

行业观察

险资下一个举牌目标:海外投资

刘彦领

2015年险资频频举牌上市公司,成为A股市场一道亮丽的风景线。由险资入侵引发的“宝万大战”更是演变为持续火爆的全民话题,而目前这一轮资本市场举牌潮仍未显露出停歇之意。险资新贵中融人寿,因为在2015年岁末接连举牌真视通、天孚通信和鹏辉能源3家上市公司再次引爆市场热点。

据笔者统计,2015年共有34家上市公司被险资举牌。其中,安邦人寿举牌8家最多,其次为前海人寿7家、国华人寿6家。相对2015年举牌狂欢,今年的举牌热潮恐怕会有所降温,预计海外投资或成险资主攻方向。

数据显示,2015年下半年以来,多家保险企业举牌超过了20家上市公司。安邦保险、阳光人寿、前海人寿、中国人保、国华人寿等险资,均在资本市场频频举牌。

在武汉大学金融证券研究所所长董登新看来,险企虽然财大气粗,但投资个股尤其是举牌都是慎重考虑后才做下的决定,且有一定规律可循。

从举牌的行业分布看,基本锁定

2015年共有34家上市公司被险资举牌。其中,安邦人寿举牌8家最多,其次为前海人寿7家、国华人寿6家。相对2015年举牌狂欢,今年的举牌热潮恐怕会有所降温,预计海外投资或成险资主攻方向。

地产、金融、消费等沪深主板股,其中不乏万科、浦发银行等大盘蓝筹,但鲜有中小市值股。其中地产成为险资最爱,在被举牌的上市公司中房地产公司占比约四成,其次为银行。

从举牌标的规模看,基本上属于大盘蓝筹股级别。34家上市公司A股总市值的平均值除了欧亚集团以外,最少的也在400亿元以上,而安邦保险的A股总市值平均已高达1300多亿元。

市场对于背后原因的分析均指向

“蓝筹股低估值、业绩稳定”。对于大盘蓝筹,险资更看中高股息率和大股东比例不高的个股,同时,低估值或者拥有强大的资产重估价值也是重要的特征之一。

而对于2015年险资举牌频发的原因,中银国际证券分析师魏涛认为,一方面是由于年中股市剧烈波动产生了大量超低估值的标的;另一方面,万能险保费的爆发,险企对2015年股市的良性预期及对未来的信心。

另一个促使险资加大举牌力度的是新保险监管体系“偿二代”实施前的资产配置战术调整。尤其是在低利率环境“资产荒”的压力下,迫使险资选择将权益配置调整上提前“热身”。在平安证券分析师魏文超看来,举牌上市公司的最大好处是随着持仓比重上升,股价下跌的概率会小于上涨概率,有利于险资公司账面资产实现增值。而在险资举牌事件的催化下,相关个股股价走势也确实异常火爆。

但是,相对2015年举牌狂欢,今年的举牌热潮恐怕会有所降温。

首先,从市场环境来看,由于险资公司对权益市场的青睐一大原因是低利率和资本荒环境下的产物,因此

2016年险资是否会将对权益资产继续“宠爱”则与此密切相关。而目前能够被举牌的优质标的越发稀缺。

此外,监管层也对险资举牌频频提示风险。在资产端,保监会2015年12月11日发布的《关于加强保险公司资产配置审慎性监管有关事项的通知》,通过压力测试的方式加强对于短债长投带来的流动性风险的监管。在负债端,保监会已于近日下发《关于进一步规范高现金价值产品有关事项的通知(征求意见稿)》,从保费角度严格限制短期万能险产品的规模。

值得注意的是,保监会主席项俊波近日公开表示,保险业新的偿付能力监管体系将于2016年一季度正式实施。以风险为导向的偿二代监管新政,将对风险较高的权益类投资计提更高的资本因子,从而消耗险资公司更多的资本金,也将影响险资公司大肆举牌上市公司的抉择。而且,目前H股和美股相对A股估值明显偏低、分红水平高且较为稳定。

综合以上因素,2016年险资机构应该会加大海外资产的购买力度,国内高等级固定收益资产已经相对较少,寻找长期、优质的海外资产是对冲本国降息周期的方向之一。

一家言

去哪儿网遭封杀对旅客权益未必有利

金开尔

临近年关,国内航空公司集体“封杀”去哪儿网,成了最近热议和关注的话题。随着川航、天津航空、祥鹏航空的加入,与去哪儿网“断交”的航空公司已达到9家,且还有扩大趋势。

如此步调一致,就连“断交”理由也如出一辙,都声称去哪儿网加价销售、擅自变更机票条件,多收退票或改期费用及航班时间变更不通知等。事实上,如多收退票或改签费用的问题,并不只是去哪儿网一家,许多相关网站或多或少都存在这一现象。

至于加价销售,笔者认为发生概率很低,因为打开各大售票相关网站和航企官网,价格相差无几,消费者的选择余地很大。因此,“撤出理由”神似,就很容易让消费者怀疑是否航企

如果航空公司为了让机票+延伸产业链+利润,而不在提升旅客体验上有所建树,那么是对公平合理市场秩序的一种侵蚀。其实,在做大旅游市场蛋糕、吸引更多消费者选择民航作为出行方式上,两者并无冲突。

协商而为。去哪儿网管理松懈、销售行为不规范,致使旅客利益和航空公司形象受损,的确亟待改进,但如果双方之争因利益而起,则对消费者有害无益。

如果说航空公司为了维护自身声誉,保障消费者权益,采取“封杀”手段,完全正当,但如果航空公司为了让机票+延伸产业链+利润,而不在提升旅客体验上有所建树,那么是对公平合理市场秩序的一种侵蚀。这不是说航企对去哪儿网损害消费者的行为进行抵制和治理就不对,而是说,即便去哪儿网机票经营有不对的地方,国内航企也不可以随意采取合谋的方式,以一些似是而非的理由打压经营者。

对消费者而言,去哪儿网被多家航空公司“封杀”,并不会产生太大影响,航空公司也只是关停了去哪儿网上的官方旗舰店,其它购票渠道依然畅通。从表面上看,数家航空公司联合与去哪儿网断交,是为了消除或减少机票营销混乱等不规范现象,但从长远分析,也抵制了去哪儿网拉低价格的

让利行为,消费者减少了购买低价票的机会,同样不是利好之事。

其实,在做大旅游市场蛋糕、吸引更多消费者选择民航作为出行方式上,两者并无冲突。航空公司希望通过官网、APP、微信等平台加强直销,摆脱过度依赖在线旅游企业的弊端,而在线企业则希望通过低价竞争稳住客户,属于商业范畴和正常商场博弈,但都必须扎扎实实落实到维护消费者权益这个基本点上。

转型经营、改变机票销售方式和盈利模式,属于各航空公司的经营自由权。既然“封杀”去哪儿网是为了维护消费者权益和自身声誉,杜绝加价销售、擅自变更机票条件,多收退票或改期费用及航班时间变更不通知等现象的发生,那就应该让消费者切实体会到这些方面的提高和实惠,这才是航空公司应该做的。

资讯

江淮瑞风S3获C-NCAP年度最佳口碑奖

本报记者 张晓梅/张晔

2015年12月16日,江淮瑞风S3在江淮技术中心获得了由天津碰撞中心颁发的C-NCAP 2015年“最佳口碑奖”。在此之前,瑞风S3已从50个获得C-NCAP 5星或5星级评价的候选车型中高调出线,入选中国“2015年度安全车”。本次获得的“最佳口碑奖”,是通过网友在《世界汽车》微信平台的“投票选出你心中的最安全车型”活动中投票产生。最终,江淮瑞风S3以占总票数25%的21547票排名第一,获得了行业以及消费者的最高认可。

作为国内汽车安全领域最具含金量的年终颁奖,中国“年度安全车”评选建立在严格的碰撞测试数据上,并结合车辆的主动安全性能,具有极强的权威性、客观性和公正性。

此次瑞风S3能从众多车型中脱颖而出,除了展示出瑞风S3作为2015年度最畅销小型SUV的价值内涵外,在一定程度上反映了消费者对瑞风S3安全性的认可。

瑞风S3在设计之初便进行了系统而细致的整车CAE安全分析,车身框架结构采用了大量高质量安全材料,整车热成型+超高强度板+高强度板使用率>50%。另一方面,对碰撞中涉及的安全零部件,江淮有着严苛的零部件品控体系。如一致性很难控制的转向管柱压溃力,瑞风S3转向管柱压溃力100%在线检测,终身可追溯,线下随机抽检,以确保性能稳定一致。

在安全配置上,瑞风S3配备ESP、ABS、EBD、坡道辅助等电子辅助驾驶系统等主动安全配置,全方位提升驾驶安全性。同时,瑞风S3整车有

多达6个安全气囊,配有三级压溃式转向管柱、防下潜座椅骨架、前排预紧限力安全带等被动安全配置,这使得瑞风S3能从容应对。

瑞风S3自2014年8月27日上市至今,累计销量221082台,以月均1.4万台保持小型SUV销量冠军。2015年11月份,更以20520辆的成绩再次问鼎小型SUV销量榜首。此次瑞风S3荣获中国2015年度安全车评选“最佳口碑奖”可谓是“双喜临门”。能做到销量、口碑双丰收,源自于瑞风S3除了拥有表现出色的安全性能外,其突出的综合性能和超高的性价比也是其制胜法宝之一。

未来,江淮将一如既往地倾听消费者声音,围绕整车“节能、安全、环保、智能、舒适”方面,不断对瑞风S3的后续产品进行升级改造,为客户提供安全、可靠的整车产品。

(欧华)

图说国务院常务会议

2016年1月6日

决定根据督查情况完善激励和问责机制,以奖惩分明促勤政有为。

免督查:

对去年推进棚改和重大项目建设、盘活存量资金和闲置土地等经济社会发展工作做得较好的4个省(市),对落实重点政策成效较明显的20个地市、20个县,对督查发现问题整改有力的6个省级政府部门予以通报表扬,在2016年对上述地区实行“免督查”。

4个省(市)
20个地市
20个县
6个省级政府部门

免督查

激励:



一是国家在资金上对这些地区重点项目给予额外支持。



二是督查收回的中央预算内投资和专项转移支付沉淀资金,全部用于奖励这些地区发展。



三是对这些地区的企业申请发行企业债减少审批环节。



四是统筹实际需求,对这些地区相应给予新增建设用地计划指标支持。

问责:

在去年已分两批开展督查问责的基础上,近期聚焦公租房闲置、民生项目资金大量结存、安全生产隐患整改不力等方面的不落实、不作为问题,各地依法依规对包括地厅级在内的900多名干部分别采取开除、撤职、降职、记过等方式予以问责。

公租房
闲置

民生资金
结存

安全隐患
整改不力

开除

撤职

降职

记过

部署新设一批跨境电子商务综合试验区,用新模式为外贸发展提供新支撑人员等。

将先行试点的中国(杭州)跨境电子商务综合试验区初步探索出的相关政策体系和管理制度,向更大范围推广。在东中西部选择一批基础条件较好、进出口和电子商务规模较大的城市,新设跨境电子商务综合试验区。



王利博制图

海淀工商企监科治理无证经营见成效

工商部门作为重要的市场监管和行政执法部门,在海淀区关于非首都功能疏解、城市发展难题破解、三地产业协同发展及推动京津冀地区市场监管一体化进程方面承担着重要的职责。2015年12月以来通过加大执法力度,加大无证经营查处取缔力度,开展对地下空间的综合整治。我分局辖区内的重点地区无证经营治理工作取得了初步进展。

北京海淀工商专栏