

分歧渐多 保险股还香不香

□本报记者 薛瑾



本报记者 车亮 摄 制图/王力

部分保险股近日持续下挫,一改前期如虹涨势。分析人士认为,前三季度业绩下滑、“开门红”增速不及预期,保费增速承压等因素,共同造成保险股阶段性回调。预计四季度伴随着负债端与投资端共振,保险板块有望实现业绩和估值“双升”。

保险股集体下行

“拿着两只保险股的我瑟瑟发抖,11月初看到保险股连跌几天,于是想着抄底进货,没想到抄在了半山腰,啥时候能解套啊!”一位投资者哀叹道。记者统计发现,10月下旬以来,五大上市险企中,除中国平安出现过阶段性股价走高外,多数险企股价表现疲弱。中国人寿及新华保险跌幅较大,仅11月上半月两者跌幅均超过10%。而上述投资者所“拿”的两只保险

股正是中国人寿及新华保险。某保险行业分析人士对记者表示,保险股出现阶段性回调有几方面原因。“包括保险股β属性较几年前更加明显,和市场走势关联度高,市场表现不佳拖累保险股表现;2021年‘开门红’增速不及预期;社融、M2增速下行,压低流动性预期;部分保险股前期估值偏高等。”川财证券研究所所长陈雳向记者分析,

上市险企三季度业绩不及预期、10月保费增速继续承压都是板块回调的重要原因。“今年前三季度,受新冠肺炎疫情、资本市场波动、会计估计变更、上年同期保险企业手续费及佣金支出税前扣除等综合因素影响,A股五大险企净利润都出现了同比10%以上的下滑。10月以来,各上市险企的产品销售未见明显反弹,仍处于承压状态。今年前10个月,5家上市险企合计寿

险保费同比增长4.41%,较前9个月有所收窄,各家险企的同比增速均出现下滑。”陈雳称。陈雳表示,近期北上资金调整了对保险板块的投资策略。“11月以来,北上资金累计净卖出中国人寿12.75亿元,净卖出新华保险3.30亿元,分别占其月初持仓规模的34.62%和10.67%。北上资金减持加大了保险股回调力度。”

负债端与投资端共振

行情持续调整之际,市场投资者对保险股预期出现了分歧。有的投资者表示,“现在这个位置还没跌到位”;还有投资者表示,“一路跌,一路加”“等放量反弹再分批进场”。上述保险行业分析人士建议观察负债端和投资端的表现。“中长期投资回归价值是

大趋势。中长期来看,中国平安和中国太保的投资价值较强。”“资产端方面,近期10年期国债收益率已回升至3.2%以上,进入险资配置区间。四季度经济持续复苏背景下,投资端利率上行有望与顺周期风格形成共振,保险板块底部渐近,未来有望持续获得相对收益。”陈雳

解释。“负债端方面,新冠肺炎疫情后居民保险需求释放,经济恢复带动居民购买力回升,而重疾险新规落地也将带动四季度旧重疾产品销售‘最后冲刺’,带来炒停预期。上市险企积极备战‘开门红’,对标银行类产品收益率优势不排,预计2021年

‘开门红’保费增速有望改善。此外,险企新产品降价预期也可能带来投保需求上升,明年保障产品销售超预期可能带来超额收益。”他补充道。陈雳表示,综合判断,四季度伴随着负债端与投资端共振,保险板块有望实现业绩和估值“双升”。

信用违约发酵 银行理财拒绝“躺枪”

□本报记者 张玉洁 戴安琪

净价一度跌至不足10元! 11月13日,由个别信用债违约造成的信用债市场波动仍在继续,部分“网红”信用债遭遇价格跳水。债券价格剧烈波动难免影响到配置有信用债的资管产品净值。本次波动会否影响银行理财产品的净值?中国证券报记者采访了多位银行理财子公司人士,这些人普遍认为,银行理财配置低等级信用债的比例很小,预计本次债市波动对银行理财产品净值影响有限,本次影响将小于6月债市波动对银行理财产品净值的影响。

影响有限

多位银行人士指出,整体来看,银行理财产品配置低等级信用债比例很小,信用债市场波动对银行理财收益影响有限。某国有大银行理财子公司业务负责人对记者表示,该行理财子公司的投资风格整体较为稳健,配置信用债等级普遍较高,近期债市

波动对其发行的银行理财产品净值基本没有影响。他认为,本次市场波动会对一些风格比较激进的产品净值产生影响。国泰君安首席策略师首陈显顺也持类似观点,当前市场的无风险利率锚定银行理财,而银行理财产品资产端投向信用债占比较小,因此由于信用债刚兑打破带来利率下行对于银行理财收益率影响较小。光大证券银行行业分析师刘杰认为,商业银行对于信用债投资有较为严格的准入门槛,一般至少要求信评在AA+以上,部分则要求AAA,并对企业属地、性质、行业等有着相应的要求。在信用债的配置中,商业银行的份额并不大,近年来占比维持在20%-25%,今年1-10月,商业银行配置企业债、非金融企业债务融资工具等信用债的总规模约6600亿元,约是2019年的一半。本次信用债价格“跳水”,主要是受永煤、紫光等信用债违约影响,市场情绪相互传染所致。另外,10月底以来,资金面整体维持偏紧态势,在跨月后仍未见明显好转迹象。由于“双十一”,支付机构流动性被100%

实时锁定在央行,进一步加剧了资金面的脆弱性。而信用债价格“跳水”,也造成了流动性分层加剧,非银机构流动性较为紧张。尽管整体来看,预计银行理财产品受本次波动影响较小,但不排除有部分配置信用债较多的产品会遭遇净值波动。作为投资者该如何避险呢?前述国有大银行理财子公司人士指出,投资者可通过相关理财产品的披露报告来查询产品的具体投向。他认为,现阶段偏利率债基的产品风险相对较低,偏信用债的产品需要仔细甄选。如果持有较多信用债,则建议谨慎操作。投资者可以关注未来信用市场的发展态势,再结合自身的风险偏好选择合适的品种进行投资。

危中亦有机

谈到本次债市波动对商业银行的影响,刘杰认为,市场上持有类似于永煤、紫光等主题信用债的机构,主要是保险、资管等广义基金,

商业银行持有量并不大,本次信用债价格“跳水”对商业银行的直接影响相对有限,但不排除存在其他方面的影响:一是与相关违约企业存在授信业务的银行,可能会面临一定损失,特别是地方性银行影响相对更大;二是商业银行持有信用债的估值面临一定亏损,信用债质押比例下降或影响融资能力,进而带来一定流动性压力;三是在风险偏好降低、流动性分层加剧情况下,可能会影响一些融资能力较弱的民营企业的融资能力。部分投资人士则认为危中亦有机。一位信托公司金融市场部负责人对记者表示,从这几天的成交价来看,信用债市场波动确实有不少非理性因素。比如部分信用债成交价跌到了20元以下,这一回收益率比不少爆雷的P2P债权转让价格还低,显然也不能说是完全公允定价。他认为,对于一些能够市场化考核业绩的机构尤其是私募基金来说,目前信用债市场波动是一个很好的机会,可以布局那些由于市场极端情绪错杀的品种。此时介入,未来或许有获得超额收益的可能。

中概新能源汽车股集体“飙车”

蔚来汽车股价今年以来上涨11倍

□本报记者 赵中昊 张枕河

最近,海外的中概新能源汽车板块成为市场关注焦点。本周四,在美股表现疲软的背景下,美股中概新能源车股集体大涨。而今年以来,蔚来汽车股价累计上涨约1102%,表现远优于美股投资者钟爱的另一电动车明星股——特斯拉。展望未来,新能源车板块究竟会“高处不胜寒”还是仍有上升空间?还有哪些知名投资者早已或准备“卡位”了?

累计涨幅可观

本周四,美股中概新能源汽车板块集体上涨,其中蔚来汽车涨12.12%,理想汽车涨27.27%,小鹏汽车涨33.40%。

今年以来,蔚来汽车股价累计上涨约1102%。仅上市两个多月的小鹏汽车累计上涨93%,上市3个多月的理想汽车累计上涨105%。可以对比的是,特斯拉今年以来累计上涨约392%(均以本周四收盘价计算),涨幅已经在知名美股中处于领先地位。较好的业绩无疑为中概新能源汽车股提供了上涨支撑。11月12日,小鹏汽车发布上市后的首份财报。财报数据显示,第三季度该公司实现营收19.9亿元,同比增长342.5%,环比增长236.9%;实现汽车销售收入18.98亿元,同比增长376%,环比增长250.8%。汽车交付方面,第三季度该公司的总交付量为8578辆,同比增长265.8%,环比增长165.7%。11月13日美股盘前,理想汽车发布公告称,2020年第三季度实现营收25.11亿元,净亏

损1.07亿元,而市场此前预期为亏损5亿元。蔚来汽车将于11月17日(下周二)公布第三季度财报。上周一,该公司公布了2020年10月交付结果,当月交付5055辆汽车,同比增长100.1%,创下月度新纪录。2020年第三季度,该公司交付12206辆汽车,同比增长154.3%。**股神长期持有**中国香港市场的新能源车股同样表现不俗。更有故事性的是,“股神”巴菲特也通过长达12年持有其中一只股票而收获颇丰。据美国媒体报道,巴菲特于2008年9月以8港元/股的价格购买2.25亿股港股比亚迪股份,并一直持有至今。以11月13日港股比亚迪181.9港元/股的最新收盘价来计算,巴菲特已浮盈达21.74倍。

市场人士指出,巴菲特对比亚迪的投资很大程度上偏离了自己此前的投资风格。在巴菲特的投资生涯中,一度较为排斥科技股,直至近年来重仓苹果公司股票。值得关注的是,巴菲特投资比亚迪要比投资苹果公司早10年左右。这说明巴菲特很早就开始关注新能源汽车相关领域,并精选优质标的。在买入后即使该股一度涨势良好,巴菲特也并未急于出手,而是选择长期持有。对于新能源车行业前景,中金公司在最新报告中再度表示看好,并建议投资者关注相关领域。中金公司分析师黄乐平表示,看好智能汽车成为新一代半导体、通讯射频、视觉、声学、AI等多方面技术的集中展示平台,建议投资者梳理座舱电子、传感器、车载半导体、车联网等领域投资标的,关注电动化、网联化、智能化相关科技产业链的投资机会。

银行理财子公司 将有序扩容

□本报记者 戴安琪

中国银行业协会近日发布《中国银行业理财业务发展报告(2020)》。《报告》指出,2019年全年非保本理财共募集资金111.58万亿元,存续规模超过23.40万亿元,净值型产品存续余额同比增长68.61%,理财子公司的规模也初具规模。在监管要求逐步清晰、转型进度加速推进的大背景下,银行理财行业不断提升投资者服务能力,增强对实体经济的支持力度,加速向专业化、细分化、特色化的方向前进。

《报告》认为,2019年《商业银行理财子公司净资本管理办法(试行)》《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知(征求意见稿)》等配套监管制度细则的出台,统一了监管标准,促进公平竞争,有效引导银行和理财子公司对照监管规定,大力推进合规新产品发行,实现新老产品的有序衔接;进一步督促银行稳妥有序开展整改工作,综合采取多种方式有序压降存量资产,实现平稳过渡。在业务转型推进过程中,银行理财产品体系不断丰富,并出现了养老类、指数型等特色产品,理财业务呈现差异化竞争格局。从风险等级来看,新发行理财产品以低风险为主,同时,受监管政策影响,净值型产品募集量持续上升,个人类理财产品余额仍然呈现出规模占比高的特征。从资金运用情况来看,债券仍然是理财产品重点配置的资产之一,非保本理财资金配置债券资产比例高达59.72%,占比较年初提高6.37个百分点。

《报告》指出,未来银行理财将会进一步加快转型节奏,完善产品体系,打造核心竞争力,加强投资者教育,提升投研能力、科技系统、人力资源的建设水平。同时,作为未来银行理财市场的主要运行模式,理财子公司将迎来有序扩容,预计到2020年底,正式开业的理财子公司超过20家,以国有大行、股份行以及头部城商行行为主。

专家支招“跨年理财” 大额存单攻守兼备

□本报记者 叶斯琦 王方圆

跨年行情受关注,“跨年理财”也提上日程,加之近期A股市场波动较大,投资者亟需寻找更稳健的投资工具。多位业内人士对记者表示,当前时点,建议将保本产品和保险产品作为“打底”,将部分资金用于投资基金。具体方向上,推荐科技等行业主题基金,指数型基金则建议多做观察。

大额存单受青睐

“一般情况下,每年12月大额存单的利率会比较高。”某股份制银行客户经理李杰(化名)当前更推荐投资者购买大额存单产品。与前者类似,某国有银行客户经理孟洁(化名)建议大多数普通居民首选定期存款、大额存单及国债等保本产品做“打底”,以保证收益的稳定性。“不要贪图高收益,尽量在本金不受损的情况下,获得一些稳健的投资收益。”值得关注的是,大额存单利率短期内有进一步小幅上涨可能。融360大数据研究院分析师刘银平指出,近两个月大额存单利率有回升迹象,年底前下跌概率不大。不过,年末大额存单的发行量将维持低位,投资者很难购买到利率较高的3年期大额存单。

保险产品成“宠儿”

时近年底,各家保险公司也在积极备战“开门红”。某保险经纪人指出,险企备战“开门红”往往会推出一系列优惠政策,跨年时点购买保险不失为“跨年理财”的好方法。某国有银行客户经理刘伟(化名)建议,当前股市波动较大,除开放式理财产品和基金外,客户应将部分资金用于长期配置,如保险、黄金等。“资管新规过渡期延长背景下,银行理财产品不再保本,而保险产品能够锁定利率,不失为一种选择。”刘伟更推荐年金险和终身寿险产品。“终身寿险产品的年化利率有合同做保障,目前大约在3.5%左右。”他说。

建议均衡配置

“每个人的风险承受能力不同,资产配置方案也不同。”刘伟对记者表示,跨年因素对于居民理财和投资行为的影响较为有限,长期均衡配置是关键。某券商机构资深客户经理袁华(化名)表示,当前建议客户购买基金,特别是公募基金。他还向记者推荐了一款11月20日开始预售、封闭期为一年的公募基金。“股市太难预料,对于资本市场投资来说,大趋势是推荐客户购买基金。”上述人士表示。刘伟建议,客户资金投资于基金的比例一般不应超过30%。站在当前时点,他更建议客户购买受益于“十四五”规划的高科技、制造业等行业主题基金。近期股市起伏较大,对指数型基金短期内持观望态度。刘银平指出,投资者理财要注意资产均衡配置、分散风险,将资金合理分配在不同风险、不同收益、不同流动性的理财产品之中,各项资产的配置比例要依据自身情况衡量。“近期多只信用债暴跌,债券基金当前不太适合入场,投资者购买要谨慎。”上述人士提示。