质押不会影响公司原有的生产经营模式,我们推测险资对此类投资方式还是持开放态度的,险资自身也比较偏好周期和收益率确定性高的资产,在标的资产符合其标准的情况下,险资会积极选择这些资产的。”杨欢雯表示。

徐承远表示:“险资参与解决上市公司的股票质押风险是一个演进的过程。初期,险资比较注重当期风险的控制,参与解决上市公司股票质押风险的规模较小,其配置选择可能集中于业绩优良、高成长和低风险的蓝筹股或股东背景较为雄厚的国有企业。随着投资经验的积累和风控技术的提高,部分大中型险企也会购买成长性较好、风险相对较高的股票,以获取超额收益。”

他建议,险资可以通过签署股权转让协议等方式积极参与解决上市公司股权质押风险,并以战略性的眼光,运用价值投资理念对上市公司质押股权给予合理的估值。

比如,东吴人寿、前海人寿、天安财险等机构仍较为活跃,分别调研了多家上市公司。此外,还出现了民生保险经纪有限公司、北京永达理保险经纪有限公司等保险中介机构。

通过对调研标的的分析,虽然不能完全反映保险机构最后的投资图谱,但从侧面折射出保险机构当下的投资偏好。

多位受访的保险机构投资人士表示,从近期调研的变化中可见,在当下震荡的行情下,保险机构并没有消极等待,而是谨慎积极地把握机会,在不确定性中寻找确定性。

“我们认为,以目前点和内外部环境来看,对后市行情完全没有必要悲观。我们这几天都在逐步加仓,重点聚焦3年来股价创新低、跌幅超过60%、基本面又还不错的个股。”一家大型保险机构投资经理透露。

资讯

密尔克卫业绩稳定增长

11个集群加快布局核心枢纽城市

□ 米美娟

密尔克卫(603713)成立20多年来,始终专注于化工供应链更安全、更高效运营。在过往三年营收复合增长率超过40%基础上,根据上市公司书里第三季度业绩预测2018年1月-9月营业收入11.37亿元~11.77亿元,同比增长23.04%~27.39%,预计归属于母公司股东的净利润同比增长73.57%~80.06%。在实现业绩持续增长的同时,公司也按照既定的发展战略加快在全国范围内的11个集群建设,密尔克卫的全国化工供应链布局版图也将逐步清晰,行业领军地位也将得到进一步巩固。

化工物流市场正处整合期 市场孕育巨大增长潜力

化工供应链管理在我国基本处于初级发展阶段,大部分的化工物流企业还停留在提供基础物流服务阶段,企业市场份额高度分散,业内TOP5市场份额仅为5%,其次是民营企业、小公司居多,生产合规性较差、安全管理水平较低。从行业渗透率来看,目前国内化工行业渗透率大约25%,远低于国外化工企业80%的外包渗透率。长期看化工行业物流外包是必然发展趋势。据测算,2017年化工行业外包市场份额大约2800亿元,预期到2022年外包市场份额有望达到4400亿元。化工物流企业需要整合,且市场空间巨大,这为化工生产性服务业的行业领先企业提供了前所未有的机遇。

紧抓行业机遇 实现品牌与扩张双赢

密尔克卫作为化工生产性服务业的行业领军企业,在提升服务质量打造品牌影响力的同时,逐步实施扩张战略,凭借提供一站式全方位供应链服务、高质量安全管理、广泛的服务网络等核心优势,逐步赢得市场空间。一方面,公司现已与巴斯夫、陶氏化学、佐敦涂料、阿克苏诺贝尔等全球大型化工企业,形成了长期合作关系,提升了品牌影响力。另一方面,公司着力推动行业的并购整合、迭代升级,在收购南京密尔克卫之后,按南京市政府以及化工区管委会要求和最新行业监管部门的标准,对其进行硬件及智能化的改造,并启动二期项目的立项工作。与此同时,公司在全国范围内规划了11个集群,先后于核心枢纽城市布局化工品甲类、乙类和丙类仓库,设立化工物流中转及储存站,以满足客户的多层次需求,优化供应链解决方案。

密尔克卫董事长陈银河表示,在具体战略实施层面,公司未来将实施“双发动”和“双驱动”战略,“双发动”指的是主航道业务,即为化工企业提供一站式物流解决方案,要成为引领全球化工供应链服务的民族品牌。“双驱动”具体体现为公司业务中的“成熟业务”要实现利润上的中高速增长,以及“创新业务”要实现收入中高速增长。“双驱动”指在原来投资和资源驱动基础上,公司推动的“科技加上创新”。公司计划在未来3年~5年内,通过“双发动”与“双驱动”战略,成为国内化工供应链管理领域最具竞争力的服务商。

险资看好三季度报业绩预增股票

□ 黄蕾

随着资产规模不断扩大,手握巨资的保险机构承受着同比扩大的配置压力。在配置过程中,险资仍然看好有业绩支撑、估值合理的优质股。

究竟哪些上市公司能得到保险资金的垂青?循着保险机构近期调研的脉络,可以管窥资金“巨无霸”险资的投资策略及风险偏好——调研节奏未有加快之势,但从“押注三季度报预增个股,重点关注细分行业龙头股”这两大思路中,保险机构新一轮投资的布局脉络渐次清晰。

业绩预增股最受宠

上证报资讯最新统计数据显

示,今年9月以来,共有48家保险机构对55家上市公司进行了密集调研,相较于前几月的调研情况来看,保险机构调研节奏趋于稳定。从这些调研中,市场仍可寻找到险资投资变化的重要信号。

首先,电子取代了计算机,位居保险机构调研最多的板块之首。9月以来,共有8家相关上市公司吸引了保险机构前去调研。紧随其后的医药生物、计算机、机械设备,分别有6家相关上市公司接待了保险机构的调研团队。

其次,9月以来,被保险机构重点调研的上市公司中,周期和消费类行业的比重接近。比如,分别有4家、3家保险机构调研了食品饮料、家用电器等消费板块,分别有3家、3家、2家保险机构调研了通

信、汽车、电气设备。这与以往保险机构某一时点只偏重某一行业的特征明显不同。

再次,9月以来被调研的55家上市公司,多数是细分行业龙头且三季度业绩预增的公司。9月以来,乐普医疗(300003)、恩华药业(002262)、立讯精密(002475)成为最受欢迎的上市公司,分别有16家、15家、12家保险机构前去调研。

其中,乐普医疗预计,2018年前三季度公司净利润同比增长49%至57%;恩华药业预计,2018年前三季度公司净利润同比增长15%至35%;立讯精密预计,2018年前三季度公司净利润同比增长45%至55%。

以上三个动向表明,保险机

构当下的选股逻辑,并不是以行业板块来决定,而是自下而上挑选有业绩支撑、估值合理的个股。

一家大型保险机构权益投资经理证实,今年以来,他们基本上锁定基本面还可以、业绩复苏与转型明确、低估值但又被严重错杀的白马股,尤其是具有独特性、稀缺性的优质公司。

中小险企仍较活跃

从参与调研的保险机构类型分布来看,逐渐呈现主体扩容、机构属性多元化的趋势。但与以往季度出现明显差异的是,大型保险机构并没有独揽上市公司调研主力的角色。

从调研上市公司家数来看,中小保险公司加快了调研步

