

相对于2020年的险资举牌爆发，近两年险资对于举牌的热情似乎偃旗息鼓。

继2021年仅有一次举牌后，近日中国太保对天齐锂业（002466.SZ；09696.HK）H股的举牌也成为2022年7个月以来的首次险资主动举牌。

业内人士分析称，险资对于举牌热情减退，有多方面因素。一方面，在近两年权益市场震荡行情下，对于保险资金来说，想要集中持股的低估值、高分红目标标的并不多；另一方面，“偿二代”二期下提高了长期股权投资的资本要求，导致保险公司举牌更为审慎。不过，举牌频率降低，并不意味着对A股市场的不看好，权益投资仍然被险资人士认为具有战略配置价值。

险资举牌热情减退

中国太保以及旗下太保寿险、太保财险近日同时在中国保险行业协会官网发布举牌公告，披露了以基石投资者身份参与天齐锂业港股IPO的详细情况。

公告显示，中国太保及其控股子公司合计出资认购天齐锂业港股1244.54万股，涉及金额约10.21亿港元。其中，中国太保出资认购95.74万股，涉及金额约0.79亿港元；太保寿险出资认购919.04万股，涉及金额7.54亿港元；太保财险出资认购229.76万股，涉及金额1.88亿港元。

举牌后，中国太保和关联方及一致行动人共持有天齐锂业港股1244.54万股，占天齐锂业H股股本比例为7.58%。

中国太保表示，之后会密切关注企业的经营状况及市场后续反应，不排除继续追加投资的可能。

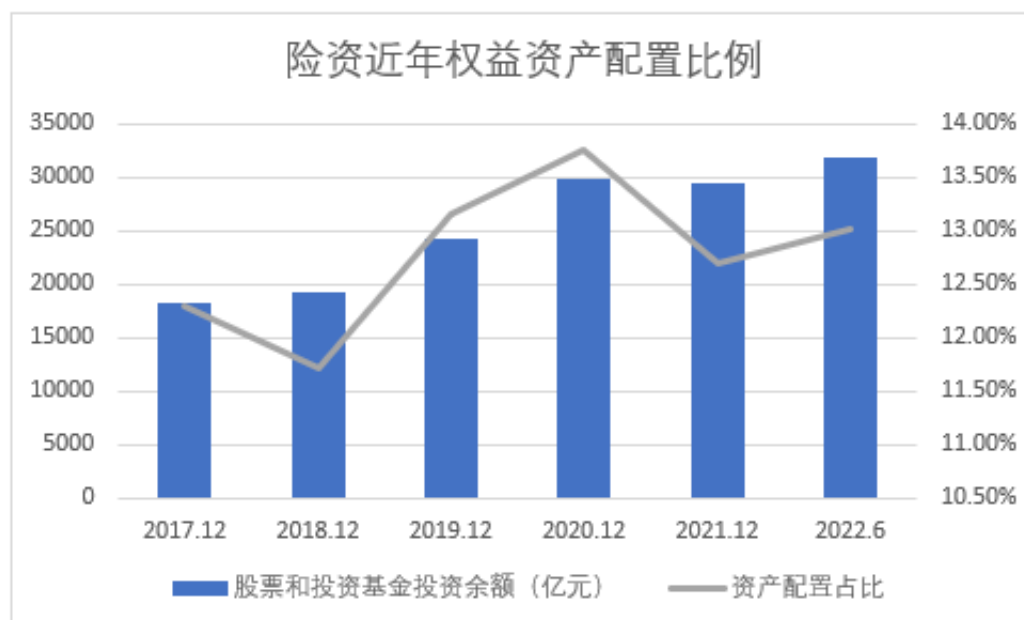
此次中国太保的举牌成为今年7个月来险资的首次主动举牌。尽管泰康人寿及前海人寿今年已发布过举牌公告，但均为被动举牌。前者由于被举牌方京新药业（002020.SZ）注销部分股份，使得泰康人寿及其一致行动人泰康资产合计持股比例由4.80%被动上升到5.04%，触发举牌；后者由于直接持有的港股上市公司宝新金融（01282.HK）通过实物分派宝新置地（00299.HK）股份的方式宣派和支付中期股息，导致前海人寿被动持有宝新置地7.77%股份，达到举牌线。

事实上，和今年相似，去年一整年，仅在11月发生一次险资举牌。彼时国寿集团公告称，通过QDII（合格境内机构投资者）账户出资方式参与中国华融（02799.HK）非公开发行H股。交易完成后，其持有中国华融H股股票占其H股股本的比例为7.2609%，触发举牌。

和2020年全年的23次险资举牌相比，去年和今年险资举牌已退潮。值得一提的是，这两年的两次举牌均发生在H股。2020年多次在H股举牌的中国太保总裁傅帆就对此解释过，由于两地市场的监管差异，港股市场达到H股流通股的5%就要进行权益申报，在H股的举牌其实持股比例在总股本中的比例还是比较低的，与A股市场举牌相比有一定差异。

以此次中国太保举牌天齐锂业为例，第一财经计算发现，尽管中国太保此次在天齐锂业H股股本中占比为7.58%，但在A+H股上市的天齐锂业总股本中占比仅为0.76%。

“这些A+H上市公司的H股流通盘规模较总股本而言都有较大差距，大型险企资金体量大，‘稍用力’就到了H股的信息披露线了。”一名保险行业分析师对第一财经表示。



“继续看好权益资产战略配置价值。”中国保险资产管理业协会（下称“保险资管协会”）会长、国寿集团首席投资官王军辉在近期召开的“2022年二季度保险资金运用形势分析会”上表示。

事实上，在保险资管协会近日发布的“资产管理百人问卷调查”中，A股和港股分别是境内和境外资产中最被看好的资产。对于下半年投资收益率表现最好的境内资产的判断，有近八成资管专业人士选择了A股；而在境外资产方面，选择港股的则占比55%。

王军辉表示，中国经济更高质量发展、经济结构转型以及长期增长动能的构建，为股票市场长期健康稳定向好打下基础。A股上市公司结构优化、竞争力提升、盈利可持续增长，估值中枢逐步上移，向海外成熟资本市场接轨。随着经济结构转型，

传统部门的边际贡献下降，代表更高质量发展消费、新经济包括科创等要素上升，有效地推动了A股上市公司的结构优化，增强企业盈利可持续增长能力，这会带来估值中枢逐步上移。从短期来看，影响国内权益市场的内外部因素确实很多，但盈利周期的中期修复会成为下半年重要支撑。而中长期来看，在低利率和经济转型的大背景下，权益市场对保险资金具有很高的配置价值。

“权益投资积极有为，既要做好长期战略配置，又要捕捉短期结构性机会，特别是要把握绿色投资、战略性新兴产业、高新技术领域等中长期的确定性机会。”王军辉说。

华泰资产副总经理姜光明则表示，预计A股指数后市宽幅振荡概率较大，关注内外部预期下行的风险和政策超预期带来的投资机会；从长期来看，中国走向全球科技、消费的主舞台，将带来长期巨大增长空间。建议下一阶段以中性仓位为中枢，保持适度灵活，同时市场宽幅振荡过程中做好止盈和低吸。行业配置层面，重点围绕成长与消费赛道，在上涨中逐步兑现新能源等高估值品种，在下跌过程中逐步增加消费及成长品种。