

调研“量少而精” 险资配置紧扣科技和稳增长主题

□本报记者 程竹



视觉中国图片

随着沪伦通开通、科创板开板,加之监管部门正在研究提高保险公司权益类资产投资比例,多位险企人士日前对中国证券报记者表示,沿着近期险企调研的上市公司脉络可以发现,保险机构对电子行业板块调研较为频繁,且调研板块与科创板申报企业所属行业重合度非常高,预计2019年下半年险资会紧扣以科技成长股为代表的经济方向进行配置。

险企人士透露,今年三季度以及往后一段时间,电子行业的技术迭代、工艺升级、核心零部件国产化等会为我国经济带来很多积极变化,也孕育着大量的投资机会,险资将抓住新经济所带来的投资机会,积极参与布局。

今年以来,保险机构对电子行业板块调研较为频繁,调研企业主要分布在中小板和创业板,同时也与科创板申报企业所属行业重合度非常高。Wind数据显示,今年1月1日至6月19日,保险机构调研频次高的行业分别是电子、计算机和医药生物。

电子行业板块共有海康威视、立讯精密、圣邦股份、雷曼光电等19家上市公司被险企调研;紧随其后的是计算机板块,包括美亚柏科、中科达等14家上市公司被“踩点”;医药生物板块则有12家上市公司被“锁定”;化工、有色金属和机械设备分别有9家、8家和8家上市公司被调研。

一位华北地区保险公司投资总监认

为,从需求角度讲,随着各国5G牌照陆续下发,5G商用对电子半导体行业的推动作用是非常巨大的;同时,由于市场对自主可控元器件的需求大增,国内电子半导体行业的中长期前景非常看好,且目前估值处于历史相对低位,因此,可能对险企配置吸引力较大。

光大永明资产相关人士指出,政策方面,国家鼓励引导投资向科技产业倾斜。从产业层面来看,2019年是我国5G商用元年,是新一轮产业周期的开始。技术迭代、工艺升级、核心零部件的国产替代等给电子行业带来很多积极变化,孕育了大量的投资机会。2019年下半年,险资可能会积极围绕相关主题机会

进行配置布局。

光大永明资产表示,随着科创板开板、沪伦通开通,保险机构作为资本市场的重要机构投资者,应该积极参与其中。科创板上主体引领着未来经济的发展方向,保险资金积极参与,有助于实践支持实体经济国家战略。从资本市场建设的角度,科创板需要保险这类长线资金发挥稳定器的作用;从保险资金投资的角度,积极参与科创板有助于保险机构适应资本市场的重大变革,适时而变;同时也为保险资金增加权益投资提供了新的选择路径。

“科创板打新险资会积极参与,包括打新基金。但预计保险资金在前期或将保持一如

既往的谨慎,这主要是由于科创板的高风险特征决定的。当前登陆科创板的企业仍处于发展初期,盈利的确定性与主板尚有差距,因此保险资金或难蜂拥进入科创板。”川财证券分析师杨欢雯认为。

相对而言,沪伦通的“东、西向业务”标的大概率会以质地良好、市值规模较大的上市公司为主,贴合险资的投资理念。因此,2019年下半年险资会在制度允许的范围内,积极参与沪伦通。

杨欢雯认为,沪伦通相当于打开全球资产配置的另一扇门,对于多元化分散风险非常重要,预计初期险资会通过基金参与布局沪伦通。

积极布局科技股

调研“量少而精”

业内人士指出,一方面,险资对新市场带来的投资机会“跃跃欲试”,另一方面,今年上半年,保险机构对A股上市公司的调研表现出“少”和“精”的特点。从近期保险机构调研的情况来看,Wind数据显示,今年1月1日至6月19日,100家保险公司及保险资管公司对上市公司踩点701次。

“今年以来,虽然鼓励险资股权投资的政策发布较为频繁,但外部经济形势的欠明朗或对险资的调仓意愿形成一定程度的压制。”杨欢雯说。

从调研关注度来看,Wind统计显示,中

国人寿养老保险调研积极性最高,调研了53次,若加上中国人寿调研的33次,国寿系今年以来共调研了86次。太平养老保险和平安养老保险调研总次数排第二,今年以来调研了36次。此外,前海人寿、亚太财险和长江养老的调研情况均达到20次以上。

光大永明资产相关负责人对中国证券报记者表示,保险机构调研上市公司表现出少而精的特点,主要是由资金性质决定的。险资对于上市公司业绩的确定性以及回撤的要求较高,这就决定了险资对于投资标的的选择相对“挑剔”,对于上市公司相关产

业链的研究要足够深入,这就使得调研公司呈现出少而精的特点,不会呈现出“百花齐放”的状态。

杨欢雯对中国证券报记者表示,调研主要是为保险资金的调仓服务。在市场不够稳定的时点,险资的调仓意愿也往往较为低迷,调研频率会出现相应下降。前期险资股权投资要求资质条件的放宽,有望引导险资投资下移至成长性更高的企业,险资或更加倾向对电子等高科技产业的布局,在资金驰援我国新兴产业发展的同时,调研也出现了“贵精而不贵多”的现象。

下半年偏向周期和科技

下半年险资在A股的操作会更加多元化。光大永明资产相关负责人认为,消费行业上半年超额收益明显,估值处于相对高位,资金抱团的趋势比较明显,下半年在结构上更偏向周期和科技。6月份政府推出的专项债政策代表着本次逆周期调节的开始,预计后续还有相关鼓励基建稳定经济的措施出台。

“今年宏观经济整体上仍处于调整期,因

此股票市场机会是结构性和阶段性的,只有把握阶段性热点机会才能取得比较好的回报。三季度,险资依旧把握大消费、自主可控、金融方向的一些局部机会。总体上,灵活波段操作,中期继续关注大消费、泛5G、大金融的结构性机会。”华北地区保险公司投资总监认为。

杨欢雯指出,随着我国稳增长政策的不断发力,险资对于优质上市公司的增持是大

势所趋。在具体的行业板块方面,今年以来,险资保持对大盘蓝筹股较为青睐,并在2月以后陆续增持新能源汽车等高端制造业板块,预计2019年下半年,险资仍将紧扣科技和稳增长两大主题,向消费、基建及高成长行业倾斜,具体涵盖的子行业可能包括:轨道交通、5G等主题。

国寿资产人士认为,A股市场仍维持在前期均衡后偏低的位置,股票市场大趋势向

好没有改变。目前市场似乎出现了一些积极信号,但市场观望情绪并没有出现显著改善,目前仍是左侧配置区间。

“当前市场的行业配置差异不足,重龙头白马,轻行业配置仍将延续。短期市场情绪比较弱,增加银行等板块的配置是较好的选择;‘埋伏’科技板块在科创板落地后的机会,也是相对较好的选择。”国寿资产人士表示。

四家上市险企投资收益率有望优于去年同期

□本报记者 程竹

近期,除中国人保外的A股上市险企中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险相继披露了今年前5个月的保费收入数据。数据显示,4家险企前5个月保费收入合计9425亿元,同比增长7.2%。其中,寿险业务板块合计保费7628亿元,同比增长约6.5%。

新业务价值呈分化态势

今年1至5月,中国人寿实现原保费收入3216亿元,中国平安实现原保费收入3884亿元,中国太保原保费收入1727亿元,新华保险原保费收入598亿元。从新单保费和新业务价值(NBV)情况看,各家险企存在一定分化,且这种分化趋势在延续。

天风证券分析师夏昌盛认为,中国平安5月份个人业务新单保费增速回暖,主要得益于产品端发力。前5个月中国平安个人业务新单保费同比下滑9%,而5月单月同比增长6%,高于前5个月的月均新单增速。平安5月上线返还型长期意外险——安心百分百,对新单保费增

长具有较好拉动作用。后续陆续将有新产品上市促销,或可带动新单保费回归正增长轨道。

“太保、太平5月份的新单保费增速良好。太平单月保费高增长源于5月底停售健康险福祿康瑞产品。而太保新单保费保持平稳增长,主要得益于内部经营趋向精细化,核心销售队伍保持稳定且能有所提升。”夏昌盛表示。

招商证券分析师郑积沙认为,随着时间推移,累计新单的缺口将不断收窄。在续期拉动模式下,上市险企整体原保费收入将保持稳健增长态势。叠加2018年相对高的基数,6月各公司正在发力谋求负债和价值同比和环比的较好表现,为半年报业绩蓄力。

夏昌盛表示,二季度上市险企NBV增速整体表现偏弱,主要受保障型产品竞争加剧、监管趋严、高基数及管理变动的影响。预计2019年上半年平安、国寿、太保、新华的NBV同比增速分别为4%、21%、-8%、5%,其中,太保有所改善,平安、国寿、新华的NBV增速较去年第一季度可能有所回落。基层机构对于监管的适应性将加强,产品或增值服务优化升级提升竞争力,以及资管新规的推进会凸显保险

产品的优势,均有望打破上市险企NBV增长承压的局面。

招商证券分析师郑积沙认为,从整个二季度来看,上市险企NBV增速整体表现偏弱,保障型竞争加剧及基层监管趋严是重要影响因素,NBV增长承压局面有望于2020年迎来改善。

多因素助推险企业绩增长

2019年上半年保险股明显跑赢大盘。保险指数年初至今上涨40%,跑赢上证综指28个百分点,其中,平安、太保、国寿、新华、人保涨幅分别为42%、21.5%、29%、18%、60%。

郑积沙认为,保险股超预期表现的原因在于资产、负债两端的改善,尤其是资产端的权益市场向好和国债收益率修复的两次助力。从资产端看,权益市场大幅向上修复投资收益率,推动利润大幅增长。平安、国寿、新华、太保一季度归母净利润同比增速为77%、93%、29%、46%。此外,国债收益率超预期上行,一度升至3.4%高位,目前企稳在3.2%的水平,打破此前市场破3%的悲观预期。从负债端看,寿险产品策略调整,开门红引入长期保障类产品

销售,推动价值率同比明显提升,新业务价值累计同比正增长好于预期。

郑积沙预计,下半年,投资收益率企稳回升,叠加税率调整和追溯调整的一次性影响,再考虑到剩余边际的稳定释放,多因素共振有望助推上市险企2019年全年业绩增速同比翻倍增长。

郑积沙表示,2019年上市险企整体投资收益率有望优于去年同期。这是因为,当前权益市场受益科创板推出后的交易情绪升温 and 配套政策的逐步出台,预计全年有望平稳向上;信用周期的逐步扩张和金融供给侧改革深化,对实体经济提供支持;十年期国债期货收益率有望围绕当前3.2%的水平震荡。

郑积沙还表示,手续费及佣金支出税前扣除比例调整,有望明显降低超出公司税率,增厚利润规模。其中,寿险影响超预期,静态测算,2018年平安寿、太保寿、国寿、新华利润增厚规模分别达85亿元、35亿元、52亿元、18亿元,人保财、平安财、太保财分别为29亿元、18亿元、10亿元。同时,追溯调整2018年所缴纳的税额,有望一次性增厚2019年净利润。

保险业呈现“三稳三好”发展态势

□本报记者 程竹

6月20日,在银保监会召开的第219场银行业保险业例行新闻发布会上,中国保险行业协会党委书记、会长邢炜表示,当前保险业监管政策取得显著成效,总体来看,目前我国保险业保持了稳中向好的发展态势,具体表现为“三稳三好”。“三稳”即行业增长“稳”、风险防范“稳”、外资预期“稳”;“三好”即保险创新发展不断推进、保险保障功能不断增强、继续大力服务实体经济。

发展态势保持稳中向好

邢炜介绍,近一个时期以来,监管部门针对保险业密集出台了一系列政策措施,一方面,严监管整治市场乱象,防范化解风险;另一方面,通过政策推动,加快保险业对外开放的步伐,强化供给侧结构性改革,提升行业服务实体经济的能力和水平。

邢炜指出,目前我国保险业保持稳中向好发展态势,具体表现为“三稳三好”。即:行业增长“稳”,2018年,我国保险业原保费收入达到3.8万亿元,保险业总资产达到18.3万亿元实现了平稳增长,继续位居全球第二大保险市场。风险防范“稳”,截至2018年四季度末,178家保险公司平均综合偿付能力充足率为242%,平均核心偿付能力充足率为231%。外资预期“稳”,今年1-4月份,外资险企原保费收入市场占有率达到6.84%,同比上升了1.78个百分点,这说明外资认可我们的对外开放政策,持续看好我国保险市场的发展前景。

邢炜介绍,保险创新发展不断推进,保险业以供给侧结构性改革为导向,不断增强以客户为中心的发展理念调整机构体系、市场结构和产品结构,提高行业全要素生产率;保险保障功能不断增强,保险业坚持回归保障本源,优化产品结构,提升服务能力;保险服务能力不断提升,保险业充分发挥保险资金期限长、规模大成本相对较低等优势,大力服务实体经济。

邢炜称,整体看,保险业监管政策取得了成效。一是车险市场高手续费、捆绑销售等问题、保险中介渠道业务管控不到位、合规建设薄弱等问题,得到了有效遏制。二是机构设立、产品开发、从业人员管理等方面更加规范。三是税优健康险政策、税延养老保险试点等举措,推动行业不断提高大病保险保障水平,积极发挥商业保险在社会保障体系中的重要作用。四是一系列监管政策推动保险资金进一步发挥长期、价值投资优势,促进资本市场稳定健康发展。五是随着相关对外开放措施的陆续落地,将会吸引更多外国金融机构来华投资并设立保险机构,促进保险机构提高经营效率,丰富金融供给。

“查缺补漏”提升发展质量

邢炜介绍,中国保险业协会在监管部门的指导和会员单位的支持下,围绕深化保险供给侧改革、提升行业发展质量等方面重点开展了以下四个方面的工作。

车险领域,充分发挥全国车险自律工作办公室作用,统一行业思想,签署全国自律公约,统筹推进地方车险自律。推动开展车险违法违规举报,持续征集线索,服务车险乱象治理。配合商业车险改革,制定机动车商业保险示范条款,开展新型条款研究,建立创新条款评估机制,形成多元化产品供给体系。

非车险领域,加快制定和发布农业保险、责任保险、保证保险等领域示范条款和纯风险费率,提升非车险领域的标准化程度。深化财产保险公司备案产品自主注册改革,依托产品自主注册平台发挥产品自律和研究的功能,引导行业提升产品质量和服务能力。另外,中国保险业协会一直以来有针对性地开展风险研究,完善重大理赔案例库,推动建立行业应对重大灾害风险事故处理应急机制。

寿险养老险领域,组织人身保险业责任准备金评估率形成机制研究,开展人身保险产品信息披露制度建设和保险产品通俗化、简单化、标准化研究。进一步明确商业养老保险产品(契约型)的范围界定,研究开展养老金管理业务(信托型)的数据收集管理。研究住房反向抵押养老保险产品政策,配合监管部门及相关部委推出配套政策。

意健险领域,积极推进重大疾病定义修订工作,今年6月完成重疾核心病种的定义修订,年内对其他相关病种进行规范并适时发布,探索建立疾病定义管理长效机制;开展税优健康险调研,听取主要公司意见,将行业诉求及时反馈监管部门,推动政策完善;配合监管改革,开展意外险消费者需求调研。

邢炜强调,当前阶段,从发展水平、民生需求和国家战略来看,保险业将迎来高质量发展的重要机遇期,同时也为保险业服务经济社会高质量发展提供了广阔的舞台。未来,我国保险业将继续坚决贯彻习近平总书记关于金融保险工作的指示精神,埋头苦干、做好自己的事——深化金融供给侧结构性改革不停步,防范化解重大风险不松懈,落实扩大开放新举措不动摇。