

二季度财险公司业绩分化明显

部分中小险企经营压力大

2023年二季度险企偿付能力报告近日陆续出炉。据中国证券报记者不完全统计,截至7月31日记者发稿,已有超过40家财险公司披露2023年二季度偿付能力报告。整体来看,财险行业分化较为明显,部分中小险企的经营压力较大。

业内人士认为,大型险企在产品定价、成本控制、业务结构等方面具有优势,对于中小财险公司来说,亟须寻找差异化发展之路。

● 本报记者 陈露



视觉中国图片

据记者不完全统计,目前已有超过40家财险公司在中国保险行业协会网站披露2023年二季度偿付能力报告,人保财险、平安财险、太保财险目前暂未披露。

专家介绍,综合成本率指标反映财险公司的承保盈利能力,综合

成本率越低说明公司盈利能力越强。综合成本率高于100%,意味着在承保业务方面亏损。

在已披露二季度偿付能力报告的财险公司中,超过20家财险公司的综合成本率高于100%,承保业务亏损,且大多数公司为中小险企。其

中,瑞再企商、太平科技的综合成本率超过200%,分别为231.72%、213.55%。现代财险的综合成本率

达到148.16%,合众财险、东海保险的综合成本率也分别达到132.51%、132.13%。

在投资端,已披露数据的大多

数财险公司综合投资收益率为正,实现投资盈利。其中,黄河财险的综合投资收益率达4.16%,暂时为唯一一家综合投资收益在4%以上的险企。整体来看,大多数险企的综合

投资收益在1%至2%之间。华农保险的综合投资收益率为-2.45%。

在承保和投资双重压力下,保险公司的经营业绩也出现较大分化,中小险企的经营压力较大,马太效应较为显著。

在保险业务收入方面,整体来看,财险公司保险业务收入分化较为明显。截至2023年二季度,国寿财险的保险业务收入为

588.99亿元,中华财险的保险业务收入为394.67亿元。不过,也有日本兴亚财险、凯本财险、合众财险、东海保险等超过10家财险公司的保险业务收入不足5亿元。

保险业务收入分化的同时,不同财险公司净利润之间也相差

较为悬殊。截至2023年二季度,国寿财险的净利润为20.82亿元,领先于其他财险公司。英大财险、鼎和保险、中华财险的净利润超过5亿元。安心保险、安盛天平、现代财险等财险公司的净利润为负数。

山西证券非银金融分析师崔晓

雁表示,2020年施行的车险综改引导车险产品附加费用率下行、预期赔付率上行,这对行业格局产生深刻影响。头部险企凭借较强的直销直控渠道建设能力,转型效果突出。中小险企由于议价能力较弱,在承保和盈利的双重压力之下生存空间

受到挤压。

业内人士认为,大型险企在产品定价、成本控制、业务结构等方面具有优势,对于中小财险公司来说,亟须寻找差异化发展之路。

东兴证券非银金融首席分析师刘嘉玮认为,龙头公司竞争优势

更为突出。在政策引导下,产险行业实现渠道端竞争优化,大型险企仍有规模效应下的定价及渠道优势,成本控制能力较强;同时,大型险企的业务结构更为多元,对于新兴险种,如新能源车险,也可以利用自身规模优势较快掌握市场定

价权,实现在新产品市场竞争中产品销售的价格齐升。

业内人士认为,中小险企可寻找细分市场,走差异化竞争道路。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆表示,中小险企要根据自身的资源和能力,将市场细分,找

到自己的目标市场。同时,重视客户经营,加强服务创新,通过差异化的服务策略,建立核心竞争力,坚持发展量质并重,强化理赔精细化管理。在成本管控方面,中小险企要加强和改善公司内部管理,提高公司的运营效率。

养老理财产品分红进行时

业绩亮眼吸引力增强

● 本报记者 石诗语

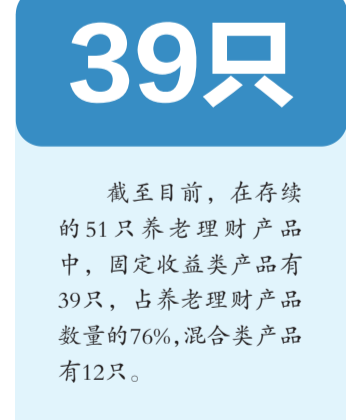
截至7月31日,中国证券报记者梳理发现,目前已有包括光大理财、交银理财、招银理财在内的多家理财公司发布旗下养老理财产品分红公告,用“真金白银”回馈投资者。

业内人士认为,养老理财产品具有稳健性、长期性、普惠性等特点,未来可进一步优化产品设计、交易结构、分红机制等,更好满足居民养老财富规划需求。

多款产品进行分红

日前,光大理财对旗下多款养老理财产品进行分红,其中,“光大理财颐享阳光养老理财产品橙2027第5期”产品分红清算天数为T+0,分红方式为现金分红,分红总金额为约65.64万元,每单位份额可获红利为0.0025元。

光大理财相关负责人告诉记者,该产品采用“多资产+多策略”的投资框架,主要投向固收类资产,通过对国内外宏观经济形势、市场利率走势以及债券市场资金供求情况的综合分析,预测债券市场利率走势,并对各投资品种收益率、流动性、信用风险、利率敏感性进行严格控制。在此基础上,主动构建及调整投资组合,力争获取超额收益。产品管理人将于每半年或每季度进行一次及以



上的收益分配,使投资者切实获得长期、稳健投资回报。

此外,招银理财日前也发布“招银理财招睿颐享养老稳健五年封闭式5号固定收益类养老理财产品”收益分配公告,每份理财计划现金分配金额为0.005元。

在此之前,交银理财宣布对交银理财稳享添福5年封闭式1号理财产品、2号理财产品、3号理财产品分别进行现金分红,每份分红金额均为0.005元。

业内人士介绍,由银行理财公司发行的养老理财产品普遍设立了分红机制,分红方式均为现金分红,但分红条件各不相同,在频率上也存在

按照月度、季度、年度分红等差异。

固收类产品为主

记者梳理发现,养老理财产品以固定收益类、封闭式、较低风险评级为主,业绩比较基准一般为5%-8%。从产品配置来看,养老理财产品以债券等固收资产为主。

据中国理财网数据显示,截至目前,在存续的51只养老理财产品中,固定收益类产品有39只,占养老理财产品数量的76%,混合类产品有12只。此外,封闭式产品占养老理财产品的绝大多数,共有48只,开放式产品仅有3只。

此外,普益标准研究员赵伟表示,养老理财产品具有普惠性特点,目前存续的养老理财产品的投资起点均不超过1元,极大降低了投资者门槛,产品费率也普遍低于其他类别的理财产品。

业内人士指出,相比于其他理财产品,养老理财产品具有较强的稳健性、长期性、普惠性等特点,引入平滑基金、风险准备金等设计,保障了投资的安全性。接下来可进一步优化产品设计、交易结构、分红机制等,更好满足居民养老财富规划需求。

产品增长迅速

今年以来,养老理财产品增长迅

速,业绩表现较为亮眼。日前,国家金融监督管理总局相关负责人在银行业保险业上半年数据发布会上表示,上半年末,养老理财产品同比增长75.1%。

招商证券银行业首席分析师廖志明团队分析指出,从2023年上半年业绩情况来看,养老理财业绩相对较好。2023年上半年,51只养老理财产品平均年化收益率(简单平均)为5.05%,且所有产品均取得正收益。从最大回撤来看,2023年上半年,养老理财平均最大回撤仅-0.23%,稳定性较好。

对此,廖志明团队认为,养老理财业绩相对稳健的原因,一是养老理财主要为固收类理财,上半年债券市场表现相对较好;二是养老理财产品大多为封闭式或定开式,可配非标资产,而上半年非标资产净值稳定,收益相对较高;三是养老理财产品引入风险准备金、平滑基金等风险保障机制,产品抵御风险能力强。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为,随着我国居民财富增长和人口结构变化,居民对养老保障方面意识将逐步提升,养老理财市场的潜力逐步释放。同时,随着我国养老机构资产管理能力不断提升,产品体系不断丰富,养老理财产品投资吸引力将不断增强。

五大AMC上半年积极参与改革化险

● 本报记者 吴杨

近日,中国华融、东方资产、长城资产管理公司(AMC)均对外公布其最新经营发展情况。中国证券报记者梳理发现,今年以来,五大AMC聚焦主责主业,持续发挥主业经营优势,积极参与改革化险,盘活存量资源,创新业务模式。

业内人士表示,未来不良资产管理行业具有广阔发展空间,AMC公司需要持续修炼内功、提升不良资产处置能力。

发挥金融风险化解作用

今年以来,五大AMC聚焦主责主业,积极发挥金融风险化解作用,采取有效措施应对不良资产市场新变化,参与化解重点领域、重点机构风险,助力维护国家金融安全。

日前,东方资产发布最新工作成绩单称,该公司深入参与中小金融机构改革化险,防范化解重大金融风险,强化金融稳定保障体系。2021年至2023年6月,通过不良资产收购处置、风险化解基金等多种方式,累计收购中小金融机构不良资产规模1407.12亿元。

银河资产发布年中业绩盘点显示,先后收购青岛农商行、广州银行等机构不良债权,中小金融机构改革化险总量为27.02亿元。同时,该公司参与收购中小微企业不良债权75户,化解中小微企业风险资产规模50.22亿元。上半年,中国华融完成新增收购不良资产包超80个,新增收购不良债权资产规模近500亿元,同比增长84%。

此外,房地产、股债市场等方面亦成为关注的重点领域。例如,截至2023年6月末,东方资产今年以来累计参与破产重整项目29个,其中参与上市公司破产重整项目8个,累计投放71.13亿元化解9家企业公开市场债券违约风险,投放39.30亿元化解5家上市公司股票质押风险。

立足存量盘活

“要以盘活存量资产为重点,带动增量业务稳步提升,盘活存量要体现效益,增量增量要保证质量。”长城资产此前召开的2023年公司系统工作会议强调。记者注意到,2023年上半年,AMC立足存量盘活,优化资产配置。

以长城资产为例,据其网站信息披

露,该公司已成功实施中石油主辅剥离股权混改、陕西有色榆林新材市场化债转股等存量资产盘活项目,有效促进存量资源的优化配置。同时,2023年上半年,东方资产针对因资金链断裂而烂尾多年的云南昆明西南海城中村旧改项目,梳理企业资产负债,通过“破产重整+以物抵债+引入产业投资人”的模式,投放约45亿元重整资金,解决居民房屋交付困难问题。

此外,中国华融、中国信达、银河资产也多次强调“存量盘活”,关注存量风险。中国信达在其2023年工作会议上指出,2023年,将立足存量盘活,积极稳妥新增有效投放,更好统筹存量盘活和增量投放。

提升不良处置能力

业内人士建议,未来,AMC需要培养对问题资产的专业处置能力,持续修炼内功。

“未来,行业内的竞争形势将趋向均衡,呈现错位竞争的态势。”华创证券非银分析师徐康表示,目前不良资产市场多层次多元化的竞争格局已逐渐形成,随着参与机构的持续扩容,竞争分化更加明显,形成了“5+2+银行系AIC+外资系+N”的多元格局。

徐康认为,在外生性因素冲击并能快速修复的环境下,具备逆周期属性的AMC业务或迎来较优经营窗口,但需把握好跨周期平衡。具体来看,AMC兼具逆周期与顺周期属性。收购端呈现逆周期属性,经济下行期不良资产供给增加,AMC从银行等机构折价收购不良债权;处置端呈现顺周期属性,经济上行期不良债权价值增值,通过出售等处置方式实现资产价值最大化。

中金公司银行业分析师严佳卉表示,经济转型背景下,低效资产盘活是降低公司债务负担、提高资金使用效率的重要抓手,不良资产管理行业发展空间广阔,已从规模竞争发展到专业竞争,具有专业问题资产处置能力的AMC公司具有增长潜力。此外,在徐康看来,修炼内功、提高不良资产处置能力是AMC行业未来发展的重要引擎。

针对下半年发展,银河资产表示,未来将坚持守正创新,持续优化调整不良资产业务结构,打破路径依赖,在做好传统不良业务基础上,立足自身资源禀赋,加快走出一条差异化、特色化发展之路。

7月大宗交易持续活跃 非银金融行业受青睐

● 本报记者 李梦杨

数据显示,7月A股大宗交易成交额逾677亿元。分行业看,排名前三的分别为非银金融、电子、医药生物行业,其中非银金融行业大宗交易总成交额近90亿元,环比增长逾90%。业内人士表示,市场风险偏好有望上行,预计非银板块整体向好。

非银金融总成交额居首

同花顺iFinD数据显示,7月A股市场共发生3903笔大宗交易,累计成交52.92亿股,累计成交金额达677.37亿元,环比微降0.54%。分行业看,7月1日至7月31日,非银金融以88.3亿元的大宗交易总成交额居第一;电子、医药生物行业分居第二、第三位,大宗交易总成交额分别为71.94亿元、62.87亿元;计算机、汽车、机械设备等行业的大宗交易总成交额亦较高,均超过40亿元。

值得一提的是,凭借近90亿元的大宗交易成交额,非银金融行业今年以来首次登上行业月度排名第一位,其中,中国太保贡献了近九成的成交额。

具体来看,7月1日至7月31日,中国太保共发生5笔大宗交易,累计成交额达77.39亿元。上述5笔交易中,单笔成交额最大达38.91亿元,这也是今年以来中国太保成交额最大的一笔大宗交易。

华创证券非银行业首席分析师徐康表示,近期召开高层会议指出,要活跃资本市场,提振投资者信心。在加强金融监管,稳步推进金融市场完善化险改革的前提下,市场风险偏好有望上行,预计非银板块整体向好。

大宗交易是窥探机构资金动向的渠道之一。根据同花顺iFinD数据,7月1日至7月31日,机构专用席位共计出现在671笔

大宗交易的买方席位,累计成交8.25亿股,累计成交额为139.71亿元。从单笔成交额来看,7月立讯精密出现过机构单笔买入5.78亿元的大宗交易,跻身单笔成交额首位;德赛西威、风华高科机构买人的单笔大宗交易成交额亦较高,均有单笔超过3亿元的大宗交易出现。

值得一提的是,7月立讯精密大宗交易活跃,机构累计买入17.33亿元。记者梳理发现,7月以来立讯精密共发生5笔大宗交易,累计成交额为17.38亿元,其中4笔交易的买方为机构专用席位,1笔交易的买方为东亚前海证券江苏分公司。

四大拐点有望共振

近期市场情绪显著回暖。展望8月,业内人士认为,A股有望开启今年第三个关键做多窗口。预计市场反弹的第一阶段,低估价值个股搭台,表现为指数脉冲式反弹,而反弹的第二阶段,重点在成长空间和新逻辑催化。

“整体趋势上,政策、基本面、流动性、情绪四大拐点将在8月共振,A股有望开启今年继1月和4月后的第三个关键做多窗口。”中信证券首席策略分析师秦培景表示,预计行情不会以脉冲式的上涨一蹴而就,而是在政策有序落地的过程中逐步上行,将持续数月。

在国泰君安证券首席策略分析师方奕看来,市场风险偏好改善与股票仓位回补将推动A股继续反弹,目前行情驱动力主要来自风险预期缓释。首先,市场反弹的第一阶段,重点在交易阻力最小、低预期、低持仓、低股价的股票,它们将率先受益,低估价值个股搭台,往往表现为指数脉冲式反弹;其次,市场反弹的第二阶段,重点在成长空间和新逻辑催化,股票特征或将从指数行情转向结构行情,成长板块将接力。