

上市险企保障型产品 新单保费2019年料增30%

□本报记者 程竹

多位业内人士日前预测,2019年险企投资端存在阶段性修复的机会,可能性最大的催化剂来自于权益市场的好转;另一方面,2019年上市险企转型继续推进,保障型产品新单保费将维持30%增速。

保障型产品占比提升

中信建投分析师张芳指出,2019年上市险企负端注重结构改善,保障型产品的占比提升将推进,上市险企有望实现全年新业务价值基本持平至小幅正增长。在强调保障类产品多于储蓄类产品的销售策略下,中国太保和新华保险2019年“开门红”年金险新单保费同比正增长存在一定压力,或拖累“开门红”整体表现,但随着产品结构逐步转型,以储蓄型产品为主要推动的“开门红”效应将逐渐弱化。

一位险企人士认为,保险公司今后将更加关注保障型产品的增长以及价值的提升。近几年谈到寿险行业变化提及最多的就是转型,无论是更早期的中国平安、太保,还是现在的新华、国寿,转型已经成为上市寿险公司的必经之路。“从表象上看,本轮行业转型又被贴上了‘价值转型’的标签,即从以前追求保险规模转变为追求价值的稳定增长,这个过程中同时带来保费渠道的变化、产品结构的变化以及保费缴纳期限等多方面的变化。从另一个角度看,在近些年外部环境不断调整嬗变的背景下,追求价值增长成为了与这些变化最为契合的方向,这也是本轮价值转型的实质。”上述险企人士指出。

张芳预计,2019年上市险企保障型产品新单保费有望继续保持30%左右的增速,储蓄型产品与2018年基本持平,新业务价值实现8%正增长,相较2018年将有显著改善。

投资端存阶段性机会

分析人士认为,2019年市场对保险公司投资端收益率的担忧仍将持续压制保险板块估值。总体来看,2019年长端利率易上难下,再配置资产收益率下降将拉低投资收益。但2019年险企投资端存在阶段性修复的机会,可能性最大的催化剂来自权益市场的好转。

东北证券分析师戴绍文表示,目前十年期国债收益率仍在3.3%左右,假设继续下行30个基点后即维持窄幅区间波动,对于保险公司资金配置而言是非常不利的,尤其在过去几年配置的大量高收益非标资产到期后,再配置资产收益率下降必然拉低整体的投资收益中枢。

戴绍文称,2019年险企投资端存在阶段性预期差机会。长期投资收益率假设是对未来很长一段时间投资收益率所作的判断,对于调整,保险公司会非常审慎。过去几年,仅在2016年时四家上市险企下调长期收益率假设,而彼时十年期国债收益率有近一年的时间维持在3%以下。放眼2019年,虽然我们也提到长端利率易下难上,但跌破3%并继续向下的概率并不大;并且目前上市险企产品结构的调整,也对投资收益率的敏感性下降。因此,在上市险企长期收益率假设仍可维持的考量下,因投资端过度悲观调低上市险企估值在2019年存在阶段性修复的机会,可能性最大的催化剂来自于权益市场的好转。

国寿资产认为,现阶段来看,A股难有趋势性机会,股票市场趋势相对中性,但不乏政策推动的结构性机会。从行业方面来看,结构性机会主要是两类,一类是业绩确定型,先进制造相关的5G、新能源汽车,基建相关的轨道交通、建筑、机械、公用事业,另一类是政策博弈型,可能受益于政策放松且估值在底部的券商、地产。

深度连接银行资产 京东金融发布小金卡升级版

□本报记者 徐文擎

1月2日,京东数字科技旗下京东金融联合浦发银行、中信银行,发布了两张京东小金卡。这是继2017年京东数字科技推出国内首张小金卡之后,再次与银行携手开展小金卡合作,并将京东小金卡产品进行升级。据悉,京东小金卡升级版将向合作银行提供更加开放的平台服务,实现对银行资产的深度连接。

升级前的兴业小金卡暂停卡内余额理财产品的自动购买服务,该卡其他功能均可正常使用,用户购买的理财产品的本金和收益不受影响,用户可通过京东金融APP手动进行手动购买和手动赎回理财产品的操作。

此次全新发布的浦发银行京东小金卡,举例来说,如果用户存入小金卡账户1万元,其中1000元会留在存款账户中,其余9000元会自动转到浦发银行理财产品“活期宝”账户,并自动购买“活期宝”对应的货币市场基金产品。这让客户的账户中超出1000元的资金可享受比活期存款利息更高的理财收益。此外,浦发银行京东小金卡对“活期宝”用户提供一定额度内的7x24小时快速赎回服务。

京东数字科技副总裁、财富管理事业部总经理周宇航表示:“与此前白条从‘自营’到将资产端开放给银行,再到本次京东小金卡的升级,京东数字科技始终坚持将经过市场验证的创新业务和产品,逐步向金融机构开放,共享业务规模提升的收益。未来京东金融将继续扮演好数字科技平台的角色,以京东小金卡为载体,开放更多的服务项目,为双方客户提供更高效的服务。”

浦发银行零售业务部相关负责人表示:“浦发银行致力于打造一流数字生态银行,此次和京东金融合作的小金卡不是一张简单的联名卡,而是融合卡,既融合了消费和理财的服务流程,又融合了银行和互联网的优势基因,通过API技术的落地应用,带给双方客户更为流畅的服务体验。”

中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希森表示,京东金融升级后的小金卡,能够让银行体系内部的存款、理财等多样化产品更方便地连接与转化,提升借记卡的申请审批、用户管理及产品触达的效率,为用户提供多元、安全、便捷的金融服务,进而增强用户黏性、提升用户满意度。

国泰君安创投拟出售全部持股

大股东“角力”华泰保险

□本报实习记者 潘昶安

近日,国泰君安创新投资有限公司(简称“国泰君安创投”)在上海联合产权交易所挂牌转让华泰保险1870万股股份,占后者总股本的0.465%。华泰保险在2018年股权变动频频,加上此次转让,2018年内华泰保险股权已出现了九次变动。

业内人士认为,股权屡遭转让的背后,是华泰保险近几年不算理想的经营业绩,其财险、寿险业务板块净利润呈逐年下滑的态势。股权屡被转让但总体上华泰保险的股权呈集中化趋势,长远看有利于公司进一步发展。

小股东“离场”

华泰保险股权再度生变。2018年12月27日,国泰君安创投在上海联合产权交易所挂出公告,拟转让华泰保险1870万股股份,报价1.42亿元,占华泰保险总股本的0.465%。此次转让的也是国泰君安创投所持有的全部华泰保险的股份。

转让方国泰君安创投,是国泰君安证券于2009年成立的全资子公司,主要业务涵盖产业基金、私募股权投资基金等领域。2013年4月,国泰君安创投曾以4806.66万元买入华泰保险1870万股。根据此次转让的底价1.42亿元来看,转让成功后,国泰君安创投这笔股权投资在5年内增值了逾9000万元。

对于此次转让,国泰君安创投要求,受让方需在交易资格确认3个工作日内递交人民币4260万元保证金,受让方应在交易合同签订日起5个工作日内将价款全额支付。

转让标的公司华泰保险是一家大型保险集团,旗下涵盖华泰财险、华泰寿险、华泰资产、华泰保兴基金等多个成员企业。华泰保险因近年股权变动频频在业内引起注意。据统计,算上此次转让,华泰保险股权变动在2018年一年之中就达到了九次。

具体来看,2018年6月,武汉当代金融控股集团有限公司将其持有的4.9043%股份转让给北京朗净天环境工程咨询有限公司,转让后当代金控持股比例由5.39%下降到0.49%。2018年8月,股东中国国旅贸易有限责任公司将持有的华泰保险660万股股权转让,受让方为浙江福士达集团有限公司,中国国旅出清全部所持华泰保险股份。

2018年9月28日,经监管批复,中石化系出售了华泰保险近7%的股份,其中人福医药集团股份有限公司受让中国石油化工集团持有的2.5247%股权,天风天睿投资股份有限公司受让中国石化财务有限责任公司转让的4.45%股权。



视觉中国图片

2018年11月7日,中国一拖集团有限公司挂牌转让华泰保险2200万股公司股份(占比0.55%),目前该股份仍悬而未决。

2018年11月16日,华泰保险发布公告称,深圳市亿鑫投资有限公司将其持有的198426万股公司股份(占比493%)转让给安达百慕大保险公司,江苏悦达投资股份有限公司将其持有的5000万股公司股份(占比124%)转让给安达百慕大保险公司。转让后亿鑫投资和悦达投资不再持有华泰保险股份。

2018年关于华泰保险股权的最后一笔交易发生在12月29日,华泰保险公告称,中合供销一期股权投资基金将持有的350万股股份转让给内蒙古君正化工有限公司,中合供销一期也出清了华泰保险股份。

分析人士指出,华泰保险股权结构复杂分散,这为当前的小额股份频繁转让埋下了伏笔。目前华泰保险有股东逾60家,持有5%以上股份的股东仅有9家,且每家公司持股比例均不超过10%。

资本角力

华泰保险股权屡遭股东出手,每笔比例并不算大,但是中国证券报记者梳理可以发现,股权分散的华泰保险当前正在经历一场没有硝烟的大股东“角力”。

最引人注意的角逐者之一是安达保险集团,其旗下两公司安达天平再保险有限公司、安达北美洲保险控股公司分别持有华泰保险9.78%、5.83%的股份,再加上2018年新晋股东安达百慕大保险公司持有的6.17%的股份,目前“安达系”持有华泰保险股份已经超过了20%。尤其是在2018年,安达百慕大保险公司分别斥资18亿元和4.475亿元,接手了亿鑫投资和悦达投资转让的股权,进一步巩固了在华泰保险的话语权,控股华泰保险的意图不言自明。

另一个增持华泰保险股份的大股东是内蒙古君正能源化工集团股份有限公司。目前君正集团及其旗下的内蒙古君正化工有限责任公司均持有超过5%的华泰保险股份,合计持股比例为15.29%。另外,近期内蒙古君正化工有限公司又接手了中合供销一期的350万股股份。

华泰保险的大股东中还有中石化系,中石化系相关企业在2018年减持了华泰保险近7%的股份,但中石化集团和中国石化财务两家公司仍持有13.95%的股权。

在小股东频繁挂牌转让股权的背景下,几个大股东是否会增持,安达系是否能率先成为华泰保险的控股股东仍留有悬念。

颓势犹存

业内人士称,股权频繁转让的背后,是

2018年股权融资规模下滑近三成

头部券商承销业务“强者恒强”

□本报实习记者 罗晗

2018年,A股市场股权融资募集资金总额达12087.35亿元,较2017年下滑,首发、增发以及配股都下降四成。从单个券商来看,股权承销资金总额排名前五的券商,并未易主,龙头券商优势尽显。分析人士认为,在2019年,科创板会带来新机遇,而在已经有所放松的再融资政策下,再融资规模有望提升。

IPO和再融资规模降四成

据Wind数据统计,2018年全年(按上市日),A股市场股权融资募集资金合计为12087.35亿元,比2017年同期下滑29.82%。其中,首发募集资金1378.15亿元,同比下滑40.11%;增发募集资金7503.52亿元,同比下滑40.94%;配股募集资金228.32亿元,同比下滑40.10%;优先股募集资金1349.76亿元,同比增加574.88%;可转债募集资金1071.10亿元,同比增加77.71%;可交换债募集资金556.51亿元,同比下滑55.54%。

分析人士指出,A股市场股权融资规模已经连续两年持续下滑。2017年全年,股权融资募集资金合计为17223.86亿元,同比下滑18.35%。

2017年,证监会对《上市公司非公开发行股票实施细则》部分条文进行了修订,同时发布了《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》(简称《监管问答》),被业内称为“再融资新规”。

《监管问答》指出:“上市公司申请增发、配股、非公开发行股票,本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于18个月。前次募集资金包括首发、增发、配股、非公开发行股票。上市公司发行可转债、优先股和创业板小额快速融资,不适用本条规定。”市场人士对此的解读为:上市公司融资后18个月内不能启动再融资,次新股再融资将受限;但可转债、优先股等不

券商股权承销总额排名				
名次	2018年		2017年	
	券商	金额(亿元)	券商	金额(亿元)
1	中信证券	1834.58	中信证券	2,159.55
2	中信建投	1510.53	中信建投	1,663.68
3	华泰证券	1384.80	中金公司	1,644.30
4	中金公司	1184.41	国泰君安	1,276.67
5	国泰君安	999.37	华泰证券	1,235.03
6	国信证券	498.19	海通证券	594.71
7	海通证券	463.42	广发证券	571.61
8	招商证券	403.13	招商证券	564.02
9	中银国际	239.59	国信证券	497.26
10	国元证券	235.55	中银国际	446.71

受此限制。

2018年全年,增发募集资金7503.52亿元,同比下滑40.94%;配股募集资金228.32亿,同比下滑40.10%。但与此同时,优先股募集资金1349.76亿元,同比增加574.88%;可转债募集资金1071.10亿元,同比增加77.71%。

头部券商优势明显

据Wind数据统计,2018年(按上市日)股权承销(含IPO、增发、配股、可转债、优先股、可转债、可交换债)金额排名前十的券商依次是中信证券(1834.58亿元)、中信建投(1510.53亿元)、华泰证券(1384.80亿元)、中金公司(1184.41亿元)、国泰君安(999.37亿元)、国信证券(498.19亿元)、海通证券(463.42亿元)、招商证券(403.13亿元)、中银国际(239.59亿元)、国元证券(235.55亿元)。其中,中信证券、中信建投、华泰证券、中金公司、国泰君安已经连续两年位居前五,连续四年位居前十。

IPO承销排名方面,前十名依次是中金公司(368.09亿元)、华泰证券(194.85亿元)、中信建投(132.25亿元)、中信证券(127.76亿元)、招商证券(78.76亿元)、国信证券(45.22亿元)、广发证券(37.95亿元)、国泰君安(28.69亿元)、兴业证券(27.99亿元)、浙商证券(26.73亿元)。

从排名情况来看,大券商在股权承销业务方面更具优势。天风证券认为,承销业务将逐步向中信证券等综合实力强的券商聚拢。“传统IPO从严审核,中信证券等优势券商的业务能力和风控能力将为其赢得拟上市公司的青睐。”天风证券研究团队表示。

在行业整体下滑的背景下,即便是名列前茅的券商也没能独善其身。2018年股权承销金额排名前十的券商同比均遭下滑,招商证券、中银国际和国元证券下滑幅度最大,分别下滑28.53%、51.82%和47.27%。

2018年对于投行人士有些“不堪回首”,但在科创板等政策利好下,业内对2019年有

2018年IPO承销排名		
名次	券商	金额(亿元)
1	中金公司	368.09
2	华泰证券	194.85
3	中信建投	132.25
4	中信证券	127.76
5	招商证券	78.76
6	国信证券	45.22
7	广发证券	37.95
8	国泰君安	28.69
9	兴业证券	27.99
10	浙商证券	26.73

数据来源/Wind

了新的期望。某华南地区券商投行人士表示,自己所在部门已经储备了一些项目,科创板若在2019年春季落地,那么创收在望。

“科创板成立后,预计大量新上市公司企业或转板企业为券商投行业务带来增量业绩;其模式创新,更加考验投行的识别、筛选、定价能力,业务能力强的头部券商预计更为受益。”国信证券王剑团队在其研报中指出。

此外,再融资于2018年末得到“松绑”。2018年11月9日,证监会修订发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》,对于融资间隔时间的要求,增加了相关表述:前次募集资金基本使用完毕或募集资金投向未发生变更且按计划投入的,可不受上述限制,但相应间隔原则上不得少于6个月。

“此次规定有望提升上市公司资本运作需求,缓解民营企业融资困难问题。监管松绑后,2019年再融资规模有望提升。”王剑团队表示。