

A股五大险企前9月实现保费约2.04万亿元

车险保费增速四季度有望改善

A股五大险企前9月保费数据近日陆续出炉。五大险企前9月合计实现保费收入20353.62亿元，同比微降0.97%。前三季度，中国平安、中国人寿、中国人保、中国太保和新华保险分别实现保费收入5913.40亿元、5534亿元、4543.82亿元、2996.78亿元和1365.62亿元。

业内人士表示,从前9月数据来看,上市险企寿险和车险业务压力延续,但中长期成长性可期。展望四季度,备受瞩目的“开门红”节奏有所放缓,2022年“开门红”新单增长或承压。

“开门红”是保险公司每年从国庆节到春节前的一种“特别”销售模式,是专属于保险行业的年尾促销。“开门红”期间,险企推出的产品大部分是理财险。

● 本报记者 黄一灵



视觉中国图片 制图/王春燕

代理人渠道改革进入深水区

寿险是保险公司的第一大业务。2021年前三季度,A股五大上市险企寿险保费收入呈“两升三降”分化态势。其中,中国人寿同比增长1.80%,新华保险同比增长1.64%;人保寿险同比下降5.09%、平安人寿同比下降3.46%、太保寿险同比下降0.61%。

券商分析师认为,上市险企寿险保费增速低迷主要有两方面原因:一是渠道转型面临困难。代理人高质量转型进程改变原有粗放式的保单增长模式,但新单销售远不及预期;二是产品供给结构性问题凸显,作为支柱性产品的长期重疾险进入增长瓶颈。

记者注意到,近两年来,国内几家大型险企均在积极推进寿险改革,代理人渠道改革被视为改革重点之一。

“寿险代理人渠道改革非常艰难。改革主要体现在两个方面:一是通过数字化改革确保绩优队伍继续扩大规模和提升收入;二是减劣提优,吸引更多优质

的代理人,替换低质量代理人。”中国平安执行董事兼联席CEO陈心颖表示。

“今年上半年前4家寿险公司代理人净流出65万,各公司代理人活动率不断下降。目前代理人队伍中还存在需挤出的‘水分’,代理人队伍调整将继续。”天风证券认为。

新能源车险成为新发力点

受车险综改影响,国内车险保费收入呈现负增长。数据显示,今年前三季度,人保财险车险业务保费收入为1830.04亿元,同比下降8.2%;平安产险车险业务保费收入为1354.68亿元,同比下降7.9%。

对于车险业务接下来的表现,业内观点不尽相同。有观点认为,车险综改期满一年有望带来车险保费拐点。国

泰君安非银分析师刘欣琦认为,车险综改届满一年,自2021年四季度起保费高基数影响将彻底缓解,预计主要上市险企的车险保费增速将出现改善。中国人保副总裁、人保财险总裁于泽预计,市场保费同比下降趋势可能在今年第四季度发生扭转。

另有观点则认为,短期压力持续,中长期成长性可期。“车险综改届满一

年,监管仍未放松,同时近期出现的芯片短缺抑制了车辆购买,进而降低车险需求。但中长期来看,车险综改深刻影响行业格局,龙头险企得益于强大的市场和渠道实力,能够获取更大的竞争优势。”业内人士表示。

在车险业务承压的同时,也出现了新的机遇。目前,新能源汽车保险被视为车险业务新的增长点。不过,由于整体赔

付情况不太理想,业内仍在探索“破局”之道。平安产险相关负责人对记者表示,对内,平安产险在承保端通过开发新能源汽车专属核保模型,提升新能源风险筛选水平。在理赔端基于新能源汽车特有风险,开发新能源理赔风控规则,优化新能源汽车赔付成本。对外,平安产险通过积极探索与主机厂、电池厂合作,共同优化新能源车赔付成本。

“开门红”新单增长或承压

四季度是保险公司推进“开门红”的关键时刻。记者注意到,与2020年相比,今年险企“开门红”节奏有所放缓,多数公司“开门红”或比去年延迟。

对于“开门红”时间推迟具体原因,业内人士分析认为,一是险企还在

冲刺2021年业绩,无暇顾及“开门红”;二是当前行业代理人数量减少;三是2020年年末监管部门曾发文提出“促进人身保险公司年度业务平稳发展”。

“总体来看,受去年同期基数高、行业转型叠加队伍规模下滑等因素影

响,预计2022年‘开门红’新单增长或承压。”平安证券在研报中指出。

在业内人士看来,上市险企2022年“开门红”的重要性将有所降低。2021年“开门红”期间,重疾炒停、增员即获客等不可持续,高基数、低人力

背景下,“开门红”增长难度大幅提升。预计产品差异化成为保险公司新的竞争优势,主要上市险企通过发力“大健康”和“大养老”布局相关产业链,同时部分公司有望通过打通医药险闭环建立创新支付模式。

热点轮动加快 守正出奇布局结构行情

● 本报记者 牛仲逸

9月中旬周期股开始剧烈调整,释放出来的资金看似会形成更多市场机会,但其实是一种无主线状态。近期,伴随成交额萎缩,板块轮动明显加速。

机构人士表示,在流动性总体稳定背景下,受累于能源市场波动带来的不确定性,当前市场更多呈现交易性机会。

缺乏明显主线

最近一段时间市场机会主要集中在两方面:一是前期调整充分的品种,比如猪肉、医美、机场航运、地产等板块;二是以白酒为代表的白马消费股。热点虽多,但主线难寻。

市场人士表示,9月中旬周期股调整之后,消费股一度走势强劲,但上涨欠缺基本面逻辑配合,资金只能四处挖掘超跌板块,这也是防御心态的体现。

“疫情之后下游消费受到冲击,市场对于消费板块盈利修复的关注度提升,消费行业指数与社零增速的相关性较此前显著增强。但消费板块当前的估值并不便宜。从PE估值来看,食品饮料、休闲服务等板块仍然处于90%以上的历史分位水平。”平安证券首席策略分析师魏伟分析称。

在此期间,期现价格虽然背离,但由于权益资产与商品资产定价逻辑存在差异,投资者在降低周期股的投资收益预期。在基本面定价阶段,A股上市公司定价取决于净利润增速的边际变

化,而商品定价取决于供需对于价格的影响。

“成交金额快速萎缩,对高估值品种形成压制,间接阻碍了科技股行情演绎。”上述市场人士表示。

“守正出奇”配置

虽然市场无明确主线,但仍有亮点。比如,宁德时代股价创出历史新高。有观点认为,这表明市场对新能源产业链的认可,其有望再度成为市场的主线。记者梳理各大券商观点发现,新能源产业链受到大部分机构看好。

东北证券策略分析师邓利军表示,从估值景气匹配角度看,新能源汽车9月销量延续高增长,相关锂电、电池等板块短期调整也较充分,值得关注。

军工板块也受到不少券商青睐。西南证券策略团队表示,军工板块与经济周期相关性较低,前期回调较多,中长期成长性较为确定、三季报业绩向好,值得关注。

安信证券表示,配置要“守正出奇”。守正,意味着业绩持续高增长板块放在核心位置。预计以“宁组合”为核心的高景气高端制造业依然会被市场持续认可。出奇,关注以量价齐升为核心特征的困境反转赛道,它们有望实现业绩增速环比改善。部分处于业绩底部或者景气度反转、明年盈利增速有望超过30%的板块开始显露较强的配置价值。

具体看,高端制造依然是中期主线,建议关注估值合理、景气度改善的消费品种,同时收缩配置周期股。

期货业助力上市公司抵御行业周期性风险

● 本报记者 王超

今年以来,随着全球经济复苏和市场需求快速回升,以及全球主要经济体纷纷采取积极的宏观经济政策,大宗商品价格波动加剧,保供稳价成为众多上市公司面临的主要问题。如何利用金融衍生品保供稳价、助力实体经济发展,如何助力上市公司高质量发展,成为期货行业当前的重要课题。

中国证券报记者了解到,近日中国上市公司协会牵手期货交易所,力图通过深度合作帮助上市公司充分认识和运用好期货工具,提高风险管理水平,促进上市公司在服务加快构建新发展格局和经济高质量发展中发挥好排头兵作用。

管理价格风险

今年以来(截至10月21日),动力煤期货主力合约价格最高涨幅达192.6%;焦炭期货、上海原油期货、铁矿石期货主力合约价格最高涨幅分别达113.4%、81.39%和39.7%。生猪期货主力合约价格则从1月8日的最高价30680元/吨最低下跌至9月24日的13365元/吨,跌幅达56%。

商品价格大幅波动令相关上市公司业绩坐上“过山车”。

10月14日,正邦科技预计公司第三季度亏损55.2亿元-65.2亿元,因报告期内国内生猪市场价格大幅下滑导致业绩承压。去年前三季度公司净利润为54.33亿元,同比增长10711.29%。

10月15日,温氏股份预计前三季度亏损92.5亿-97.5亿元,其中第三季度预亏67.5亿-72.5亿元,而去年同期盈利40.88亿元。

“产业链上下游企业对于价格风险管理的诉求十分迫切。”永安期货副总经理石春生表示,上游矿产类(产品是大宗商品)需要管理成品销售价格风险;中游加工企业(原料、成品是大宗商品)需要稳定加工利润、管理原料采购成本、管理成品销售价格风险;下游终端工厂(原料是大宗商品)需要管理原料采购成本风险。

“几乎所有世界500强企业都在使用衍生工具。”大商所研究中心研究员晋婧表示,通过比较中美各行业使用衍生工具情况可发现,中国的世界500强上市公司运用衍生品工具仍有很大空间。“金融、日常消费领域的公司接近发达国家水平,材料、工业、公用事业和能源等领域上市公司使用衍生工具的情况明显低于发达国家水平。”

期货行业积极行动

近几年,期货公司充分运用期货和衍生品工具,依托合作套保、期现服务、保险+期货、场外衍生品等业务模式,帮助企业进行风险管理、库存管理、现金流管理、信用管理、平滑利润、稳定生产经营。石春生表示,今年4月底,我

国期货市场客户权益史上首次突破1万亿元,2020年A股有近500家上市公司参与套期保值。今年以来,A股有超过900家上市公司参与期货套期保值,数量创历史新高。

相关数据显示,今年以来,近40家上市公司拟参与套期保值金额超过1亿元。海大集团和恒逸石化年度拟套保金额分别为35亿元和26.15亿元。

作为场内衍生品市场核心主体,多年来四家期货交易所高度重视、积极引导上市公司开展衍生品风险管理业务,组织开展面向上市公司的各类期货培训与交流活。大商所今年推出“DCE·产业行”走进上市公司系列活动,联合市场机构对北京、上海、四川、江苏等地的上市公司进行一对一走访和培训,提供个性化的风险管理方案;推动南钢股份等上市公司设立“大商所产融培育基地”,发挥上市公司在相关产业链中的龙头作用,带动产业整体风险管理水平提升。

为探索大宗商品“保供稳价”新路子,上海期货交易所(简称“上期所”)今年启动“期货稳价订单”试点业务。

今年以来,钢铁行业面临原料成本高、环保压力大、国际竞争加剧等风险,钢材价格大幅波动,产业链特别是中下游企业对套期保值需求更加强烈。面对企业痛点,上期所与宝武集团积极“破题”,支持钢铁产业链企业在宝武集团平台上购销产能的同时,积极利用期权工具对冲风险。

郑商所今年开展了“保供稳价”系列活动。一方面,通过沟通交流服务中小企业的经验,探讨服务中小企业的新模式,让中小企业更好地了解期货市场的功能和期货公司服务模式;另一方面,通过主题活动的开展,解读各大大期货品种价格走势背后的逻辑,推动投资者理性投资,避免过度投机对期货价格的扰动,从而更好地发挥期货市场价格发现、风险管理的功能。

10月15日,大商所与中国上市公司协会在北京签署战略合作协议。中国上市公司协会党委书记、执行副会长柳磊表示,将联合大商所围绕期货市场监管规则、期货交易规则、上市公司开展套保业务信息披露等方面举办风险管理培训班和开展相关课题研究,帮助上市公司充分认识和运用好期货工具,提高风险管理水平。

大商所党委书记、理事长冉华表示,大商所始终坚持服务实体经济、服务国家战略的根本宗旨,以持续增长的市场容量、不断完善的产品体系和日益丰富的市场生态,努力为包括上市公司在内的各类实体企业提供高标准的风险管理服务。基于双方共同的责任与使命,大商所将与中国上市公司协会开展深度合作,共同助力上市公司高质量发展实现新突破,在服务大宗商品保供稳价和国民经济高质量发展等方面贡献力量。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(10月21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	1313.42	1329.6	1301.59	1303.4	-1.5	1317.95
易盛农基指数	1735.15	1759.13	1725.96	1727.51	-6	1743.17

关于天弘信益债券型证券投资基金基金资产净值连续低于5000万元的提示性公告

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《天弘信益债券型证券投资基金基金合同》(以下简称“《基金合同》”)的有关规定,天弘信益债券型证券投资基金(基金代码:007740,以下简称“本基金”)连续40个工作日基金资产净值低于5000万元,现将相关事项公告如下:

一、相关情形说明

根据《基金合同》的“第五部分 基金备案”的约定:《基金合同》生效后,连续20个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的,基金管理人应当在定期报告中予以披露;连续60个工作日出现前述情形的,应当按照本基金合同的约定程序进行清算并终止,无需召开基金份额持有人大会进行审议。

根据《基金合同》的“第十八部分 基金的信息披露”的约定:连续四十个工作日、五十个工作日、五十五个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5000万元情形的,应当在2日内编制临时报告书。

截至2021年10月20日终,本基金已连续40个工作日基金资产净值低于5000万元,特此提示。

二、其他需要提示的事项

1、若出现触发《基金合同》终止的情形,基金管理人将根据相关法律法规的规定和《基金合同》的约定成立基金财产清算小组,履行基金财产清算程序,敬请投资者关注。

2、投资者欲了解本基金的详细情况,请认真阅读本基金《基金合同》及《招募说明书》等法律文件。

3、投资者可以登录基金管理人网站(www.thfund.com.cn)或拨打基金管理人的客户服务电话(96046)咨询有关详情。

风险提示:公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。投资者投资本公司管理的基金时,应认真阅读基金合同、招募说明书等法律文件,并注意投资风险。

特此公告。

天弘基金管理有限公司
二〇二一年十月二十二日

股票代码:广州酒家 股票简称:603043 公告编号:2021-049

广州酒家集团股份有限公司关于第一期股票期权激励计划注销部分股票期权及调整股票期权数量和行权价格完成的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

广州酒家集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2021年9月17日召开第四届董事会第十次会议和第四届监事会第九次会议,会议审议通过《关于第一期股票期权激励计划注销部分股票期权及调整股票期权数量和行权价格的议案》,同意对16名离职激励对象所持已获授但尚未获准行权的第二个行权期、第三个行权期的190,008份股票期权进行注销;根据公司2020年度绩效考核结果,5名激励对象按90%的比例计算第二个行权期生效的可行权数量,对不可行权的3,868份股票期权进行注销。在前述注销部分股票期权的基础上,依据公司2018-2020年年度权益分派实施情况,同意行权价格由17.86元/份调整为11.97元/份。具体内容详见公司2021年9月23日披露于上海证券交易所网站的公告

《广州酒家集团股份有限公司关于第一期股票期权激励计划注销部分股票期权及调整股票期权数量和行权价格的公告》(公告编号:2021-047)。

公司已向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提交了注销上述股票期权及调整股票期权数量和行权价格的申请。经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司审核确认,公司已完成上述调整事宜。本次调整后,激励对象为231人,第一期股票期权激励计划的股票期权数量为3,264,684份,行权价格为11.97元/份。

本次注销部分股票期权及调整股票期权数量和行权价格事项符合《上市公司股权激励管理办法》及公司《第一期股票期权激励计划》等相关规定,本次注销的股票期权尚未行权,不会对公司股本造成影响。

特此公告。

广州酒家集团股份有限公司董事会
2021年10月22日