

五大险企业绩靓 金融地产机遇多

□本报记者 薛瑾



8月14日，大金融板块午后发力，拉动大盘强势上涨。保险股尾盘异军突起，中国人寿直封涨停。市场人士表示，四季度保险股向上空间更大、确定性更强。看好当前位置上大金融板块配置机会。

多因素驱动

截至8月14日收盘，中国人寿涨停，新华保险涨逾6%，中国太保、中国人保、中国平安纷纷跟涨。部分券商股、银行股也表现不俗。

“金融板块内部有时会有一定的轮动效应，券商板块近日走势良好，对保险板块有一定的带动作用。”川财证券首席经济学家陈雳表示，近日特斯拉成立保险经纪公司，令保险板块受到市场关注。

陈雳指出，今年下半年以来，险资参与打新动用的资金额已经达到2.24万亿元。在相关政策推动下，险资将继续积极参与科创板、创业板打新。险资作为优质机构投资者，今年以来加大了对权益资产的配置，有望获得投资收益的业绩增量。

东兴证券非银首席分析师刘嘉玮对记者表示，虽然大金融板块内业绩可能有差异，保险、券商相对亮眼，银行相对偏

弱；但是跟其他行业相比，大金融板块有一定的业绩优势，在市场对业绩关注度较高的阶段中，有明确业绩增长的公司，其股价短期会受到催化。这是板块产生异动的最重要原因。“并且，这些板块估值处于相对较低位置，尤其是保险和银行板块，叠加中报业绩出炉，未来存在一定阶段性机会。”

保险业回暖

近日，五大上市险企最新保费数据悉数出炉，负债端改善趋势得以验证。2020年前7个月，中国人寿、中国人保、中国太保、中国平安和新华保险合计原保费收入约为1.67万亿元，同比增长6.58%。

具体来看，上述五大险企今年前7个月保费收入分别为4551亿元、3709.42亿元、2374.54亿元、5036.91亿元和1072.51亿元，对应同比增速分别为12.34%、4.24%、4.04%、0.85%和30.07%。中国人寿和新华保

险均实现两位数增长。

刘嘉玮称，保险股方面，市场上目前最关注的是投资端。险企投资主线虽然在固定收益资产，但弹性来源主要在权益投资。近期中国人寿、新华保险股价频频异动，受益于市场反弹带来的权益投资收益增长。此外，这两家公司负债端保费增长情况也相对较好，给予各自股价较强支撑。

多位分析人士认为，行业景气度处于复苏通道中，后续负债端改善有望持续，同时随着险权益投资比例优化，10年期国债收益率企稳回升，险企投资端也存在较大改善机会。

兴业证券分析师王尘表示，保险股目前估值处于相对低位，投资端超预期仍是估值修复的重要催化剂。

配置机会浮现

“四季度保险股向上的空间及确定性会更强。”刘嘉玮表示，届时市场关注点或

转移到负债端，“开门红”表现可能超预期。叠加新冠肺炎疫情趋缓，全球经济复苏背景下利率变动趋势向上，保险股投资机会更具确定性。

“需要注意的是，估值洼地效应或在四季度凸显。每年四季度，银行股、保险股常会出现普涨行情。市场心理可能会偏向‘落袋为安’，持仓重点也可能从成长股转向价值股。”他表示。

富恩德资产投资总监程冬告诉记者，“我们非常看好当前位置上大金融板块的配置机会。”他分析，在国债收益率企稳回升背景下，保险公司资产端利率持续回升，负债端新一轮景气度上升期有望开启，板块基本面改善的确定性更强。对证券板块而言，券商除了受益于交易量放大带来的经纪、两融业绩提升，还将享受到注册制等一系列改革红利，盈利水平将明显提升。

“由于机构低配、估值水平低以及业绩确定性强，地产、银行等板块在四季度往往能实现超额收益。”他补充道。

险企扎堆调研 布局医疗健康产业

□本报记者 薛瑾

“保险机构现在已成为健康产业的投资方、医疗服务的支付方、重大疾病预防管理的参与方。”原保监会副主席周延礼日前在清华大学五道口金融学院举办的医疗健康产业投资论坛上表示。

从保险巨头中国人寿、中国平安、泰康保险等打造医养大健康生态圈到中小型险企前海人寿自建自营医院，再到新兴互联网险企众安在线上互联网医院、形成“医+保+药”闭环，加速布局医疗健康领域已经成为当下保险行业的潮流。与此同时，医疗健康相关股票或被重仓，或频繁现身机构调研名单中。

看好长期发展趋势

“我国商业健康保险保持年均30%的高速增长，呈现出与医疗、健康管理、养老、护理等大健康产业链上下游机构融合发展的趋势。总体来看，保险机构现已逐步成为健康产业的投资方、医疗服务的支付方和疾病预防管理的参与方。”周延礼说。

中国保险资产管理业协会执行副会长曹德云表示，无论是从中国保险业自身发展要求，还是从成熟市场发展经验来看，保险资金加大力度投资医疗、养老和健康产业，保险和大健康产业深度融合都将是一个长期趋势。

业内人士分析称，险企之所以热衷投资医疗健康产业，除了政策支持和产业长期发展潜力巨大，业务协同也是重要原因。

前海人寿日前表示，其自建自营的广西前海人寿综合医院已进入开业筹备阶段，预计将在今年12月接诊。该公司表示，未来5—10年将在全国建立30家以上大型三甲综合医院、专科医院及高端医养结合项目。

布局模式多元化

泰康集团董事长陈东升此前表示，在诸多社会办医的潜在力量中，大型寿险公司未来将是社会办医的主流机构之一。

关于险企办医，国务院发展研究中心金融研究所保险研究室副主任朱俊生表示，保险公司与医疗机构合作或直接投资医院，更便于加强监督医疗行为以及控制医疗费用，促进医疗服务行为规范，降低赔付率，提升医疗服务质量。

目前，泰康保险旗下的综合医疗机构已在北京、上海、南京、武汉、广州、成都等地开业运营。此外，泰康保险还通过股权投资等方式布局百汇医疗、和美医疗、拜博医疗等医疗机构，泰康医生集团也在今年4月成立。

中国人寿也积极围绕医疗健康产业链深度布局，投资的相关企业包括华大基因、迈瑞医疗、药明康德、信达生物等产业链龙头企业。旗下再保险公司与镁信健康结成全面战略合作伙伴。

众安在线近年来重点发力医疗科技，逐步形成一个“医+保+药”闭环。去年7月，该公司获得互联网医院牌照，数月后众安互联网医院上线。

“保险资金投资医养健康产业的模式逐步呈现多元化特征。”曹德云指出。

频获机构调研

在二级市场上，医疗健康产业公司也吸引着险企目光。

Wind数据显示，截至8月14日，在目前已经发布2020年半年报的上市公司中，至少有7家医疗保健板块公司被保险机构重仓。具体来看，览海医疗被上海人寿重仓，金城医药分别被泰康人寿和华夏人寿重仓，富祥药业、健友股份被平安资管重仓，凯普生物被太平人寿重仓，辰欣药业被光大永明人寿重仓，正海生物被上海人寿重仓。

今年以来，险资调研热门企业中，医疗健康相关企业“密集出镜”。截至8月14日，迈瑞医疗、博雅生物、美迪西、南微医学、开立医疗、贝达药业、东诚药业、仙鼎制药、我武生物、理邦仪器、新产业均获得十家以上险企调研。

创业板新股稳步发行

注册制下 券商争打“差异牌”

□本报记者 周璐璐 郭梦迪

注册制下创业板新股发行本月启幕。据深交所8月14日消息，深交所计划于8月24日组织创业板注册制首批企业上市。

据Wind终端统计，以网上发行日期作为时间节点，截至8月14日，已有18只注册制下创业板新股发行。这18只新股共计发行约5.59亿股，实际募资总额为200.66亿元；平均中签率为0.0177%，远低于创业板新股今年平均中签率。共计有14家券商参与了18只注册制下创业板新股的发行，合计承销保荐费用为12.71亿元。

机构人士认为，创业板注册制改革对券商提出了新的要求，但也增加了券商的业务机会和增益，促使券商加速差异化发展。

申购热情高涨

注册制下创业板新股打新已进行两周。从打新结果看，注册制下创业板新股颇受市场欢迎。

Wind数据显示，截至目前，完成网上发行的18只注册制下创业板新股共计发行5.59亿股。其中网上发行数量为2.66亿股，网下配售数量为2.93亿股；17只新股启动回拨机制，回拨比例均为20%。18只新股预计募资总额为156.82亿元，实际募资总额为200.66亿元。就网

上发行结果看，18只新股的有效申购股数合计14840.37亿股，平均认购倍数为5741.63倍。

根据创业板相关规定，首次公开发行股票，网上投资者有效申购倍数超过50倍且不超过100倍的，应当从网下向网上回拨，回拨比例为本次公开发行股票数量的10%；网上投资者有效申购倍数超过100倍的，回拨比例为本次公开发行股票数量的20%。回拨后无限售期的网下发行数量原则上不超过本次公开发行股票数量的70%。

投资者高涨的打新热情也“促成”了低于平均水平的中签率。Wind数据显示，今年以来63只创业板新股的平均中签率为0.0240%，而18只注册制下创业板新股的平均中签率仅为0.0177%。其中，中签率最高的为圣元环保，中签率为0.0216%，仍然低于创业板新股平均中签率；中签率最低的是捷强装备，仅为0.0134%。

从这18只新股所属行业看，主要集中于工业、信息技术、医疗保健和可选消费板块，数量分别为5只、4只、3只、3只。

14家券商参与发行

据统计，共计有14家券商参与了18只注册制下创业板新股的发行，合计承销保荐费用为12.71亿元。

其中，中信建投主承销3只新股，其中包括创出创业板史上最高发行价的锋尚文化（发行价为138.02元/股）。这3只新股的承销保荐费用合计为3.31亿元。中金公司、国金证券分别主承销2只新股，合计承销保荐费用分别为2.00亿元、1.04亿元。申万宏源证券、民生证券、华泰联合证券、华龙证券、海通证券、国泰君安证券、东方证券、光大证券、东兴证券、东莞证券、东吴证券则分别主承销1只新股。

深交所数据显示，截至8月14日，创业板试点注册制以来共受理了364家IPO企业。其中，中信证券受理项目数最多，有29家；中信建投紧跟其后，共有27家；位居第三的是民生证券，共有23个受理项目；国信证券则有22家受理项目。

券商将持续受益

机构人士认为，创业板注册制改革无疑对券商提出了新的要求，在行业格局上，头部集中趋势将更加明显，但同时也促使券商加速差异化发展。整体而言，券商行业将持续受益。

渤海证券分析师张继祖指出，当前在完善资本市场基础制度，促进多层次资本市场发展，提高直接融资特别是股权融资比重的政策方向下，资本市场将迎来股权融资大年。注册

以发行价格填写委托单进行申购。新股申购一经深交所交易系统确认，不得撤销。同时，投资者只能使用一个有市值的证券账户参与网上申购。

对于同一只创业板新股，如果同一投资者使用了多个证券账户申购，以深交所交易系统确认的该投资者的第一笔有市值的证券账户的申购为有效申购，如果投资者使用同一证券账户多次申购，以深交所交易系统确认的该投资者的第一笔申购为有效申购，其余申购均为无效申购。

5.投资者如何缴纳创业板新股申购的资金？根据《网上发行细则》的规定，网上投资者在提交创业板新股网上申购委托时无需缴付申购资金。在申购新股中签后，投资者应依据中签结果履行资金交收义务，确保其资金账户在T+2日日终有足额的新股认购资金。投资

者认购资金不足的，不足部分视为放弃认购，由此产生的后果及相关法律责任，由投资者自行承担。

投资者连续12个月内累计出现3次中签但未足额缴款的情形时，自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月（按180个自然日计算，含次日）内不得参与新股、存托凭证、可转换公司债券、可交换公司债券网上申购，如不得参与网上申购的投资者参与上述证券网上申购的，结算公司将对其申购做无效处理。

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。）

新股申购ABC（二）

■ 深交所创业板改革解读专栏（8）

1.创业板施行注册制后，投资者参与网上新股申购时需要满足哪些条件？

投资者参与创业板网上申购需满足以下方面条件：

一是符合创业板投资者适当性条件，且已开通创业板交易权限；

二是符合关于持有市值的要求，即持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证总市值在1万元以上（含1万元）。

2. 个人投资者参与创业板股票网上申购时，如何计算所持有的市值？

关于投资者持有市值的计算，按照《深圳市场首次公开发行股票网上发行实施细则》（2018年修订）》（简称《网上发行细则》），以投资者为单位，按其T-2日（T日为发行公告确定的网上申购日，下同）前20个交易日（含T-2

日）的日均持有市值计算；投资者持有多个证券账户的，多个证券账户的市值合并计算。不合格、休眠、注销证券账户不计算市值。

3.如何计算网上投资者的可申购额度？

按照《网上发行细则》，根据网上投资者持有的市值确定其网上可申购额度，每5000元市值可申购一个申购单位，不足5000元的部分不计入申购额度。同时，每一个新股申购单位为500股，申购数量应当为500股或其整数倍，但最高申购数量不得超过当次网上初始发行数量的千分之一，且不得超过999,999,500股，如超过则该笔申购无效。

4.投资者是否可以通过多个股票账户参加创业板新股申购？

根据《网上发行细则》的规定，在申购时间内，网上投资者按照委托买入股票的方式，