



杠杆资金受限,股市周一暴跌

上周末,证监会出其不意宣布整顿券商的融资融券业务,多家券商遭罚或警示。一纸公告,也使得本周一上证指数暴跌7.7%,创七年来的跌幅纪录。与此同时,一些前期被市场遗忘的成长股,却纷纷走出逆市行情。业内人士认为,从大股票出逃的资金会重新寻找投资标的,或给成长股提供投资机会。  
现代快报记者 艾凌羽

## 新防癌险 75岁老人也可购买

一直以来,老年人群似乎都不是险企的宠儿,尤其是重疾险、防癌险等产品,对年龄较大的消费者都有严格的身体要求,并且购买年龄都限定在60岁以下。但近期这一现象发生了变化,多家寿险公司竞相推出老年人专项防癌险产品,有的甚至将投保年龄放宽至75岁。

### 防癌险放宽年龄至75岁

近一两个月以来记者发现,多家险企陆续推出了“老年人防癌险”,对承保年龄进行了调整,险企新研发的老年人防癌险投保对象基本都定为50-75周岁的老年人,保障范围为恶性肿瘤。

“每天都有市民来电咨询,提出预购的客户也不少。”太平洋寿险江苏分公司工作人员告诉记者,目前市场上可供投保的大病、重疾险基本上只允许60岁以下人员投保,而他们一款防癌保险产品将投保年龄上限提高至75岁,如果续保,则可一直续保到100岁。

据了解,太平洋寿险、泰康人寿、太平人寿几家新推的老年人防癌险中,保障期有5年、10年、20年不等,部分产品最高可续保至100岁。险种的保额最高20万元,通常在10万元左右,部分公司5万元。“年龄60岁,缴费期限5年,最高保额5万元,每年只需缴纳1099元。”太平洋寿险工作人员说。

### 保障范围不同于重疾险

据业内人士介绍,目前防癌险产品主要分两大类:消费型和储蓄型。储蓄型防癌险带有返还,一般作为主险来销售。而消费型防癌险一般附加在定期寿险产品上,作为附加险进行销售。一般每年只需缴纳几百元钱的保费,就可以获得10万元的保额。

记者了解到,防癌险保费除了和缴费年限、投保份数有关外,还和投保人年龄甚至性别有关。比如,不到30岁的女性投保消费型防癌险,每年的保费一般只要300元左右,若超过40岁时再投保,保费就要达到每年3000元甚至更多。

记者登录某保险公司网销平台进行了保费测算。名为“孝心保”的老年癌症保险适用于50-75周岁人群,保障期10年,如果50岁的女性保险金额选择最高的10万元,缴费期10年,则每年需缴纳保费1200元;同龄的男性则需缴纳保费1700元。如果是60岁的女性购买同一款产品,在缴费期相同的情况下每年要缴2300元,同龄男士则要缴3400元。

保险专家提醒,老年人防癌险保障范围与传统重疾险略有差异,投保人要看清楚免责条款,了解其中列出的“不赔疾病”的发病率。此外多数老年人防癌险只在被保险人罹患癌症时支付保险金,若保障期内被保险人因癌症之外的原因死亡,保费将不会返还。此外,防癌险是重疾险的补充,对于部分不知道该买重疾险还是防癌险的市民,建议年龄还能投保重疾险的,可优先考虑重疾险,买不了重疾险的,可考虑买防癌险。

现代快报记者 陈孔萍

# “两融风波” 加速A股风格转换 白马成长股迎来配置良机

## 杠杆牛市或告一段落

证监会“整改”融资融券业务引发股市暴跌。事实上,成也萧何败也萧何。自去年7月以来,实体经济走软,股市却持续走强——这一反常现象,被很多人归结为无风险利率走低引发资金大规模入市所致。其中,部分资金通过券商两融业务等通道借钱炒股,更是放大了上涨效应,使得股市走势由慢牛演变成了“疯牛”。

有数据为证:2014年7月前,沪市日融资额基本维持在150亿元以下,常常只有数十亿元的规模;此后,多数交易日沪市融资额在200亿元至400亿元之间,特别是11月以后,基本上都在600亿元以上,超过1000亿元的交易日也不少。

根据中信证券的估算,目前市场中包括券商融资在内的杠杆交易资金超过2万亿元,交易量占市场交易量超过37.10%。从散户为主的市场结构和集中信用的两融模式上看,A股目前的杠杆交易占比37.10%,已超过台湾地区上世纪90年代牛市平均水平(占比26.93%),接近1999年峰值水平(38%)。

“此次监管对两融加大监管力度,从政策一致性考虑,预计规范政策很可能会扩散至银行等其他杠杆交易资金。”中信证券在研报中如是认为。

有业内人士进一步表示,证监会此次通报处理违规融资融券行为,传递了两个信号,一是监管部门对加杠杆行为的监管会比较严格,能不能继续借钱炒高股指成了未知数;二是不会刻意呵护股市,短期内是否会有利好股市的政策出台成了未知数。因此,宏观政策预期和融资融券两方面因素对股市上行的支撑作用将大大下降。这两个信号向“杠杆上的牛市”敲响了警钟。

## 蓝筹股最受冲击

此次券商融资融券整改不仅给券商自身带来影响,也将给融资融券占比较高的板块、行业和公司带来影响。而作为融资买入绝对主力的大蓝筹,无疑成为“两融风波”的重点冲击对象。

统计数据表明,截至1月16日,在融资余额位居前五的行业中,大蓝筹就占据了四席,分别为证券、银行、房地产开发、保险,其融资余额分别为1190.12亿元、1015.14亿元、479.24亿元、427.39亿元。而位居第五位的软件开发业融资余额则为300.79亿元。而在周一,上述四大板块的跌幅也最为惨烈,其中券商股更是全线跌停。

国泰君安证券策略分析师戴康认为,两融风波短期内会降低增量资金入场的积极性并且降低存量资金的风险偏好,因此对大盘蓝筹股和小盘股都会产生负面冲击,因为投资者第一反应是减持融资余额占比大的股票,以及流动性好的股票,但流动性差的股票冲击成本较大,也会反映在股价的表现上。

兴业证券统计显示,从板块上看,目前主板、中小板、创业板融资余额占整体板块自由流通市值比例分别为8%、5%和4%,占标的板块自由流通市值比例分别为9.1%、10.2%和10%;从行业上看,融资余额占整体板块自由流通市值比例排名靠前的分别为国防军工、传媒、非银金融、建筑、有色,占比分别为10.7%、10.1%、9.8%、9.2%和8.5%;从个股看,融资余额超过100亿元的有10家公司,排名前五的分别为中信证券、中国平安、海通证券、浦发银行、兴业银行,占自由流通市值比例均超过7%,分别为13.65%、8.35%、8.33%、8.27%、7.8%;而融资余额占自由流通市值比例排名靠前的前五家公司分别为燃控科技、华新水泥、丰林集团、中鼎股份、三峡新材,占比分别为31.7%、26.1%、25.3%、24.4%和24.2%。

## 资金转战白马成长股

值得关注的是,在周一的暴跌中,部分大市值白马成长股却上演逆市行情。以创业板为例,乐视网、神州泰岳、蓝色光标、卫宁软件、汤臣倍健、迪安诊断等市值超过100亿元的个股,昨日均取得上涨。

观察发现,上述个股昨日的抗跌表现并非昙花一现,而是沿袭今年以来的强势表现。比如乐视网在今年以来的12个交易日中,只有3天出现下跌,其余9天均大幅上涨。截至昨日收盘,该股再度创出阶段性新高,2015年以来累计涨幅已高达62.11%,远远跑赢市场主要指数。

从基本面来看,上述这类个股的共同点是新兴产业的龙头公司,成长性较为突出。例如乐视网创始人兼CEO贾跃亭在向全体乐视员工发送的新年内部邮件中透露,2014年乐视生态总收入接近百亿元,2015年的总收入目标将达到230亿元。

针对近期白马成长股的集体强势,华南地区一位基金经理表示,目前蓝筹股的估值接近20倍,与蓝筹股相比,白马成长股盘得时间够久、公司有稳定增长、估值也不贵,更有吸引力。目前机构持有白马成长股的筹码非常低,近期纷纷在回补仓位。

大成基金亦指出,因两融风波而从大股票集体出逃的资金会重新寻找投资标的,或给真正的成长股提供较好的投资机会。大成基金称,中国经济结构转型的时间很长,应该关注真正有经济驱动力的股票。长期来看,在去年底不被融资盘青睐的成长股中应该会走出真正的牛股。