

险资巨头最新发声 重仓股名单出炉

A股性价比高 继续加大配置

9月11日,国务院发布《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》(下称“保险业新版‘国十条’”),对我国保险业未来5到10年的改革发展作出了系统筹划和安排。其中强调,发挥保险资金长期投资优势。培育真正的耐心资本,推动资金、资本、资产良性循环。提升保险资产管理公司长期资金管理能力。

当下的资本市场对耐心资本赋予了诸多期待。保险资金作为最大的机构投资者之一,将如何进一步发挥长期投资优势?又如何判断A股市场的投资价值?多家险资机构给出了答案。

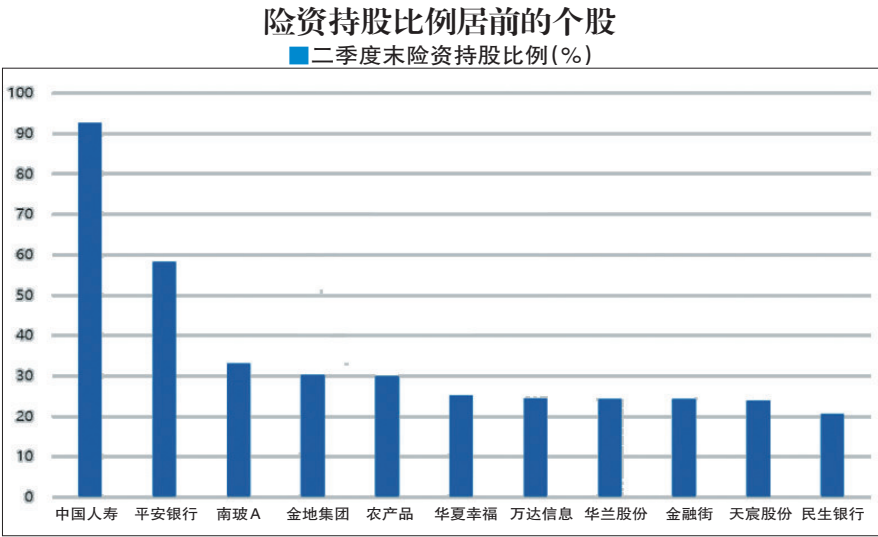
A股具有较高投资性价比

截至今年6月末,保险公司资金运用余额达30.87万亿元,其中,人身险和财险公司投资于股票和证券投资基金余额合计3.78万亿元。从资金投向看,在低利率叠加资产荒的环境下,保险公司在夯实固收投资底仓的同时,对权益投资的重视程度也在提升。作为长期机构投资者代表,险资对当前权益市场,有着基于长视角的判断。

“拉长周期来看,目前A股具有较高的投资性价比。”国寿资产有关人士表示,从时间序列看,当前上证指数市盈率为12.0,万得全A市盈率为14.8,处于历史分位区间的底部。从国际比较看,无论是和欧美等发达国家市场相比还是和印度、印尼等新兴市场相比,A股的估值均处于较低位置。

中国平安表示,当前A股、港股估值均处于较低水平,为险资入市提供了良好配置机会和长期增值空间。

8月底,中国人寿副总裁、首席投资官刘晖在中期业绩发布会上提到,一系列资本市场改革的监管新规陆续出台,对于促进资本市场生态改善、提升长期回报水平有积极意义。“目前,我们认为股市整体估值处于市场低位,具备长期配置价值。”



多位险资巨头掌舵人也谈及了对“耐心资本”的认识。保险业新版“国十条”再度提及发挥保险资金的长期优势,培育真正的耐心资本。

中国太保首席投资官苏罡表示,保险资金尤其是寿险资金,具备期限长、安全性要求高、规模滚动增长的特征,具备天然的长期资本属性。在支持战略性新兴产业、先进制造业和新型基础设施建设等方面,保险资金能够为实体经济提供持续稳定的资金支持,并通过坚定持有获取稳定回报。

太平资产也表示,保险资管机构可以结合保险资金期限长、来源稳定的特有优势,充分发挥自身专业投资能力,为支持科技创新提供更稳定的资金支持和更高质量的综合金融服务。

重点投向新质生产力领域

多位险资人士提到,将发挥“长钱长投”优势,重点投向新质生产力等领域,继续加大配置。

前述国寿资产人士表示,现阶段,保

险资金要加大深度研究,深化产业认知,根据市场变化控制投资节奏,提升权益投资胜率。从投资方向上看,长期布局需求前景广阔、契合国家重点发展战略、供给竞争格局相对有序的行业。重点围绕新质生产力和五篇大文章挖掘投资机会,关注战略性新兴产业、未来产业等技术创新推动所涌现的权益市场投资新机遇,对优质赛道进行长期投资。

中国平安表示,平安保险资金历来坚持三条投资原则,即“战略定力、穿越周期;战术机动、未雨绸缪;配置均衡、分散风险”。资本的耐性来源于其相对稳定性,保持稳定性要求我们“配置均衡、分散风险”,特别是在经济动能转换与会计准则转换的叠加时期,体现在其权益的“哑铃”型均衡配置上,一端是价值型股票,另一端则是成长型股票。以新质生产力为代表的成长板块,具备中长期布局机会和投资价值,中国平安将继续加大配置。

刘晖认为,科技创新、先进制造、绿色发展等领域蕴含着丰富的长期投资机会。她表示,中国人寿将坚持着眼长远的投资布局,发挥保险资金长期资金、耐

心资本的优势,践行长周期考核理念,适时适度开展逆势投资、跨周期配置,“在普遍乐观的时候关注风险因素,在普遍悲观的时候寻找边际利好,积极买入跌出性价比的优质股票。”

泰康资产、中国人保、新华保险等巨头近期均表示,权益投资将重点关注新质生产力发展方向。

11股险资持股比例超20%

国家金融监督管理总局披露的2024年二季度保险业资金运用情况表显示,截至二季度末,财产险公司股票投资余额为1370亿元,同比增长6.69%,人身险公司股票投资余额为1.94万亿元,同比增长4.16%;证券投资基金余额亦有不小的增幅,在政策引导下,险资对股票市场持续加码。

据数据宝统计,根据上市公司前十大流通股股东名单,截至今年上半年,共有792家A股上市公司获得保险资金重仓,较一季度末增加38家;合计持股市值达到1.22万亿元,较今年一季度末增加304.51亿元。

分行业来看,险资第一、第二大重仓行业为两大金融行业——非银金融行业持股市值6166.01亿元,银行业持股市值3314.14亿元,合计持股市值占总数的七成以上。除去金融行业外,公用事业、食品饮料、通信行业持股市值居前,均在200亿元以上。

从单只股票来看,中国人寿居首位,持股市值近6000亿元;其次是各大股份制商业银行,平安银行持股市值超过千亿元,兴业银行、浦发银行、招商银行位列其后,分别为492.09亿元、478.42亿元、386.69亿元。

据数据宝统计,11家上市公司获险资持股比例超20%。中国人寿获险资持股比例最高,占流通A股比例92.8%;持股比例居前的还有平安银行、南玻A、金地集团,险资持股比例均在30%以上。

(综合)

央行最新回应 着手推出增量政策

8月信贷、社融总量指标延续低位运行,但与市场预期相比并不算差。整体来看,8月金融数据喜忧参半。

一方面,M1同比连续5个月为负,续创历史新低;居民短期贷款连续7个月同比少增,居民中长期贷款同比再度转为少增,企业中长期贷款连续6个月同比少增等。

另一方面,政府债券提速发行,继续对社融增速形成有力支撑。社融和M2增速已进入稳定期,7月、8月社融增速分别为8.2%和8.1%,与6月末的8.1%基本持平;7月、8月M2增速均为6.3%,略高于6月末的6.2%。

在此背景下,央行有关部门负责人罕见对8月金融数据进行解读,引发市场广泛关注。

在回答下一步货币政策有何考虑和举措时,央行有关部门负责人表示,“货币政策将更加灵活适度、精准有效,加大

调控力度,加快已出台金融政策措施落地见效,着手推出一些增量政策举措,进一步降低企业融资和居民信贷成本,保持流动性合理充裕。”

经济复苏不及预期,需求不足仍是核心约束,全年“保5%”亟待政策持续用力、更加给力。

哪些增量政策可期?

对于增量政策,此次并非央行首次表态。8月末,央行行长潘功胜就曾表示,研究储备增量政策举措,增强宏观政策协调配合。

这也让市场对于政策新举措充满期待。对于如何理解“加大调控力度”“推出一些增量政策举措”。市场分析普遍认为,央行或通过降准降息等方式来支持扩内需、推动价格温和回升。

华泰证券固收研究报告认为,央行这次罕见地对单月数据做出解读,一方面避免市场对数据过度解读,传递货币

政策稳增长稳预期态度。另一方面也预示降准大概率将落地,而降息可能视8~9月经济数据与美联储操作决定。

张旭建议,可根据经济运行、金融市场和宏观调控取向的需要,适时实施降准。此外,在9月下旬操作中,可引导MLF(中期借贷便利)利率进一步下行,起到降低银行体系资金成本的作用。且当前处于MLF政策利率色彩由浓转淡的初期,此时MLF利率的下行也有助于市场主体充分感受到货币政策调控力度的加强。

除了降准降息等政策,市场关于降低存量房贷利率的预期升温。东方金诚首席宏观分析师王青认为,第二轮存量房贷利率下调如果启动将是扭转楼市预期的关键。

不过,招联首席研究员董希淼对再次集中调降存量房贷利率的效果抱有不同看法,他认为,再次集中下调存量房贷

利率意义可能并不大。存量房贷利率集中调降是特殊时期采取的特殊政策,不应该成为一个常态化、日常性的政策措施,否则将对商业银行经营管理造成过大冲击。

华泰证券则认为,尤其是在居民消费有待提振,提前还贷居高不下背景下,存量按揭贷款调降落地的概率提升,但幅度仍要顾及银行净息差水平,从可控性角度看,转按揭落地的难度仍大。

“逆周期政策仍是后续关键,潜在的政策空间包括降准、降息、调整存量房贷利率、扩大对收储的政策支持,以及一线城市房地产金融政策的继续调整。”钟林楠称。

中信证券研报则指出,如果降低存量房贷利率这一调整落地,在减轻借款人的还款压力、遏制贷款早偿趋势的同时,也会增大银行息差压力,因此需要调降存款利率加以配合。

(一财)