

# 上市险企分红进行时 保险股估值修复可期

● 本报记者 薛瑾 黄一灵

7月8日,中国太保进行2021年度利润分配股权登记;7月11日,该公司将进行年度现金红利发放,总额约为96.2亿元。中国人寿、中国人保、新华保险2021年利润分配方案均已获得股东大会审议通过,拟分红金额共约300亿元。展望未来,业内人士认为,保险股有望迎来估值上行。

## 分红合计超800亿元

根据中国太保2021年度分红派息实施公告,该公司每股派发现金红利1.0元(含税),共计派发现金红利96.2亿元,派息股权登记日为7月8日,现金红利发放日为7月11日。按此数据计算,中国太保2021年度现金分红比例为35.9%。

在中国太保之前,中国平安现金分红已实施完毕,其2021年度现金分红总额为431.36亿元(包含2021年中期分红),2021年度现金分红比例达42.45%。

此外,中国人寿、中国人保和新华保险现金分红方案也已获股东大会通过。

具体来看,中国人寿2021年度拟向全体股东派发现金股利每股0.65元,共计约183.72亿元,现金分红比例为36.08%。中国人保2021年度拟派发现金股利每股0.164元(包含2021年中期分红),共计约72.53亿元,年度现金分红比例为33.52%。新华保险2021年度拟派发现金股利每股1.44元,共计约44.92亿元,年度现金分红比例为30.05%。这意味着,A股五大上市险企2021年度预计累计发放828.79亿元现金红利。其中,中国平安现金分红已实施完毕,还有近400亿元的分红正“在路上”。

## 增厚偿付能力缓冲垫

中国太保2021年度分红比例低于2020年度,一方面是因为2020年中国太保增发了30周年特别股利;另一方面是考虑了偿二代二期对公司偿付能力充足率的冲击以及集团下一步的战略布局。中国太保总裁傅帆在2021年业绩发布会上表示,今年偿二代二期工程实施后,对主要保险子公司的偿付能力充足率带来一定影响,公司从审慎角度对2021年分红进行了适当调整。“公司分

红率和股息率长期在行业保持较高水平,今年公司分红率和股息率仍处在行业第一梯队。今年一季度起,保险业执行偿二代二期规则。二期规则对资本认定更为严格。”此前业内人士普遍预计,保险行业偿付能力会有所下降,部分险企风险抵御能力和分红空间将承压。

“偿二代二期规则下,保险公司须加强与未来业务发展与资本消耗、留存利益与股东分红等资本规划方面的研究筹划能力。”一位大型险企人士表示。

不过,大部分上市险企表示,偿二代二期规则下,保险公司或子公司偿付能力充足率虽然有所下降,且偿付能力充足率会随着利润分配有小幅降低,但仍能保持较高水平,并符合监管要求。

为了提高公司偿付能力充足率,增厚偿付能力缓冲垫,包括上市险企在内的不少险企开始寻求“补血”。

例如,中国人保和新华保险均在日前召开的股东大会上审议通过了发行资本补充债券的相关议案,拟发行额度分别为180亿元和200亿元。6月以来,中国太保旗下太保财险、太保寿险也先后发布公告拟增加注册

资本,增资总额近30亿元。

## 保险股估值有望上行

数据显示,截至7月7日收盘,6月以来,Wind保险指数累计涨幅近8%。在此期间,中国人寿、新华保险累计涨幅分别为21.37%、11.31%。

展望未来,业内人士认为,保险股有望迎来估值上行。在兴业证券分析师孙寅和徐一洲看来,保险板块估值修复趋势或因经济回暖、疫情改善而强化。“预计三季度随着疫情影响减弱、保费回暖趋势加强以及中报业绩环比改善,保险板块估值将逐步触底、修复。同时,四季度险企‘开门红’启动,销售情况转暖预期叠加三季报业绩持续验证,有望对保险股估值进一步修复形成催化。”

资产端方面同样值得期待。“由于保险公司配置了大量的权益资产,市场景气度持续提升能够有力带动保险公司投资收益率上行,提高ROE水平。”华创证券指出,权益市场快速回暖有望与负债端修复预期共同拉动保险股估值继续向上。

## ■ 深交所“财务视角看行业”投教专栏

### 计算机是个什么样的行业

● 兴业证券经济与金融研究院计算机组

计算机行业涉及较多技术细节,行业研究方面具有一定门槛。然而,有门槛并不一定是坏事。本篇,我们将从计算机行业分类、发展趋势、主要的关注点等角度出发,带您一起“跨过”计算机行业研究的第一道门槛。

#### 计算机行业分类

从商业模式角度来看,一般将计算机行业分为四类:硬件公司、软件产品公司、行业解决方案公司和集成公司。

硬件公司是指生产IT基础设施硬件的公司,比如生产服务器的公司。硬件公司占整个A股计算机公司的比例约为10%,数量大概在20家左右。这类公司的商业模式跟电子公司类似,都有生产线,都是依靠销售硬件产品获得收入。硬件公司一般采取成本领先战略,依靠规模效应和管理优势,以更低的成本生产商品,从而在销售端获取更大的市占率和更大的规模效应,形成正面反馈。

软件产品公司是指生产和销售标准化软件产品的公司,例如我们平常使用的Office办公软件就是一款标准化软件产品。一方面,软件产品标准化程度较高,所以销售毛利率较高;另一方面,消费者往往对这类软件有很强的依赖性,转换成本较高,产品黏性较大,所以,软件产品公司一般采用市场领先战略,目标是获取更高的市场占有率,软件产品行业也容易形成一家独大的格局。

行业解决方案公司通过定制化向客户交付特定的解决方案。解决方案相对于软件产品而言,标准化程度较低,需要定制开发。同时,解决方案在交付的时候需要在客户现场进行部署,有具体的实施环节。

集成公司的业务范围比行业解决方案公司的业务范围更大,涉及前期IT咨询设计、设备采购、软件开发和实施、后期运维等,我们可以理解为总包业务。集成公司的收入体量一般较大,因为公司的订单往往会包含很大一部分代客采购硬件的业务等。

横向比较来看,一般软件产品公司盈利能力较高,毛利率普遍在60%以上,净利率普遍在20%以上。部分优秀的软件产品公司毛利率高达80%以上,净利率高达30%以上。行业解决方案公司产品化能力相对较弱,毛利率一般介于40%-60%之间,净利率一般介于15%-20%之间。集成公司的盈利能力相对较弱,毛利率一般低于40%,净利率一般低于15%。大部分硬件公司的毛利率和净利率也较低,类似集成公司。

此外,计算机公司也可以按照下游客户的类型进行分类。政府、金融、运营商三大行业IT建设的需求很大,A股大概有70%的计算机公司是为这三大行业提供产品或解决方案的。除此之外,制造业、医院、学校也是比较大的下游客户。了解不同下游客户的IT需求状况和议价能力,有助于分析计算机公司的成长性和竞争力。

#### 计算机行业发展趋势

全球计算机行业经历了多轮发展,目前正处于移动互联网向万物互联过渡的阶段。计算机行业每一轮的发展都需要底层计算平台的变化,比如从电脑(PC)向手机变化,从功能机向智能机变化。随着5G的普及,未来或将出现新的底层计算平台。

从更微观的角度看,目前计算机行业正经历三大变化:一是云化,云计算属于基础设施,云计算架构相对于传统架构具有投入资金少、易扩展等优势。目前国内云计算发展如火如荼,替代传统架构的空间仍然很大。二是AI化,云计算的发展使得数据量大幅上升,催生大数据分析,为人工智能算法的优化提供了“燃料”。三是开源化,“开源”是指开放软件的源代码,允许所有人对其进行修正、改进和创新,并共享成果。相较于“闭源”来说,“开源”由于开放了源码,能让使用者进行二次开发,不受开发者的限制,进而促进行业快速迭代和发展。软件底层代码的开源是近年来行业的趋势,特别是一些科技巨头为了打造生态圈,纷纷将自己的软件代码都开源。目前云计算、人工智能等领域大部分技术的底层代码都是开放的。

与国外成熟市场相比,国内计算机行业发展水平仍存在不小差距。计算机行业的很多领域仍然需要购买国外的产品。但是,在一些新兴领域,例如云计算和人工智能领域,国内企业正在快速追赶,在一些细分领域已经做到了世界前列。

#### 计算机行业主要关注点

下游客户需求分析是计算机行业分析的重要一环。下游客户本身经营状况的好坏将直接影响IT投入的意愿和能力。例如,资本市场的景气度直接决定了证券公司和基金公司的经营情况,进而影响他们的IT需求。历史上,资本市场景气度较高的时候,相应计算机公司的订单也较好。需要注意的是,由于计算机公司下游客户较为分散,数据的透明性较低,很难进行量化分析,所以在研究下游客户需求的时候需要辅助其他的方法。

把握政策研究对计算机行业分析同样重要。直接的需求分析对计算机行业来说有一定的难度,我们往往可以通过国家政策的变化来预判行业需求的变化。例如网络安全行业,该行业受政策影响较大,等级保护和分级保护政策的实施明显提升客户采购网络安全产品的意愿,带来了IT公司订单的上升。此外,我们也可以通过观察科技巨头的“动作”来辅助了解行业趋势。通过研究这类公司研发投入或者市场销售的方向,有助于投资者判断行业趋势的变化。

总体看来,计算机行业硬件、软件及服务环环相扣,整体以轻资产运作为主,受宏观政策、下游市场需求等影响较大。随着云计算和人工智能等技术变革,计算机行业有望不断推陈出新,迎来新的增量空间。

(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任何责任。)

# 首套房贷利率下调至4.25%地区增多

申请最低利率难易程度稍有差别

中国证券报记者近日在调研中了解到,长沙、珠海、江门等地区部分银行已将首套房贷利率下调至4.25%;各地对最低首套房贷利率的执行程度并不相同,部分地区额度较为紧张。随着稳楼市政策陆续出台,部分地区房地产市场已显露回暖迹象。

● 本报记者 石诗语



视觉中国图片

最低降至4.25%,但额度十分紧张。

“4.25%的首套房贷利率,一般是购买新房才能拿到,二手房很少能申请到,这是个别楼盘开发商与合作银行的协议利率。”长沙市天心区某国有银行贷款经理告诉记者。

长沙市某房产中介置业经理也表示,开发商的部分楼盘项目在年中为冲业绩完成销售目标,会与合作银行推出优惠利率。但这个利率的贷款额度很紧张、名额有限,对购房者的申请条件也有限制,最终能享受到优惠待遇的业主不多。

此外,利率还要根据购房者信用评级进行定价,个人征信状况、每月流水情况等都会影响到个人可申请到的实际利率。

## 各地稳楼市措施不断发力

中原地产研究院统计数据 displays,6月有超过100个城市发布稳楼市政策。中原地产首席分析师张大伟表示,多地稳楼市政策在力度和内容上不断升级。

记者梳理发现,二季度发布呵护楼市

政策的城市中不乏成都、杭州、南京等热点地区。

例如,杭州住房公积金管理委员会日前发布的《关于提高无房职工家庭住房公积金贷款额度的通知》提出,职工家庭名下无房,且无住房贷款记录,在首次购买普通自住住房时申请住房公积金贷款的,家庭最高贷款限额标准上浮20%。

业内人士指出,此举将进一步发挥公积金信贷作用,完善住房公积金差异化信贷政策,加大了对无房职工家庭的支持力度。

公积金政策已经成为稳楼市标配,多地还提升购房补贴上限。此外,多孩家庭成为政策支持的主要对象,武汉、杭州、泸州、东莞等多个城市发布的楼市调控政策特别关注多孩家庭住房需求。

6月末,湖南省永州市住房和城乡建设局发布涉及购房补贴、降低首付比例等方面13条调控措施。其中,对于符合国家政策生育二孩、三孩的缴存职工家庭申请住房公积金贷款,最高贷款额度可在现行住房公积金最高贷款额度的基础上分别上浮10万元和20万元。这

意味着,生育三孩的缴存职工家庭申请住房公积金贷款的最高贷款额度为120万元。

## 房地产市场有望逐步回暖

在一系列稳楼市“组合拳”的作用下,部分城市楼市显露回暖态势。

苏州市房管局数据显示,2022年5月,苏州市新建商品住宅成交5589套,环比上涨50.89%;6月,新建商品住宅成交17288套,环比上涨209.32%,同比上涨35.82%,月成交量创2021年以来新高。

诸葛找房数据研究中心分析师关荣雪表示,二季度以来,优化公积金贷款政策、降低房贷利率、放松限购限售等一系列举措对于提振苏州市场信心起到了较为显著作用。6月作为房企冲刺年中业绩的关键节点,在此期间苏州商品房成交量出现明显提升。

部分业内人士认为,“房住不炒”的定位不会变,在政策利好“呵护”下,未来市场信心将不断增强,预计下半年房地产市场呈现逐月修复态势。

## 推出多项举措 惠及小微企业

# 深圳金融机构积极落实减费让利政策

● 本报记者 齐金钊

深圳日前印发《关于扎实推动经济稳定增长的若干措施》。《措施》提出,深圳将加大金融支持实体经济力度,鼓励银行降低贷款利率,实施“银行减免+政府贴息”。中国证券报记者了解到,近期各大金融机构积极落实减费让利行动,通过特色化金融产品和服务助力经济复苏。

## 加大支持实体经济力度

在推动金融支持实体经济方面,深圳提出实施“首贷户”贷款贴息,2022年新增“首贷户”2万户。加快拓展“首贷户”,鼓励银行降低贷款利率,实施“银行减免+政府贴息”,对2022年6至12月从深圳辖内商业银行首次获得贷款的企业,给予2%的贴息补助,单户企业贴息金额最高20万元。

记者了解到,在此次《措施》出台之前,人民银行深圳市中心支行实施了“深圳小微企业首贷户培育专项行动”,促进商业银行对首贷企业敢贷、愿贷。深圳辖区的商业银行也主动探索搭建首贷户“绿色直通车”,便利无贷企业申请贷款。例如,农业银行深圳市分行在深圳坪山支行营业部、深圳龙岗支行营业部试点设立首贷服务专区,通过专区专人指导,有效解决无贷企业金融知识不足、银企信息不对称、申贷流程复杂等“首贷难”问题,实现精准对接。

人民银行深圳市中心支行的统计数据 displays,截至今年5月末,深圳普惠小微贷款余额1.31万亿元,同比增长20.9%;普惠小微贷款授信户数122.70万户,比年初增加21.43万户,增长21.16%。2022年前5个月,全市新增“首贷户”10762户,获贷金额268.11亿元;新发放普惠小微贷款加权平均利率较2021年全年平均水平下降0.32个

百分点。

## 金融机构积极响应

减费让利政策是金融服务实体经济的重要一环。记者从人民银行深圳市中心支行获悉,自2021年9月30日减费方案实施以来,截至今年6月30日,深圳辖内金融机构累计为630万户小微企业、个体工商户及2060万户有经营行为的个人累计减免支付手续费逾36亿元。

目前深圳地区已推动辖内77家银行、52家支付机构降费政策精准落地。聚焦使用频率较高、降费诉求强烈的基础支付服务,银行和支付机构推出了包括银行账户服务、转账汇款、电子银行、票据业务、银行卡刷卡、支付账户服务等6大类12小项优惠措施。

平安银行深圳分行交易银行部副总经理黄泽冰表示,该行专门针对手机银行渠道

制定了自主降费项目,即小微企业和个体工商户通过手机银行渠道进行跨行和本行转账汇款业务的,手续费实行全免优惠。数据显示,该行自全面落实减费让利政策至5月末累计降费金额超过5600万元,惠及小微企业和个体工商户逾21万户。

工商银行深圳市分行结算与现金管理部副总经理郑洋介绍,截至6月30日,工行深圳市分行惠及小微企业和个体工商户等客户数累计达30.01万户,实际累计减费规模为7059万元。

招商银行深圳分行交易银行部副总经理刘宇坤介绍,该行已对公司一卡通境内ATM跨行取款业务收费实行全免。从2021年9月30日起,进一步加大对小微企业和个体工商户的支付业务手续费减费惠企力度,在账户服务、电子渠道服务、票据服务、支付转账等多个项目上实行优惠政策,优惠范围扩大至所有对公客户。