

“开门红”保费收入近5000亿元 上市险企保费增速分化明显

□本报记者 潘昶安

五家A股上市险企日前陆续披露了2019年1月保费收入成绩单,相关数据显示,五家上市险企1月份共实现原保险保费收入4965.61亿元。具体来看,中国人寿、中国人保的原保费收入较上一年同期实现两位数的增速,中国太保、新华保险、中国平安则较为平稳,同比分别增长6.21%、6.93%和8.04%。分析人士认为,保费收入增速与“开门红”期间各家险企的策略有关,但行业整体上开始淡化“开门红”影响,趋于稳健增长。

“开门红”业绩国寿领跑

中国人保2月20日公告称,今年1月,公司共实现原保险保费收入952.56亿元。其中人保财险、人保健康和人保寿险原保险保费收入分别为543.17亿元、39.72亿元和369.67亿元。此前,其他四家A股上市险企均已公布了1月保费收入情况,五家上市险企1月合计实现保费收入4965.61亿元。

具体来看,2019年1月,中国平安的原保险保费收入约为1565.48亿元。其中,平安财险、平

安人寿、平安养老险和平安健康相应的保费收入分别约为325.47亿元、1212.41亿元、20.21亿元、7.39亿元。

中国太保1月的原保险保费收入则为670.28亿元。子公司太保寿险、太保财险于2019年1月期间累计原保险业务收入分别为516.45亿元、153.83亿元。

此外,新华保险1月实现原保险保费收入199.29亿元。中国人寿1月实现原保险保费收入1578亿元。

根据统计,五家上市险企2019年1月保费收入均较2018年同期有所增长,但是增速呈现明显分化。其中,中国人寿以同比增长24.45%领跑,中国人保紧随其后,保费收入同比增长17.73%。其余三家险企增速均为个位数,中国太保、新华保险、中国平安保费同比分别增长6.21%、6.93%和8.04%。

分析人士指出,目前保险行业正处于结构调整时期,2018年人身险公司成绩较为平淡。根据银保监会披露的数据,2018年前11月人身险公司保费收入同比仍为负增长,直到年底最后一个月才转负为正,最终实现保费收入同比

增长0.85%。

在行业增速承压的情况下,中国人寿、中国人保在“开门红”期间仍能保持两位数的保费增速水平,业内人士表示,这与“开门红”期间各家险企的策略有关。

申万宏源认为,国寿强调“突出价值、规模积级”的开门红策略,鑫享金生A/B款新单保费已超越2018年整体“开门红”水平;太保在“开门红”启动时点较晚的情况下,“利享年年”预期整体规模达30亿元,与2018年“利赢年年”规模基本一致,但营销时点推迟1个月;新华推行健康险与附加险主题下稳步销售年金险,整体结构大幅改善。保险行业淡化“开门红”的时点数据,着眼全年保障产品稳健增长,利好长期发展。

值得关注的是,头部上市险企的财险数据较为亮眼。中国太保和中国平安均在公告中披露了财险业务的收入。其中,平安财险、太保财险、人保财险1月保费增速分别为18.66%和19.11%、31.18%。申万宏源认为,行业商车费改在严监管推进下预期将利于规模、渠道与风控等均具优势的龙头险企,行业头部集中效应进一步显现。

保险股持续走强

行业回归保障,价值稳步增长。近日受一系列利好因素影响,保险股表现强势。2月19日,中国人保盘中一度触及涨停,中国人寿、新华保险等保险股盘中上涨。2月20日,保险股持续增长势头,截至收盘,除中国人保下跌1.42%外,中国人寿、中国太保、新华保险、中国平安均上涨。

天风证券认为,粤港澳大湾区建设对于内地保险业长期发展带来机遇,同时也蕴含挑战。首先,粤港澳大湾区规划提出合作开发创新型跨境机动车保险和跨境医疗保险产品,发展海上保险、再保险,探索建设国际航运保险等创新型保险要素交易平台,在深圳建设保险创新发展试验区,有望促进保险业务创新,拓展内地保险业发展空间。第二,粤港澳大湾区规划提出推动大湾区内基金、保险等金融产品跨境交易,不断丰富投资产品类别和投资渠道,建立资金和产品互通机制,有望丰富保险资金境外投资渠道。第三,粤港澳大湾区规划提出为跨境保险客户提供便利化承保、查勘、理赔等服务,为香港保险在内地开展业务提供便利,一定程度上加剧内地保险市场竞争。

阳光私募 1月小幅加仓A股

□本报记者 张凌之 实习记者 戴安琪

近日,华润深国投信托有限公司发布的“华润信托阳光私募股票多头指数(CREFI)”(简称“CREFI指数”)报告显示,截至今年1月末,CREFI指数成分基金的平均股票仓位为57.89%,较2018年12月末上升6.70%;股票持仓超过五成的成分基金比例为61.76%,较上月末上升8.30%。用益信托的相关数据则显示,1月证券投资类集合信托成立规模为162.96亿元,环比上升152.30%。

私募仓位走高

华润信托的数据显示,在板块配置方面,2019年1月末,CREFI指数成分基金的股票资产中,沪深300指数成分股平均配置比例为48.96%,较上月末上升2.69%;中证500指数成分股平均配置比例为15.32%,较上月末上升0.52%;港股平均配置比例为14.15%,较上月末下降0.72%;创业板平均配置比例为7.86%,较上月末上升0.71%。行业配置方面,CREFI指数成分基金股票资产中,24个万得二级行业中平均配置比例最高的三个行业为食品、饮料与烟草(13.49%)、材料II(9.26%)和制药、生物科学与生命科学(8.40%)。

与此同时,证券投资类集合信托成立规模大涨。用益信托日前披露的数据显示,1月证券投资类集合信托成立产品151只,成立规模为162.96亿,环比上升152.30%。从成立规模占比来看,证券投资类占比为9.94%,较2018年12月上升6.25个百分点。

多重利好推动市场回暖

2019年春节后,A股出现了一波持续上涨行情,保险、信托、券商等非银金融板块近期表现抢眼。

某券商投资人士表示,上述春季行情出现的原因主要有四点,一是市场本身在低位,整体估值并不高,节前商誉利空出尽;二是外资持续流入,激发了国内机构的参与热情;三是政策面不断释放利好,呵护市场;四是1月信贷和社融数据创历史新高,资金面改善。亦有市场人士认为,政策对民营企业的重视、国际市场普遍走强也对当前春季行情产生影响。

星石投资杨玲认为,市场回暖主要有三个因素:一是全球流动性边际宽松信号出现,外部压力减弱;二是政策逆周期调节不断加码,经济数据有所改善;三是在国内外环境向好的同时,科创板相关制度超预期落地,资本市场改革再提速。

国泰君安证券: 备战科创板 助推投行盈利模式转变

□本报记者 陈健

随着科创板相关准备工作的加速推进,国内券商也在积极备战。近日,国泰君安证券投行相关部门负责人在接受中国证券报记者采访时表示,公司已多次组织跨部门、跨业务条线参与学习讨论,并依托公司企业机构客户服务体系,全力做好科创板并试点注册制的各项业务准备工作,投行部门更是责无旁贷,多方面推进并取得预期效果。

该负责人称,设立科创板并试点注册制,将对投行竞争格局带来重大影响。投行业务对证券公司其他业务的协同带动效应将越发明显,预计证券公司投行业务盈利模式将从以往单纯的保荐通道收入向综合服务收入转变,例如新股配售经纪佣金收入、股权托管收入、战略配售所产生的投资收益等。

投行业务直面挑战

国泰君安证券投行相关负责人指出,在较短时间内,监管部门推出一整套涵盖科创板及注册制发行、审核、交易、登记结算、持续监管等新框架、新制度,充分体现我国推进资本市场市场化、法制化改革的决心和信心。

券商投行业务也将迎来不少挑战。该负责人表示,根据科创板规则征求意见稿,科创板上市条件指标中均涉及“预计市值”的要求,预计市值经发行人和主承销商向网下投资者询价方式确定股票发行价格后方能确定。发行价格确定后,预计市值不满足选定上市标准的,应当中止发行。这一市场化询价方式对券商的估值定价能力提出了严峻挑战,而保荐机构以某种形式参与配售,一定程度上有助于抑制“人情报

价”,促进定价公平。

前述负责人指出,科创板规则征求意见稿,对保荐机构持续督导职责规定得较为细致,新增了股份减持、风险识别、股价异动督导等义务,还要求对信息披露等事项督导并发表意见,开展专项现场检查等,另需履行定期发布投资价值报告等职责。这对证券公司的持续督导工作机制建设提出了新的要求。

整体看,国泰君安证券投行相关负责人认为,科创板并试点注册制,将有助于资本市场现有基础性制度的进一步改革和完善,对证券公司交易、信用、经纪、研究等业务将起到积极的促进作用。同时,对证券公司综合业务能力提出更高要求,例如要求投行团队素质更全面,要求业务风控体系更健全,要求研究、估值能力更专业,要求券商资本实力更强大。

强基础补短板

设立科创板并试点注册制,对券商而言,是挑战,更是机遇。前述负责人指出,其主要影响包括:一是科创板上市条件更具包容性,如允许符合科创产业定位但尚未盈利的企业、红筹架构和特殊股权结构企业上市,投行有望迎来更多的业务机会;二是券商投行业务之间的竞争将会更加激烈,从原先的拼价格、拼资源演变成拼价格、拼资源、拼服务、拼效率等全方位竞争。

“针对以上影响,券商应通过强基础、补短板予以积极应对,包括加强团队建设和业务培训;强化风控体系建设;加强估值定价及销售能力建设等。随着科创板的规则体系对保荐业务提出更高、更严的要求,保荐业务更趋专业化,部分‘特色投行’也可能脱颖而出。”前述负责人指出。