

名家分析

养老金能否接过险资的大旗？

近年来，以宝能系、安邦系、恒大系作为主导的险资资金的频繁异动，为股市注入了不少的活力。受此影响，不少颇具估值优势，具备品牌效应的上市公司，开始出现加速攀升的格局，而对于部分长期价格趴在地板上的优质投资标的，也逐渐获得了难得的投资人气。然而，随着险资资金的频繁异动，尤其是接连发生的险资大举举牌事件，却逐渐引起了监管机构的注意。

以险资资金为主导的长期资金加快入市，会起到积极引导股市价值投资的功能。殊不知，在恒大系频繁投资以及多起股权之争事件先后发生之后，部分险资资金本身的投机特性却基于普通散户。由此一来，从保监会约谈，到保监会副主席以及证监会主席的公开表态，也为部分采取激进型投资策略的险资机构敲响了警钟。

时下，经历了一轮轰轰烈烈的投资举牌事件之后，市场对部分险资资金的投资行为有着更进一步的理性分析。至于险资机构的后续投资行为也受到了一定程度上的约束，其阶段性的投资力度或将明显收敛。对此，随着前期市场主要推动力的险资资金的逐渐熄火，实际上也意味着险资资金对股市的撬动影响也将会大打折扣，对股市的影响，也是不可小觑的。

不过，值得注意的是，在险资资金投资行为有所收敛之际，作为关乎老百姓生命财富命运的养老基金却有了实质性的进展。

其中，先是基本养老保险基金托管机构评审结果的揭晓，并确定了四家银行获得了

相应的资格。之后，则是全国社会保障基金理事会公告了21家基本养老保险基金证券投资管理机构，而此举也意味着养老金入市进程有了更进一步的实质性进展。或许，在短期内，养老金入市有望成为现实。

不可否认，养老基金入市为股市带来不可估量的新增流动性，加上职业年金、社保基金、企业年金等长期资金的加快引入，中国股市的机构投资者占比有望获得实质性的提升。但，这终究是一个中长期的预期，而短期内实现大规模新增流动性的引进，也并不实际。

需要注意的是，作为关乎老百姓生命财富命运的养老基金，其入市本身并非在于托市或救市，而其投资或更侧重于分散性与安全性。很显然，投资安全性是养老金入市的首要原则，而在资产标的的配置上也会显得比较稳健。

或许，从短期来看，养老金入市仍需要有一个更充分的准备工作，而其初期可入市的规模还是相对有限的，至于可否接过险资大旗，其整体可能性也并不高。

从总体上分析，积极引导长期资金入市的大趋势、大方向还是没有改变。从中国股市的发展预期来看，中长期可挖掘的空间还是充满期待的，这也给中长期投资者带来了不少美好的预期。换一种角度分析，既然养老基金、职业年金等长期资金都敢于在此片区域附近进行投资布局，那么也就暗示着目前市场的位置基本具备中长期投资的吸引力，整体投资风险并不高。 ■ 郭施亮

应时报表

22股破净 10只市净率低于0.9

数据统计，截至12月9日收盘，有22只个股跌破每股净资产，其中交通银行、中国银行、光大银行等个股市净率最低，分别为0.742倍、0.761倍、0.789倍。从2015年6月15日大盘见顶以来的涨跌幅看，鲁西化工、中联重科、中原高速等个股的跌幅最大，分别达55.11%、52.88%、51.93%。 ■ 杨晓春

简称	最新每股净资产(元)	最新收盘价(元)	市净率(倍)	2015年6月15日以来涨跌(%)
交通银行	8.29	6.15	0.742	-27.49
中国银行	4.72	3.59	0.761	-22.95
光大银行	5.31	4.19	0.789	-29.19
农业银行	4.03	3.27	0.810	-9.17
河钢股份	4.17	3.44	0.825	-43.48
平安银行	11.54	9.65	0.836	-28.80
工商银行	5.45	4.59	0.842	-7.00
华夏银行	13.88	11.89	0.857	-11.49
中原高速	5.41	4.64	0.858	-51.93
赣粤高速	5.92	5.18	0.874	-41.50
建设银行	6.24	5.73	0.919	-11.08
上海能源	11.59	10.91	0.942	-37.23
鲁西化工	5.77	5.44	0.942	-55.11
中国石化	5.72	5.41	0.946	-27.09
鞍钢股份	6.12	5.82	0.952	-28.35
兴业银行	18.05	17.20	0.953	-10.80
中联重科	4.88	4.66	0.956	-52.88
中煤能源	6.33	6.08	0.960	-47.86
宝钢股份	7.17	6.90	0.963	-27.06
晨鸣纸业	11.34	10.98	0.968	-12.56
华泰股份	5.52	5.37	0.972	-48.81
兰花科创	8.04	7.88	0.980	-44.54

投资热点

三大主线掘金国企改革投资机会



国企改革“交卷”时间临近，近期相关部门和企业除总结年度国企改革进展外，下一步国企改革计划怎么走也将陆续公布。

三线掘金国企改革投资机会：

第一、国有资本投资公司试点并兼具过

剩产能的兼并重组，如钢铁行业的宝钢与武钢，煤炭行业的中国神华，交运行业的中远航运、中海集运、招商局集团，建材行业的中国建材等，相关标的如中煤能源、北新建材、宁夏建材、外运发展等。

第二、拥有国有资本运营试点稀缺性机会，具有国有资产化股权运营平台资格的诚通集团、国投公司和中粮集团，标的如中粮屯河、中储股份等。

第三、央企改革试点之后，地方国企改革同样有望加速突破，重点关注广东、上海、山东等国企改革走在全国前列的省份，标的如西山煤电、陕西煤业、广州浪奇、兰生股份、隧道股份等。 ■ 杨晓春

概念题材

大类资产重估 价值股渐入辉煌周期

本周A股走势低迷，日K图渐有休整的意味。但是，贵州茅台等价值股的再创历史新高，让市场参与者感受到市场新的兴奋点正在悄然形成。这些个股均是A股价值股的典范，他们成功穿越了数波牛熊周期，给耐心持股者带来了丰厚的投资回报，如此的走势就成为A股指路明灯，即价值股也是有未来的，也是可以带来稳定投资回报的。

与此同时，当前资金面也支持价值股进一步走向新的辉煌。目前通往房地产市场（楼市）的通道几被封闭，进出海外投资的通道也是非常狭窄。但当前M2总值将过150万亿元，巨大的社会流动性四处涌动，能够容纳如此巨大社会流动性的场所，目前来看，只有股市。如果再考虑到实体领域的产业格局的固化等因素，大量的社会闲余资本

最佳的目标就是股权，尤其是当前A股市场各行各业龙头的股权。

综上所述，目前全社会的大类资产正在重估中，上市公司的股权资产最受青睐，因此，拥有卡位优势的产业龙头上市公司、股权分散的上市公司，均可能会迎来新的举牌方或者市场参与者的零散买盘，如此买盘的集中，就可能释放出强劲的走高能量。既如此，这些个股相对集中的主板市场，尤其是上证指数的中长线走势仍不宜过于悲观。

故在操作中，建议投资者低吸两类个股，一是卡位优势的产业龙头上市公司股权，包括大市值的中国平安，也包括食品饮料行业的涪陵榨菜、双塔食品。二是股权分散的相关上市公司，圣阳股份、爱建集团等品种。 ■ 秦洪

要闻评论



证监会主席不能只有“愤怒”

在日前举行的中国证券投资基金业协会第二届会员代表大会上，证监会主席刘士余将矛头直指“野蛮收购”。刘士余表示，用来路不当的钱从事杠杆收购，行为上从门口的陌生人变成野蛮人，最后变成行业的强盗，这是不可以的。作为证监会主席，刘士余公开露面的机会本来并不多，此次作出如此表态无疑是非常罕见的。

有钱任性、大手笔扫货是保险系资金最鲜明的特征，从门口的陌生人到野蛮人，如果险资动用的全部是自有资金另当别论，问题在于，某些险资运用其他资金在市场上兴风作浪。不仅造成个股股价的大幅震荡，放大市场的风险，而且也导致上市公司管理层出现动荡，进而影响到上市公司的日常经营与业绩，影响到广大投资者的利益。

证监会主席动怒固然有必要，不过，仅仅只有愤怒却是远远不够的。重要的是，监管部门应该对某些资金的“野蛮”行动采取措施。比如像恒大人寿在梅雁吉祥上的“割韭菜”行为，不能只有保监会的约谈，更须有来自证监会的立案调查，而不是一纸问询了事。特别是，对于某些来路不明的举牌资金，证监会更有必要一查到底。对于个中的违规行为，一定要严惩不贷。

另一方面，由于目前证券、保险、银行等实行分行业监管，并没有形成统一的大金融监管格局，证监会也有必要与保监会、银监会等加强日常沟通与协调，在市场监管上步调一致，以避免形成各说各话，不利于监管的情形发生。 ■ 曹中铭