

A股五大上市险企上半年实现保费收入1.53万亿元

同比微增0.64%，增速明显放缓

● 本报记者 薛瑾 黄一灵



视觉中国图片

负债端压力仍存

从绝对数额来看,五大险企保费收入均逾千亿元规模,中国人寿和中国平安超过4000亿元。

具体来看,中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险今年上半年的保费收入分别为4426亿元、4222.1亿元、3415.28亿元、2231.86亿元、1006.1亿元,同比增速分别为3.41%、-5.17%、1.93%、3.67%、3.85%。上半年五大险企寿险保费持续承压,车险表现好于预期。“上半年,寿险保费增速逐月下滑,车险保费增速好于预期。由于2020年疫情期间低基数,预期全年车险保费增速边际改善。”国泰君安分析师刘欣琦表示。

银保监会数据显示,2021年上半年,整个保险业保费收入达2.9万亿元,同比增长5.2%。换言之,五大险企上半年保费占比过半。

投资端权益资产贡献弹性

险企具有资产负债双轮驱动的特点,资产端投资情况直接关乎其生存发展。

银保监会数据显示,截至2021年6月末,保险业总资产为24.8万亿元,同比增长12.7%;保险资金运用余额23.1万亿元,同比增长14.9%。

从险资投资占比来看,仍是“固收为王”,债券型资产、银行定期存款等占比较高。但多位保险业内人士透露,固定收益类资产无法满足保险资金配置需求。随着长期利率下行趋势显现,长期股权投资、基金股票投资对险企投资收益的弹性贡献力度正在加大。

有业内人士表示,在投资端,目前不少险企谋求提高股权投资占比,分享未来资本市场发展带来的收益;提高10年期、20年期、30年期等债权资产占比,提前锁定债权资产收益。长期来看,随着险企提高权益投资占比、长久期债券投资占比,其投资收益大概率保持稳定,并不会如市场预期的那般悲观。

日前,银保监会相关部门负责人表示,将持续深化保险资金运用市场化改革,修订保险资金投资金融产品

政策,将更多风险收益特征符合保险资金需求的金融产品纳入投资范围。适度放宽保险资金投资创业投资基金和股权投资基金的要求,丰富产业资金和科创类基金长期的资金来源。

分析人士称,上述举措有利于进一步盘活巨量险资,提高保险资金运用效率,对提升投资收益、缓解负债压力、支持国家战略与产业发展等方面也能有所帮助。

东方证券分析师唐子佩指出,虽然在全面降准背景下长端利率下探至3%以下,但活跃的权益市场仍具有一定弹性,期待边际改善下的险企估值修复。

静待拐点出现

遭遇负债端“打击”的保险股,今年以来出现单边下跌行情。数据显示,Wind保险指数年初至今跌近29%,跌幅位列各行业之首。

对于今年以来的保险股表现,不止一位市场人士对记者称,“确实超跌了。”华创证券研报指出,下跌的主要原因是负债端业绩持续低迷,不及预期。

国盛证券分析师马婷婷表示,短期来看,保险板块仍然承压,负债端表现持续低于预期。目前上市险企估值均处于历史绝对底部,但难有确定性机会。

华创证券亦称,中短期来看,人力增长和产品摆布是提升业绩的关键。中长期来看,行业面临渠道、产品、投资等方面变革,政策开放和创新是打开空间的关键。在人力和业绩拐点出现之前,行业估值暂时难以修复。

“政策对险企经营的影响需持续关注。目前上市险企业绩和估值层面仍聚焦寿险新单拐点,居民消费能力增长放缓、险企竞争加剧和严监管使拐点出现滞后。”东兴证券分析师刘嘉玮提醒道。

一位市场分析人士表示,从保费端和投资端综合分析,对保险股长期走势保持乐观。

在唐子佩看来,在市场对负债端压力达成一致预期的背景下,预计上市险企全年内含价值能保持15%的增速,对估值形成较强的支撑效应。看好积极推动改革、以科技赋能与交叉销售提升产能的大型险企。

中国持续领跑新兴市场保险业增长

● 本报记者 戴安琪

瑞士再保险瑞再研究院近日发布的报告《世界保险业:加速复苏》显示,受益于刺激措施和疫苗接种,全球经济将稳健复苏,中国将继续领跑全球复苏之路。保险行业发展前景乐观,预计今明两年全球保费收入分别增长3.3%和3.9%,全球保险市场规模在2022年首次达到7万亿美元。新兴市场继续成为全球保险保费增长的主要驱动,中国在全球保费总额中的份额将持续扩大,总保费收入预计在2024年之前超过1万亿美元。

保费收入预计增长6.3%

瑞士再保险集团首席经济学家安仁礼(JeromeJeanHaegeli)表示,2021年和2022年,世界经济将迎来强势回升,这将带动全球保费增长。疫情带来的消费者风险意识提升将成为驱动保险市场发展的重要因素。无论是涉及到个人医疗还是商业供应链,人们对于保险作用的认知逐渐提高,越来越认可在危机中保险对于提升经济韧性的重要价值。

安仁礼特别提到,中国经济复苏值得期待。随着金融市场开放、人民币

资产在全球主要指数中的权重不断提升。在保险业方面,在全球保额下降1.3%的背景下,2020年中国保险市场保费逆势增长3.6%。2021年,中国保险保费收入预计增长6.3%;中国的总保费收入预计在2024年之前超过1万亿美元。

“双碳”目标为保险业提供机遇

谈及“双碳”目标对保险行业的影响,瑞士再保险中国总裁陈东辉说:“早在2017年,瑞再投资资产就完全实现了ESG。通过比较,我们发现ESG投资组合的回报要明显高于非ESG组合,这主要有两个原因:一是绿色行业

管理比较规范,利润率有保证;二是当前ESG资产需求量越来越大,越早布局受益就越大。”

从保险业务端来看,对新兴绿色行业进行保障,其业务质量也要优于传统行业,例如煤电行业、高污染行业等。

在陈东辉看来,“双碳”目标为保险行业提供了一个很好的体现价值的机会,保险业可以发挥独特的杠杆作用,有利于塑造保险行业更加积极的形象,推动行业转型。

安仁礼也认为,当前保险行业面临着史无前例的机会,能够为经济发展起到长期投资、风险对冲的作用;此外,还可以提升社会经济韧性。

外资抢筹A股背后:消费股蓄势待发

● 本报记者 张枕河

进入下半年,境外投资者和机构看好A股等中国资产的趋势持续,然而一个小变化在近期“酝酿”。各大机构更加看好和居民消费直接相关的行业 and 标的。

业内人士指出,中国经济下半年持续向好是大概率事件,消费领域有望涌现大量优质股,部分具有业绩支撑、占据“风口”的消费股蓄势待发。

外资青睐中国资产

进入下半年,外资仍在持续加码中国资产。据知名资金流向监测机构EPFR最新数据,上周中国股票型基金的资金净流入额创下自5月第二周以来的最高纪录。形成鲜明对比的是,美国

股票型基金遭遇散户投资者自去年12月以来规模最大的资金赎回,欧洲股票型基金同样表现不佳。

北向资金活跃是外资抢筹A股的一大例证。7月以来,北向资金在多数交易日实现资金净流入,7月15日资金净流入额高达123.98亿元。

上周北向资金动向折射出外资对于部分行业板块的观点。上周北向资金净买入额最高的5只股票分别是五粮液、山西汾酒、万华化学、招商银行、美的集团。其中,五粮液、山西汾酒和美的集团均和消费领域密切相关。同期,此前热门的锂电池、光伏等新能源、新材料概念股却遭遇明显净卖出。

投资风向是否生变

近期外资新动向是否说明A股投

资风向有变?是否从科技领域转向消费领域?业内专家指出,绝不能依据短期数据轻易下结论,然而随着中国经济复苏稳固,优质消费股近期的确迎来良机。

德意志银行中国区首席经济学家熊奕预计,2021年中国GDP增速为8.9%。特别是基于对消费和财政支出的乐观预期,预计下半年经济增速将继续环比攀升。

熊奕分析称,最新调查数据显示,中国家庭的收入和消费在二季度均有所增长。两年平均家庭收入增速从一季度的7.0%上升至7.9%,两年平均家庭支出增速则从一季度的3.9%上升至7.1%。尽管家庭支出增速仍滞后于家庭收入增长,两项指数间的差距已经大幅收窄。由此可见,中国家庭的储蓄和消费行为正在恢复常态,疫苗接种

工作持续推进也将进一步提振消费者信心。

瑞银首席中国经济学家汪涛表示,中国依然有很多消费者继续加大教育、医疗保健、日用品和运动健身方面的支出;自我提升和服务相关的消费升级趋势仍在延续。

瑞士百达财富管理资深亚洲经济学家陈东也持类似观点。“预期中国经济转型将持续,不再依赖实体经济及固定资产投资,而是趋向较依赖家庭消费及服务。中国经济增长持续强劲,加之金融市场有序开放,将中国资产包含在策略性资产配置之内可谓明智之举。中国股票的回报具有吸引力,其上升势头远未结束,世界经济中心继续向亚洲转移,中国本土企业在国内乃至全球范围内均对同行具有较好竞争力。”

上市公司“闲钱”投资首选

结构性存款降至6万亿元

● 本报记者 欧阳剑环

中国人民银行日前公布数据显示,截至6月末,中资银行结构性存款规模为6.04万亿元,大型银行个人、单位结构性存款和中小型银行个人、单位结构性存款四项指标均环比下降。尽管规模持续缩水,但由于兼顾安全性和收益性的特点,结构性存款仍是上市公司“闲钱”投资的首选。

结构性存款较峰值“腰斩”

自今年1月小幅反弹后,结构性存款规模呈现“五连降”。截至6月末,结构性存款规模创下2017年4月以来新低,相比2020年4月末12.14万亿元的历史峰值已经“腰斩”。

从收益来看,据融360大数据研究院不完全统计(主要监测国有银行、股份制银行),6月发行的人民币结构性存款平均预期最高收益率为3.59%,同比下降34BP。过去一年结构性存款平均预期最高收益率呈震荡下跌趋势,今年以来收益走势相对平稳。

招联金融首席研究员董希淼表示,去年以来,对存款类产品的监管持续收紧,其中就包括规范结构性存款,大量实质为高息揽储的“假结构”被清理,原本不具备普通类衍生产品交易业务资格的银行也不能够再发行结构性存款产品。

光大银行金融业分析师周茂华分析称,上半年国内结构性存款规

模延续2020年5月以来的下降趋势。一方面,国内对结构性存款的监管并未放松;另一方面,随着经济稳步恢复,企业投资活动持续回暖,对资金流动性要求较高。当前国内流动性合理充裕,结构性存款平均预期收益率有所下行,对于投资者吸引力不够强。

上市公司投资首选

尽管结构性存款规模持续缩水,但其仍是上市公司理财首选。Wind数据显示,截至7月19日,今年以来有1044家上市公司合计认购理财产品6750.6亿元,其中结构性存款4542.2亿元,占比为67.3%。

认购理财产品金额超过50亿元的上市公司共有12家,其中中航发动力认购理财产品金额为163亿元,全部投向结构性存款。持有理财产品最多的上市公司为江苏国泰,共计持有148只理财产品,认购金额合计119.82亿元,同样全部投向结构性存款。

周茂华表示,结构性存款具有平衡预期收益与“保本”的特点,如果上市公司现金充裕、对资金流动性要求不高,可能会增加结构性存款需求。

董希淼预计,结构性存款规模会继续下行,但下行速度相比前期会放缓。由于全面降准之后市场流动性更加合理充裕,加之存款利率上限确定方式的调整,市场无风险利率下降将推动结构性存款收益率下行。

上市银行今年频获股东增持

● 本报记者 王方圆

江苏银行日前发布公告称,江苏银保监局同意宁沪高速6个月内通过二级市场增持该行流通股股份不超过1.60亿股。

据中国证券报记者梳理,今年以来已有浦发银行、民生银行等至少8家银行发布股东增持或高管买入公告。郑州银行、长沙银行等8家银行也在稳定股价方案中提出增持措施。

宁沪高速拟增持江苏银行

公告显示,江苏银保监局同意宁沪高速6个月内通过二级市场增持江苏银行流通股股份不超过1.60亿股。以7月16日收盘价6.83元/股计算,江苏银行1.6亿股约合资金近11亿元。

资料显示,江苏银行前十大股东包括江苏信托、凤凰集团、华泰证券、无锡建投、江苏广电等,合计持股占比达41.4%。其中,宁沪高速为第六大股东,截至一季度末,持有该行近3.7亿股,占总股本的2.5%。若宁沪高速顶格增持江苏银行,那么将超越江苏广电,成为该行第五大股东。

近年来,江苏银行频获股东增持。2019年3月15日至2020年7月2日,该行第二大股东凤凰集团及其一致行动人凤凰资产合计增持该行11.34亿股,占总股本的9.824%。2019年3月15日至2019年8月27日,该行第一大股东江苏信托的一致行动人国信集团增持该行1.16亿股,占总股本的1.0094%。财报显示,截至一季度末,江苏银行资产总额达23379亿元,较年初增长13.21%。报告期内,该行实现营业收入520.26亿元,归母净利润150.66亿元,分别较上年同期增长15.68%和3.06%。7月19日,或受

股东增持消息影响,江苏银行领涨A股银行板块,涨幅达1.90%,在40家A股上市银行中排名第三。

增持原因不尽相同

今年以来,已有浦发银行、民生银行、张家港行、苏农银行、南京银行等至少8家银行发布股东增持或高管买入公告。郑州银行、长沙银行、青农商行、渝农商行等8家银行也在公告中提及增持措施。

具体来看,上述两类银行的经营区域有明显差异,股东增持原因也有所不同。

6月30日,张家港行发布公告称,公司6位高管基于对该行未来发展前景的信心和长期投资价值认同,计划自7月1日起6个月内,合计增持该行股份不少于500万元。5月7日,南京银行发布公告称,南京高科基于对该行战略投资的考虑和未来价值成长的认可,于2020年5月6日至2021年4月30日期间,累计增持5.71亿元,占该行总股本0.74%。

郑州银行、青农商行等银行股东增持则是出于稳定股价考虑。以郑州银行为例,6月18日起至7月15日,该行A股股票收盘价连续20个交易日低于4.88元/股(最近一期经审计的每股净资产),符合触发稳定股价措施启动条件。该行董事会将于7月30日前召开董事会,制定并公告稳定A股股价的具体方案。

分析人士指出,以上现象或与信贷区域结构分化加剧、各地区银行业发展状况不一有关。光大证券数据显示,2017年-2020年,苏浙沪地区对公中长期贷款复合增速为14.28%,高于全国平均水平约1.3个百分点。建议投资者关注具有区位优势

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7月19日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1139.88	1149.97	1137.65	1138.85	3.05	1142.36
易盛农基指数	1505.51	1518.43	1503.2	1504.76	4.34	1509.62