

调研赛过“刮旋风” 加仓稳如“慢郎中”

险资密集调研电子科技板块

□本报记者 程竹

3月以来,A股呈震荡稳固态势,保险机构调研热情增加。截至4月10日,56家保险机构先后调研134家上市公司。从调研标的所属行业分布来看,电气部件与设备、电子元件、基础化工、个人用品、应用软件、西药、航天航空与国防等成为保险资金青睐的热点板块。

多位保险资管人士认为,今年第二季度,A股市场优质标的存续被缓步加仓的可能性。在分散风险的前提下,适度提高权益类资产配置的主动性和灵活性,将体现在选择具有业绩增长潜力并表现稳定的行业和个股上。分析人士预计,二季度,险资或采取“细水长流”的方式入市。



视觉中国图片

银保监会

整治保险中介市场乱象

□本报记者 程竹

近日,银保监会向各银保监局、各保险公司下发《2019年保险中介市场乱象整治工作方案的通知》(简称“《通知》”)。本次整治工作主要包含三项重点任务:一是压实保险公司对各类中介渠道的管控责任;二是认真排查保险中介机构业务合规性;三是强化整治与保险机构合作的第三方网络平台的保险业务。整治对象覆盖保险公司、保险专业中介机构、保险兼业代理机构及与保险机构合作的第三方网络平台。

重点在于业务合规性

《通知》对具体整治工作做出重要部署。首先,各保险公司应切实履行中介渠道管控责任,依法合规开展经营活动,重点整治以下方面:是否通过虚构中介业务、虚假列支等套取费用;是否销售未经批准的非保险金融产品、存在非法集资或传销行为;是否唆使、诱导中介渠道业务主体欺骗、误导投保人、被保险人或者受益人;是否利用中介渠道业务为其他机构或个人牟取不正当利益;是否通过中介渠道业务主体给予投保人、被保险人、受益人保险合同约定之外的利益;是否串通中介渠道业务主体挪用、截留和侵占保险费等。

其次,各保险中介机构应加强内控管理,防范经营风险,重点整治六个方面:一是保险专业中介机构是否通过虚构中介业务等方式协助保险公司套取费用。二是保险专业中介机构是否销售未经批准的非保险金融产品。三是保险专业中介机构是否给予投保人、被保险人、受益人保险合同约定以外的利益。四是保险专业中介机构是否按规定对销售人员进行执业登记。五是银行类保险兼业代理机构是否存在将保险产品与储蓄存款、银行理财产品混淆,套用“本金”、“利息”、“存入”等概念,将保险产品收益与银行存款收益、国债收益等片面类比,变相夸大保险合同收益、承诺固定分红收益等误导行为。六是保险兼业代理机构是否向保险公司或者其工作人员收取或索要合作协议约定外的利益。

第三,各保险机构(保险公司、保险中介)应按照《互联网保险业务监管暂行办法》等规定开展互联网保险业务,规范与第三方网络平台业务合作,禁止第三方平台非法从事保险中介业务。

从源头上遏制市场乱象

2019年以来,因存在多项违法违规行为,保险中介频上罚单榜。银保监会数据显示,在银保监系统2019年一季度累计下发的199张罚单中,发给保险中介机构的占比近半。对于保险中介机构,《通知》要求加强内控管理,防范经营风险,重点整治是否通过虚构中介业务等方式协助保险公司套取费用;是否销售未经批准的非保险金融产品;是否给予投保人、被保险人、受益人保险合同约定以外的利益;是否按规定对销售人员进行执业登记等方面。

近年来,通过一系列保险中介专项检查和乱象治理工作,各类风险得到明显遏制。不过,银保监会表示,仍有部分机构存在内控管理不规范、线上线下管控尺度不一致等问题,保险中介市场乱象问题不容忽视。

根据整治工作安排,今年4—6月,各保险机构将在自查基础上完成整改;7—11月,各银保监局会在此基础上开展监管抽查;各银保监局将于2019年11月30日前提交整治工作报告。

银保监会表示,专项整治工作将倒逼保险公司加强内控管理,从源头上遏制中介市场乱象的滋生。银保监会相关人士表示:“我们将倒逼保险公司加强内控管控行力度,加强对保险中介渠道管控的主体责任,进一步遏制保险中介市场违法违规的行为。同时,妥善处置第三方网络平台非法经营的潜在风险,达到切实保护消费者的利益,促进保险中介行业长期健康发展的目的。”

偏爱电子科技类板块

目前,接待险资机构调研次数最多的上市公司中,汇川技术排名第一,被调研了13次,中国人寿养老、平安养老、华夏人寿、长江养老、中信保诚人寿、太平养老等公司陆续“踩点”。其次是恩华药业,被亚太财险、友邦保险、天安人寿、吉祥人寿等险企调研了共9次。第三是广联达和珀莱雅,被调研8次和7次,分别接受了中国人寿养老、亚太财险、渤海人寿、长江养老、中国平安等险企的调研。

曾经参与广联达调研的保险公司研究员认为,2019年,广联达公司造价业务计划在原来

11个地区云转型的基础上,新增10个地区进行云转型。同时,造价业务在2018年至2020年这三年非常重要的任务是保证转型,把存量用户转化成服务用户。该公司也一直在尝试储备和研发增值业务,目前造价业务中的材价信息数据包已经是增值服务的一部分。未来还会结合客户的需求,逐步开展比如云空间、云计算和智能组件等增值服务。

从调研的板块来看,险企主要“扎堆”电子科技类板块。电气部件与设备板块被关注最多,共16次,其中,中国人保和长江养老连续调研2次;其次为电子元件板块,共有9次,中国人寿

养老连续3次关注;此外,应用软件和西药板块也接受了险企9次的调研。

“从险企调研的情况,可以窥见二季度险资对二级市场的布局。”川财证券分析师杨欧雯指出,险企调研行业分布较为广泛,涵盖食品饮料、医药、材料及能源、电子元件等。

“这是因为险资从长期投资、价值投资和分红偏好的角度出发,对于业绩增长稳定的大消费及成长性突出的5G、云计算等方向会择机加大布局。险企看好这些股票的原因可能更多在于成长性。”华北地区一位保险公司投资总监莫以琛(化名)认为。

加大布局消费及5G板块力度

配置整体表现为增持,2016年以后,险资基本遵循着“低买高卖”的配置习惯,随着经济结构转型、金融供给侧改革对科技企业扶持力度加大,中小创板块有望涌现更多受到险资青睐的公司。

杨欧雯预计,今年二季度险资或加大对大消费板块的布局。随着时间的推移,银发经济下的养老、教育、医疗产业的中长期投资价值有望提高。在高增长稳业绩的驱动下,预期短期内险资不会抛弃消费这一投资逻辑。此

外,5G、AI等概念成长空间的打开,吸引了险资的注意力,预计险资也将长期关注,静待业绩兑现。

“需要关注的是,险资已经开始关注军工板块。短期来看,军工政策优势较为明显。叠加科研院所改制、混合所有制及军品定价机制等改革有序推进,军工板块的市场表现有望平稳上行。这也符合当前险资的投资特点。”杨欧雯补充道。

国寿资产相关人士表示,要提高对估值的

容忍度,结合宏观数据潜在的超预期可能,股市继续保持活跃向上的概率较大。在行业配置上,基本面有向上趋势的行业,收益向好的概率较大;非银、农业和化工是其当前主推的行业,本轮会经历估值的持续扩张,目前还没偏离合理区间的迹象,可以积极配置。

“未来,险资更重视公司的低估值、高股息属性。随着IFRS9会计准则的推广,会进一步提升险资增加长期股权投资以及配置高股息公司的积极性。”莫以琛表示。

险资料继续增配A股

配置比例约59%,超配41个百分点;险资重仓房地产业市值达865.41亿元,配置比例约15%,超配11个百分点,两者配置比例合计74%;相比之下,主动偏股型基金在银行地产的配置比例仅为10%。

谢超认为,险资超配银行地产板块的主要诱因有二:一是银行的系统重要性、地产公司大量的土地储备,保障了保险资金投资的安全性。同时,银行和地产板块股息率具备比较优势,可以满足险资对收益稳定性的需要。与外资不同,高ROE并不是险资最看重的财务指标,保险更重视公司的低估值、高股息属性。

未来险企会增配哪些个股?分析人士指出,对A股市场而言,保险机构或大幅超配银行、地产。

光大证券统计显示,截至2018年三季度末,保险账户重仓银行业市值达3381.32亿元,

配置比例约59%,超配41个百分点;险资重仓房地产业市值达865.41亿元,配置比例约15%,超配11个百分点,两者配置比例合计74%;相比之下,主动偏股型基金在银行地产的配置比例仅为10%。

谢超认为,险资超配银行地产板块的主要诱因有二:一是银行的系统重要性、地产公司大量的土地储备,保障了保险资金投资的安全性。同时,银行和地产板块股息率具备比较优势,可以满足险资对收益稳定性的需要。与外资不同,高ROE并不是险资最看重的财务指标,保险更重视公司的低估值、高股息属性。

二是险资对A股市场上股份制银行的配置

比例高于国有大行,配置比例最高的五只银行股是招商银行、浦发银行、兴业银行、民生银行和工商银行。这可能与国有大行同时在香港上市,存在A/H股溢价,而港股市场机构投资者占比高,波动小有关。2018四季度以来,险资已经多次增持工商银行港股。

“除银行、房地产外,险资倾向配置消费和公用事业类公司,但均属低配。持有市值占比居前的行业分别是非银金融(配置比例5.07%)、医药(3.82%)、家电(1.87%)、食品饮料(1.68%)、交通运输(1.43%)、电力及公用事业(1.38%)和电力设备(1.38%),其余行业配置比例均不足1%。”谢超补充道。

一季报料超预期 保险股估值有望提升

注重保障型产品销售,健康险保持两位数高速增长,成为保费新的增长极。财险方面,车险受费改深化、汽车销量增速下滑影响,保费增速下降,理赔率进一步拖累车险业务;非车险业务继续增长,成为财险业务增长的推动力。

中金证券分析师田晓指出,与去年同期相比,2019年一季度新业务中高价值的保障型业务占比同比明显增大,将推动行业新业务价值率显著提升。预计行业一季度新业务价值增长将超过市场预期,利好估值修复。得益于股市上行,预计一季度寿险行业的利润亦将有增长。

“2018年一季度经历了‘开门红’新单行业负增长之后,各家险企均投入了大量费用和新产品刺激销售,导致2018年二季度新业务价值基数较高,新业务价值同比增速或有压力。不过,

单季度同比波动对全年增长的指向性有限,对险资板块估值的总体影响有限。”田晓表示。

多因素促保险股估值提升

天风证券分析师夏昌盛认为,2019年一季度概率超预期,或进一步催化保险股估值提升。这主要受益于权益市场上涨,预计2019年一季度保险公司净利润同比高增长,净资产较年初大幅增厚。2019年1—2月,保险行业净资产已较年初增长77%。

国信证券分析师王剑表示,目前,保险股逐渐呈现出α行情,3月申万非金融指数上涨7.37%,同期沪深300指数上涨5.09%,非银指数相对表现更优,获得近2.28%的相对涨幅。其中,中国平安A股上涨11.13%,新华保险A股上涨

7.04%,中国太保A股上涨0.06%,中国人寿A股微跌0.21%,中国人保A股上涨20.48%。

太平洋证券分析师刘涛认为,最近一周十年期国债收益率大幅上升近20个基点至3.26%,利好保险固收类投资表现,准备金释放有望提振利润。投资端的β属性有望推动保险板块行情。

“寿险行业个股在2月β行情兑现的基础上,3月股价涨幅逐渐呈现出α行情。目前,寿险行业个股的估值已经有一定幅度的抬升,后续的策略是关注个股精选。需要密切关注宏观经济指标,如果后期主要的宏观经济指标表现强劲,那么寿险企业的β行情仍然会延续;但如果只是符合此前一般程度上的乐观预期,那么精选个股的α行情将更能获得优异业绩。”王剑表示。

□本报记者 程竹

近期,多位险企人士对中国证券报记者表示,今年1—2月行业原保费收入同比增长19.94%,寿险行业回暖,健康险继续高速增长,上市险企保费收入增速逐步改善。这些向好数据进一步证明,未来保险企业利润有望增长。预计保险行业一季度新业务价值增长将超过市场预期,利好保险板块估值修复。

一季度险企利润有望增长

长城证券分析师刘文强认为,险企“开门红”带来的低预期不断修复,负债端呈现整体向好趋势。2018年上市险企年度业绩报告整体超预期,2019年1—2月保费结构持续优化。人身险