

受“聪明钱”青睐 上市险企估值修复可期

日前，五家A股上市险企2022年一季度保费数据悉数出炉。五大险企一季度总保费收入“破万亿”，共计10074.74亿元，同比增长3.52%，较去年同期的2.64%有所提高。

值得一提的是，上市险企2022年一季报将于下周披露，险企一季度“成绩单”也可从保费收入和投资收益等方面窥见一斑。业内人士分析，今年以来权益市场表现疲弱或拖累险企一季度投资端表现，令其净利润承压；但在“稳增长”背景下，险资重仓的银行、地产股存在行业利好预期，有助于上市险企估值修复。目前来看，保险板块配置价值和防御优势突出，今年二季度以来，“聪明钱”北向资金已增持了多只保险股。

● 本报记者 薛瑾 黄一灵



视觉中国图片

7017.04亿元

细分来看，寿险和财险业务增长持续分化。五家公司寿险业务合计实现保费收入7017.04亿元，是总保费收入的“重头戏”。

今年一季度，A股五大上市险企中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保、新华保险分别实现原保险保费收入3150亿元、2323.75亿元、2464.77亿元、1487.32亿元、648.90亿元。

细分来看，寿险和财险业务增长

持续分化。上述五家公司寿险业务合计实现保费收入7017.04亿元，是总保费收入的“重头戏”，但其仅同比增长0.28%。中国人寿、平安寿险一季度保费同比增长分别为-2.75%和-2.27%；太保寿险、新华保险保费收

入同比增幅分别为4.23%和2.36%；人保寿险保费收入同比增幅为17.94%，其增速虽然遥遥领先，但收入规模相对较低。

与此同时，财险业务表现亮眼。今年一季度，人保财险、平安财

险、太保产险保费收入同比增幅分别为12.24%、10.34%和13.84%，均取得两位数增长，保险保费收入分别为1521.39亿元、730.18亿元和492.82亿元，总计2744.39亿元，同比增长12.01%。

业内人士普遍认为，短期来看，险企尤其是寿险公司负债端压力仍将持续。在产品供给待转型、代理人规模下降和疫情持续影响下，上市险企一季度寿险业务增长受限符合预期。“当前寿险业仍面临困境，‘拐点’出现仍需时日。”某保险行业分析人士说。

光大证券研报指出，在寿险业持续改革背景下，2022年第一季度各上市寿险公司纷纷推出以增额终身寿险为代表的保障型产品，以客户为导向提供针对性优质服务，转型阵痛期结束后新单与新业务价值有望回升。财险业车险保费受疫情影响阶段性增速放缓，非车保费发

展稳中有进，若疫情得到有效控制，凭借成本优势，财险业基本面长期向好趋势不变。

从投资端来看，业内人士认为，今年一季度，受外部环境动荡、疫情反复等因素影响，资本市场延续震荡走势，这些因素或对险资投资端造成一定压力。中金公司称，由于2022年

第一季度资本市场波动幅度较大，预计保险行业内多数上市公司受投资端拖累，一季度净利润将出现一定程度下降，行业整体净利润同比下降15.5%。也有分析人士表示，长期来看，险资若在市场下行期间加大权益投资力度，或为后期获得超额收益埋下伏笔。

今年以来，A股五大上市险企股价均出现下跌，跌幅均达到两位数。股价持续低迷，成为不少投资保险股的市场人士的“心头痛”。不过，分析人士认为，当前上市险企股价处在历史低位，具有较高的安全边际，具备长期配置价值。

目前行业估值和机构持仓均处于历史底部，预计发展战略明确、改革坚定的险企将率先迎来估值修复，建议关注市场情绪回暖带来的板块β行情。

在华创证券分析师徐康看来，各上市险企股价下降幅度远超业绩表现，估值水平已处于历史低位，尤其

是考虑到分红水平及持续回购等因素，在当前估值低位和基本面稳定的情况下，保险板块配置价值和防御优势突出。

值得一提的是，有行业人士预计，在稳增长背景下，对地产、银行股投资占比较高的险企有望展开估值修复。

2022年第二季度以来，“聪明钱”北向资金“扫货”多只保险股。Wind数据显示，今年4月1日-20日，北向资金分别增持中国人寿、新华保险、中国太保3600.90万股、366万股及70.41万股。4月21日，A股三大指数再度震荡，北向资金逆市加仓，净买入中国平安2.38亿元。

看好市场中期前景 券商“点金”多个行业

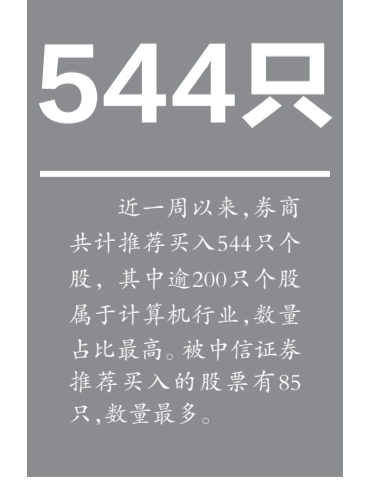
● 本报记者 赵中昊

数据显示，近一周以来，券商共计推荐买入544只个股，其中逾200只个股属于计算机行业，数量占比最高。其中有8只个股的股价近一周累计涨幅超过20%。

机构人士认为，随着疫情对经济的影响出现边际缓和，市场风格或迎来从周期到消费的转换，疫情改善后可布局食品饮料、餐饮旅游等行业板块。

电子等行业受青睐

据wind数据显示，近一周以来（4月14日—4月21日），53家券商共计推荐买入544只个股。其中，德赛西威共计被35家券商推荐买入，数量居第一；今世缘被24家券商推荐买入，数量居第二；太阳纸业被21家券商推荐买入，数量居第三。此外，老板电器、比音勒芬、奥特维均被20家券商推荐买入。



近一周以来，券商共计推荐买入544只个股，其中逾200只个股属于计算机行业，数量占比最高。被中信证券推荐买入的股票有85只，数量最多。上述544只个股涵盖了30个行业。其中，有206只个股属于计算机行业；有175只个股属于电子行业；有150只个股属于医药生物行业。此外，覆盖个股超100只的行业还有电力设备、机械设备、基础化工行业。

从近一周的市场表现来看（4月14日—4月21日），上海能源表现最佳，近一周股价累计涨幅为48.01%，其属于煤炭行业；其次是佳沃食品，近一周股价累计涨幅为37.24%，其属于农林牧渔行业；第三是泰林生物，近一周股价累计涨幅为29.99%，其属于机械设备行业。

从券商角度看，被中信证券推荐买入的股票有85只，数量最多；被中信建投证券推荐买入的股票有84只，数量居第二；被天风证券推荐买入的股票有83只，数量居第三位。

消费板块或迎来转机

需要注意的是，国务院办公厅4月21日发布《关于推动个人养老金发展的意见》。中金公司认为，个人养老金制度落地将有助于为资本市场培育和发展长期机构投资者，在一定程度上有助于改善目前市场偏谨慎预期。由于回调时间较长、回调幅度不低，当前市场估值已处于历史上相对低位，且资产价格对内外部的负面因素已有

所体现。投资者对市场中期前景不宜过度悲观。

从行业景气度来看，招商证券认为，近期猪肉价格小幅反弹，玉米、棉花等农作物价格上行，叠加春耕季到来，种业板块维持较高景气度；肉、鸡苗等价格上涨，禽类养殖利润扩大，农林牧渔板块景气度将有所改善。此外，近期建材成交量出现较大幅度上行，螺纹钢、动力煤、工业金属等“稳增长”驱动板块亦维持较高景气度。

国海证券认为，从估值维度来看，医药生物、食品加工、家电等消费板块估值已处于底部区域，建议关注三个细分领域：一是调整较充分且受益于疫情边际好转的食品饮料、餐饮旅游、酒店、汽车、家电板块；二是农林牧渔板块；三是估值处于低位的医药生物板块。

兴业证券认为，若未来疫情出现改善，可重点布局食品饮料（酒类等）、消费者服务（旅游零售、酒店、景区）、交通运输（航空、机场）等领域。

为通胀降温 海外新一轮“加息潮”涌现

● 本报记者 周璐璐

当地时间4月20日，欧洲央行管理委员会成员Martins Kazaks透露，欧洲央行最快或于7月加息。美联储“鸽派”官员旧金山联储储备银行行长Mary Daly同日称，支持美联储迅速加息。

近期，以发达经济体为主的新一轮“加息潮”涌起。本月以来，新西兰联储、加拿大央行、韩国央行和阿根廷央行均宣布加息。上述央行声明均显示，抗击通胀为其加息的主要目的之一。

美欧央行释放强烈收紧信号

日前，欧美央行均释放出强烈的加息信号。

当地时间4月20日，欧洲央行管理委员会成员Martins Kazaks表示，“显著的”通胀风险使得欧洲央行需要进一步收紧货币政策，欧洲央行最快可能会在7月进行加息。值得注意的是，Martins Kazaks的表态是欧洲央行高级官员首次给出加息的明确时点。

同日，美联储“鸽派”官员旧金山联储储备银行行长Mary Daly称，支持美联储迅速加息，在年底前将基准利率提高至中性水平。据悉，美联储在3月议息会议上宣布加息25个基点，包括Mary Daly在内的几位决策者均表示，为了遏制美国四十年来最严重的通胀，必要时愿意支持“在5月加息50个基点”。

加拿大帝国商业银行日前发布的研报预计，加拿大央行将在6月货币政策会议上再次加息50个基点。加拿大

丰业银行高级经济学家Derek Holt直言，加拿大央行有“充分理由”在6月加息75-100个基点。

西太平洋银行预计，澳洲联储将在5月的会议上维持利率不变，在6月会议上开启加息周期。

海外通胀降温需更多工具

新一轮加息潮背景下，海外通胀能否降温？

“即使美国高通胀出现拐点，也不宜低估本轮通胀的持续性。”中金公司研究部宏观分析师刘政宁直言。

刘政宁称，从需求看，受疫情冲击，商品消费替代服务消费可能成为中期趋势；从供给看，美国劳动力供给不足问题难以很快缓解，疫情的长期影响也会降低劳动者就业意愿。受俄乌地缘事件冲击，供应链复苏或被延后，近期制造业成本加速上升，将加剧美国通胀压力。

国海证券首席宏观债券分析师靳毅认为，综合考虑房租、大宗商品价格对美国通胀的影响，中期角度看，美国通胀水平将较为顽固地维持在高位。

欧洲方面，据欧盟统计局本月初发布的数据，欧元区19国今年3月通胀率达到7.5%，大大高于原先预期。

兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家鲁政委表示，欧洲和俄罗斯的能源博弈或带来新的供应瓶颈，欧元区潜在通胀预期上升，脱锚风险加大。“欧元区通胀预期在3月出现明显上升，随着通胀持续时间拉长，不排除蔓延至中长期通胀预期的可能。中长期通胀预期一旦偏离目标，将触发央行的明确转向。”鲁政委判断。

美企首季业绩表现欠佳 机构担忧情绪升温

● 本报记者 张枕梧

近期，美国上市公司陆续公布一季度业绩，多数企业并未延续此前连续两年的最佳表现。金融、医药、科技企业均面临较大盈利压力。

机构对于美企财报整体风险担忧也在升温。摩根士丹利研究人士近日表示，成本上升逐渐侵蚀利润率，俄乌地缘局势造成的价格压力打击消费者需求，多项因素均打压美企盈利前景。

金融医药巨头业绩承压

根据最新公布的今年第一季度财报，美国六大金融巨头业绩均承压，除美国银行首季营收同比小幅上涨外，其它机构营收、净利润（包括美国银行）均同比下降。

具体数据显示，高盛集团营收同比下降27%，净利润降42%；富国银行营收降5%，净利润降21%；摩根士丹利营收降6%，净利润降8%；花旗集团营收降2%，净利润降46%；摩根大通营收降4.6%，净利润降42%；美国银行营收增1.8%，净利润降12%。

对于金融巨头业绩疲软的原因，业内人士指出，首先，地缘局势紧张导致相关业务受损，贷款损失拨备增加，大幅影响了盈利水平。其次，全球IPO和并购数量锐减，投行业务受到冲击；再次，由于高通胀、经济不确定性等因素影响，财富管理业务增速明显放缓。

实际上，不仅是金融巨头，部分被认为“蹭”了新冠肺炎疫情“福利”的医药企业业绩表现也不乐观。强生财报显示，其首季营收同比增长5%，不及市场此前预期；净利润更是同比下滑近17%。对于其业绩不佳的因素，业内人

士指出，首先是其增收不增利，皮肤护理等核心产品表现平平；其次是全球新冠疫苗供应过剩，需求充满不确定性也为其盈利带来压力。

明星科技股现隐忧

此外，部分“明星”科技股也出现隐忧。

奈飞公布了今年一季度的财报。当季，奈飞营收为78.68亿美元，较上年同期的71.63亿美元增长9.8%；营业利润为19.72亿美元，较上年同期的19.6亿美元增长0.6%；营业利润率为25.1%，较上年同期下滑2.3%；净利润为15.97亿美元，较上年同期下降6.4%；每股摊薄收益为3.53美元，同比下降5.9%。

仅从财务数据上看，奈飞的表现并不算太差，但公司同时公布的用户数据却不尽如人意。根据奈飞公布的数据，今年一季度全球订阅用户量为2.2164亿，同比增长6.7%，但环比减少了20万。

按区域划分，美国和加拿大地区付费用户数为7458万，较上季度净减少64万，上年同期为净增长45万；欧洲、中东以及非洲的付费用户数为7373万，较上季度净减少30万，上年同期则是净增长181万；拉美地区付费用户为3961万，较上季度净减少35万，上年同期为净增长36万；亚太地区的付费用户为3372万，较上季度净增109万，低于上年同期的净增136万。

对此，业内人士表示，首先，此前居家办公带来部分互联网企业“高基数”，因此此类公司未来在用户拓展上面面临较大压力。第二，传统行业巨头进军流媒体领域，带来激烈竞争。第三，通胀压力使得用户更精打细算，互联网企业面临盈利压力。第四，部分企业因地缘局势暂时退出部分国家或地区的市场。



新华社图片