

五大上市险企2月份保费环比降逾七成 营销员转战线上“自救”

■本报记者 冷翠华

截至目前,中国人寿、中国人保、中国平安、中国太保以及新华保险五大上市险企(包含保险集团,下同)全部公布了今年1月份-2月份的保费数据,保费总收入为6719.74亿元,较去年同期上涨4.3%,2月份比1月份6.4%的同比涨幅有所回落。

引人关注的是,2月份,五大上市险企取得保费总收入1435.39亿元,环比大幅下降72.8%。

业内人士认为,2月上上市险企保费环比大幅下降在意料之中,一方面,2月包含了春节长假,另一方面,2月正是险企业务受疫情冲击最大的时期,两重因素叠加,保费收入剧烈下滑并不意外。疫情结束之后,保险业有望否极泰来,迎来收入和股价的反弹。

中国人寿保费收入 环比降幅最大

从今年前两个月的情况来看,五大上市险企保费收入与去年同期相比呈“三升两降”的格局,与1月份同比情况一样。不过2月份总保费同比增幅从1月份的6.4%下滑至4.3%,主要原因在于今年2月各险企保费收入剧烈下滑。

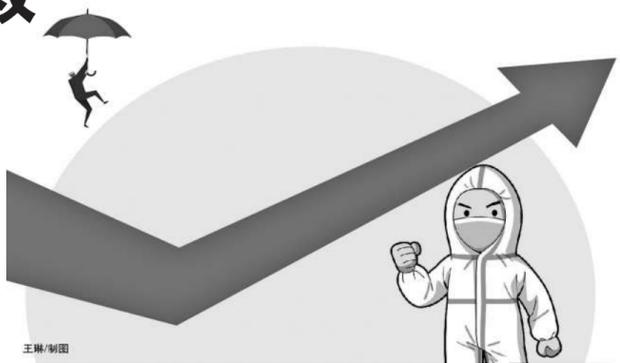
具体来看,今年前两个月,新华保险取得保费收入395.6亿元,同比上涨

44.2%;中国人寿取得保费收入2280亿元,同比增长20.5%;中国太保取得保费收入909.23亿元,同比上涨1.6%;中国人保取得保费收入1241.61亿元,同比下降5.13%;中国平安取得保费收入1893.3亿元,同比下降8.6%。保费同比涨幅较大的险企是较早启动开门红工作的新华保险和中国人寿。

不过,2月单月,五大上市险企保费收入环比皆剧烈下降。具体来看,新华保险取得保费收入88.55亿元,环比下降71.2%;中国人寿保费收入为345亿元,环比下降82.2%;中国太保保费收入为213.06亿元,环比下降69.4%;中国人保取得保费收入323.04亿元,环比下降64.8%;中国平安保费收入为465.74亿元,环比下降67.4%。

从不同性质的上市公司来看,财产险公司2月保费环比降幅要小于寿险公司。中国平安旗下的平安产险和平安人寿2月保费环比分别下降63.6%和69.5%,中国人保旗下的人保财险和人保寿险2月保费环比分别下降57.1%和77.4%,中国太保旗下的太保产险和太保寿险2月保费环比分别下降63.1%和71.6%。

“寿险业务以长期产品为主,并且对很多人来说并非刚性需求,疫情期间保险营销员不能面对面展业,因此受冲击较大;财产险业务当中有车险等刚需业务做支撑,同时部分短期险可以通过线上完成投保,所受冲击相对较小。”一



王琳/制图

家保险集团相关负责人分析道。

疫情结束 业绩有望否极泰来

据《证券日报》记者统计,保险板块指数1月2日报收于2315.53点,最近一个交易日(3月13日)报收于1916.98点,上证指数从3085.20点跌至2887.43点,指数跌幅为6.4%。可见,保险股板块指数跌幅明显大于上证指数。

疫情期间,保险公司通过各种途径加大获客力度。例如,据平安集团首席保险业务执行官陆敏透露,近期平安人寿大概获取了500多万新客,他表示近期不会要求转化,而一旦疫情结束,就该“猛虎下山”,去触达、转化客户,营销员要做到百分之百的新客拜访和百分之百的老客回访。

同时,保险营销员也通过多种方法积极“自救”。除了老客户回访、再次开发之外,也积极利用直播、微信公众号等平台进行宣传,展现自己的专业素养,宣传保险知识和相关产品。

风物长宜放眼量,尽管险企目前业务面临较大冲击,但业界人士一致认为,疫情只会大幅提升人们的保险意识,疫情结束后,保险需求必将反弹。同时,针对保险业面临的长期利率下滑之影响,分析人士认为,保险业通过调整资产配置,增加保险业经营韧性等途径,可以在很大程度上抵消不利影响。当前保险股股价已经体现了多种不利因素的影响,对于投资者来说,正是进行长期配置的好机会。

股份制银行受益定向降准 存贷比居高不下得到缓解

截至去年三季度末,7家上市股份制银行存贷比超90%

■本报记者 吕东

距3月10日国常会提出明确要求仅三天后,定向降准的靴子已然迅速落地。

央行上周五宣布,决定自2020年3月16日实施普惠金融定向降准,对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。值得注意的是,此次定向降准的措施中,还包括将符合条件的股份制商业银行额外定向降准1个百分点。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,对于存贷比明显偏高的股份制银行来说,意味着在加大信贷投放过程中,此类银行会面临更大的可贷资金来源约束。“额外降准将可直接提升股份制银行的信贷投放能力,这是最主要的原因。”

《证券日报》记者发现,股份制银行

存贷比持续处于高位。在已披露的存贷比数据中,有高达7家股份制银行截至去年三季度末的存贷比超过90%。

央行于3月13日对外宣布,为支持实体经济发展,降低社会融资实际成本,决定于3月16日实施普惠金融定向降准,对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。除此之外,对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点,支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

据了解,我国目前共有12家全国性股份制商业银行,除渤海银行、广发银行、恒丰银行外,其余均已上市。王青表示,股份制银行当前面临着较大的可贷资金来源约束,这是此次受到格外“关照”的最主要原因。

在我国银行体系中,与国有大行、

城商行和农商行相比,股份制银行的存贷比处于最高水平。可获得的相关数据显示,截至2018年年末,46家上市国有大行、股份行、城商行与农商行的整体存贷比分别为72.13%、96.59%、69.41%和70.72%,股份制银行存贷比为各类银行最高。

截至目前,A股市场中已有36家上市银行,其中有32家银行披露了截至去年三季度末的具体存贷比数据(浙商银行等几家银行,因年第三季度还未A股上市,并未披露相关数据)。

《证券日报》记者统计相关数据发现,截至2019年9月末,存贷比排名前十位的A股上市银行中,股份制银行就占据了8席,有7家股份制银行的存贷比更是超过了90%。其中,浦发银行的存贷比高达104.64%,为所有银行中最高的。与此同时,股份制银行存贷比仍呈

普遍增长势头,包括民生银行、华夏银行、平安银行、招商银行、兴业银行在内的多家股份制银行,其截至去年三季度末的存贷数据均较2018年年末有不同程度增长。

股份制银行如此高的存贷比,也意味着在加大信贷投放过程中,此类银行将面临更大的可贷资金来源约束,而额外降准将直接提升股份制银行的信贷投放能力。

王青同时表示,与存款、公开市场批发融资相比,额外降准相当于为股份制银行提供成本近乎为零的资金来源。这将在一定程度上激励这些银行下调对企业的贷款利率,符合当前降低实体经济融资成本的政策目标。此外,与国有大行相比,股份制银行有更多中小企业客户,因此,额外降准实际上也是一种支持中小企业的定向降准措施。

2000亿元大基金二期有望3月底开投 将加快推动“中国芯”发展

■本报记者 王思文

肩负着扶持中国本土芯片产业的重任,国家集成电路产业投资基金股份有限公司(以下简称“大基金”)的一举一动颇受资本市场的关注。近日,国家集成电路产业投资基金二期(以下简称“大基金二期”)将于3月底开始实质投资的消息,引起行业内外热议。国盛证券认为,大基金能有效撬动社会资金,助力半导体产业链发展。在大基金一期投资项目中,芯片制造占67%、设计占17%、封测占10%,设备和材料类占6%。大基金二期将更关注高端设备及新材料领域。

大基金二期 或撬动万亿元资金

业内专家对《证券日报》记者分析称,一旦二期开始实质投资,势必将加快我国芯片行业的发展,这是芯片产业新一轮建设的机会,部分获投企业的盈

利能力也将进一步得到改善,推动“中国芯”的发展。

为了扶持我国本土芯片产业,减少对海外的依赖,多部门推动成立了“国家集成电路产业投资基金”。大基金一期已于2018年基本完成投资,大基金二期规模高达2041.5亿元,今年3月份或开始实质投资。

此前,国家集成电路产业投资基金一期注册资本为987.2亿元,投资总规模达1387亿元,是国家第一只规模超过1000亿元的国有投资基金,最终撬动5150亿元社会投资,带动效应明显。

作为国内芯片产业的“大金主”,大基金一期的投资范围涵盖了集成电路产业上、中、下游各个环节,重点在IC制造环节,累计有效投资项目达70多个。

据《证券日报》记者梳理,从上市公司前十大股东名单来看,目前至少有18家A股上市公司获大基金重仓投资,持股市值达680亿元左右。

大基金一期之后,大基金二期于

2019年10月22日注册成立。据天眼查显示,大基金二期共有27位股东,包含中央财政资金、地方政府背景资金、央企资金、民企资金等,其中财政部出资225亿元,占比11.02%,此外中国电信、联通资本、中国电子信息产业集团、紫光通信、福建三安等也现身股东名单,显示资金来源较一期更加多样。

业界认为,注册资本达到2041.5亿元的大基金二期,有望撬动万亿元规模的社会资金。

大基金二期资金 将投向何方

据《国家集成电路产业发展推进纲要》显示,到2030年,集成电路产业链主要环节要达到国际先进水平,一批企业进入国际第一梯队。

大基金管理机构华芯投资表示,大基金二期将对刻蚀机、薄膜设备、测试设备和清洗设备等领域已布局企业保持高强度的持续支持;继续填补空白,

加快开展光刻机、化学机械研磨设备等核心设备以及关键零部件的投资布局;组团出海,培育中国大陆“应用材料”或“东电电子”的企业苗子;持续推进国产装备材料的下游应用。

国家集成电路产业投资基金总裁丁文武此前也曾公开表态:“建议投资人支持中国半导体产业的短板,装备业和材料业,还要支持像CPU、DSP、FPGA、MEMS这样战略性的高端芯片领域。”

大基金二期也为A股市场投资提供了机遇,日前各机构纷纷发布投资观点,例如西南证券机械设备团队分析称,薄膜沉积设备建议关注北方华创,该公司已在长江存储招标中实现国产替代;刻蚀设备建议关注北方华创、中微公司,二者具备全球领先的刻蚀技术,是半导体设备国产化中坚力量;离子注入设备建议关注万业企业;检测设备建议关注精测电子、长川科技、华峰测控;清洗设备建议关注至纯科技、芯源微。

四大机构最新增仓路线寻踪:涉六类行业增持21只潜力股

■本报记者 赵子强

2019年年报的披露逐步进入高峰,投资者关心的机构持仓动向浮出水面。截至3月15日,社保、保险、券商和QFII等四大机构现身其中34家公司前十大流通股股东名单,进一步梳理发现,四大机构新进与增持了21家公司股票,涉及六类证监会一级行业,以制造业和金融业为主。

《证券日报》研究部通过Choice统计,2019年年末四大机构新进包括中航高科、牧原股份、长缆科技等在内的10家公司股票,新进持仓3684.42万股,增仓包括三峡水利、中信特钢、中科创达

在内的11家公司股票,期末持仓24082.22万股,增仓18364.01万股。

从四大机构新进持仓来看,中航高科新进持股数居首,截至去年年底,全国社保基金503组合新进持有中航高科1650万股,占流通股比例1.18%,对应持仓市值18182.99万元。第二位的牧原股份,去年年底被中信证券新进持有1122.06万股,占流通股比例0.60%,对应持仓市值99627.33万元。第三位长缆科技,去年年底被全国社保基金111组合新进持有360.97万股,占流通股比例2.85%,对应持仓市值5854.93万元。

从四大机构增仓来看,三峡水利居首,去年年底全国社保基金107组合和

兴业证券分别持仓该公司3692.31万股和2080万股,各占流通股比例3.72%和2.09%,对应持仓市值分别为28024.65万元和15787.23万元,其中,兴业证券为新进持仓券商。

第二位的中信特钢,去年年底被全国社保基金108组合和全国社保基金111组合分别持有2350.00万股和1549.95万股,占流通股比例5.22%和1.22%,对应持仓市值约53885.47万元和12610.29万元。

第三位中科创达,去年年底被全国社保基金111、406、602等组合持仓,分别持有874.50万股、666.19万股和294.45万股,占流通股比例分别为2.18%、1.66%和0.73%,对应持仓市值

分别为39474.80万元、30071.93万元和13291.66万元,其中,全国社保基金406和602为新进组合。

作为市场关注度较高的四大机构,其投资的方向仍是以价值投资为主导,其新进增持的标的去年年报业绩表现相对较好。有多达90.48%上市公司去年营业收入实现增长,有8家公司去年归属母公司股东的净利润同比增长超50%。其中,智动力去年实现归属母公司股东的净利润12927.42万元,同比增长1793.08%;牧原股份归属母公司股东的净利润为61.14亿元,同比增长1075.37%;中信特钢的归属母公司股东的净利润达54.86亿元,同比增长50.45%。

一线走访

黄金卖场柜台冷清 商家发力线上直播获客

■本报记者 彭妍

自去年以来,黄金价格虽有宽幅震荡但整体上呈现持续上扬态势,其中,2月份更是涨至最高点。但作为避险资产的黄金在上周的全球股市暴跌中却“失灵”了,纽约金周一开盘于1962.6美元,周五收于1526.41美元,跌幅超过8.8%。

在金价高位盘整之际,普通投资者参与黄金投资的热情高不高?近日《证券日报》记者走访了北京地区部分银行以及黄金卖场,与春节前黄金大卖场出现“火热朝天”的盛况不同,受疫情影响,现场购买黄金的投资者寥寥。但随着各商家发力线上渠道,“云购买”也正在流行。

部分金店推出线上平台

近日,《证券日报》记者走访了北京部分黄金大卖场看到,很多柜台前都冷冷清清。黄金大卖场工作人员介绍,自疫情以来,黄金的销量和回购量均出现下降。

在某黄金大卖场的投资金条区域,有营业员介绍称,近期黄金的价格有所下调,当天投资金条的价格为每克352元。当天金条回购价格为基础价减去2元/克。“黄金首饰的价格下跌了不少但并未迎来销量的上涨,这样冷清的局面已经持续了一段时间。”北京海淀区某一品牌金饰的工作人员表示。

无独有偶,在记者走访调查中发现,银行网点同样是门庭冷落,来网点办理业务的客户寥寥无几。

某银行网点的理财经理对《证券日报》记者表示,“3月9日的黄金的价格为392.5元/克,3月10日跌到385元/克,目前黄金的起伏挺大,如果有避险需求可以购买实物黄金,或者也可以考虑操作贵金属,点差小,适合波动操作。”

另一家银行的理财经理则向记者建议,“虽然黄金目前不是最低点,但是长远来看价格不算高,从长远来看是适合购买的,如果是投资实物贵金属更适合长期持有。”上述理财经理进一步说。

尽管线下门店冷清,在走访中,据记者了解,不少金店纷纷加大了线上销售力度,推出线上直播来获客,线上销售量明显增加,可谓东边不亮西边亮。

“由于疫情期间,我们也不建议客户来现场购买,为此我们公司通过线上直播等形式,主动引导消费者进行线上购买,减少进店购买频次,同时推出促销活动”,某金店的销售人员告诉记者,自3月份线上直播推出以后,每次直播也都会有订单在直播间产生,购买的人还是比较多的,大

家也比较接受这样购买方式,非常方便。”另一家黄金商场菜百同样加大了微信线上商城的销售,专门面向线上消费者,并推出满减优惠促销活动。

《证券日报》记者进入直播平台发现,有专门的老师为大家讲解产品,每一期主打不同的专场,该期与故宫合作推出“官匠黄金”,许多款式灵感都来源于故宫博物院。产品种类多样,包括手镯、手绳、项链、吊坠、护身符等。目前已有506人在线观看,点赞人数超过1万。

机构认为金价上涨趋势不改

据上海黄金交易所官网数据显示,2月初至月末,上海黄金交易所保证金交易的黄金合约Au(T+D)的日交易量增长了近200%。中国黄金ETF的持有量也在2月增加了逾3吨。

记者采访的部分投资者表示,黄金的后期走势可继续看涨。一些黄金投资者认为,目前黄金避险功能凸显,价格出现了连续上涨,目前买入机会大于风险。其中,一位50岁左右的投资者对记者说:“由于最近股市下跌,所以我购买了一些投资金条。”

中银国际期货研报分析,投资者仍然希望避险情绪推高金价,但很多机构却表示谨慎,避险情绪对黄金的推动是不稳定的,黄金多头仍然是非常拥挤。不过如果市场对全球央行进一步宽松的预期继续增加,那么对金价会有所支撑,短期金价将宽幅震荡。建议长期投资者可以适当减仓,短期投机者可以利用期权策略做多波动率或逢低买入看多期权。

华泰证券研报表示,近期黄金价格在上涨中有所调整,我们认为短期内的回调主要来自全球流动性、流动性风险和多头头寸拥挤三方面因素。疫情的全球扩散导致市场上的经济衰退和通货紧缩预期抬头,因此实际利率存在上行可能。LIBOR-OIS利差在2月末有所跳升,在流动性风险下黄金可能被抛售。去年以来的黄金牛市积累了较为拥挤的多头头寸,负面冲击下可能出现多杀多现象。从中期来看,海外经济面临衰退风险,疫情全球扩散雪上加霜,而美联储紧急降息或意味着全球宽松潮到来,实际利率仍将处于下行区间。金价上涨趋势不改,短期关注疫情变化、石油价格、交易拥挤等扰动因素。

业内分析人士表示,黄金价格主要受三个方面原因影响,一是全球负利率来袭;二是避险情绪强烈;三是美元信用体系受到挑战。黄金现货价格频频上涨,主要是因为国际金价大幅上涨,且有长期上涨的预期。与此同时,黄金可以有效对冲货币的汇率风险。

良品铺子“收获”15个涨停 高瓴资本浮盈超22亿元

■本报记者 王宁

3月13日,良品铺子迎来了自上市以来的第15个涨停板,截至收盘,其市值已突破260亿元,上涨5.92%,报收于65.09元/股。

而这一价格与良品铺子11.90元/股的发行价相比,已累计上涨了446.97%,令参投良品铺子的高瓴资本,在半个月内含计浮盈逾22亿元。

北京某股权基金人士告诉《证券日报》记者,一般来看,新股持续10个左右的涨停板也不少见,良品铺子的表现可能与公司所处的行业地位、股市行情有关。“但目前良品铺子的股价已经到了参考价位,短期走势或将有所调整,不建议投资者此时买入。”

良品铺子在上市前便吸引了多家知名私募基金入局。根据招股说明书,今日资本、高瓴资本等都参与其中。《证券日报》记者以高瓴资本持有良品铺子的0.468亿股测算,其当前持有股票市值为30.46亿元,剔除8.2亿元的投资成本,浮盈达到22.26亿元。

高瓴资本相关人士向《证券日报》记者介绍说,投资良品铺子是继蓝月亮、百丽国际、公牛集团等项目后,在传统消费品领域的再度布局。良品铺子从上游的原料采购、供应链管理、产品研发,到门店销售、品牌营销,十几年来吃透了整个价值链条,从而建立了强大优势。

北京某股权基金人士告诉记者,目前以休闲食品为主的上市公司并不多,除了好想你、盐津铺子、米伊份

等,仅有三只松鼠的产业地位可与良品铺子相提并论。

据《证券日报》记者梳理,3月13日,良品铺子全天获主力资金流入4.48亿元,净流入主力资金2.29亿元,市值突破260亿元,而三只松鼠的最新报收价为64.99元/股,市值为260.61亿元。

而良品铺子65.09元/股的最新股价,确实已达到了券商预估价。例如,华泰证券给予良品铺子2020年的目标价为64.89元/股-65.92元/股,其风险提示:“行业竞争加剧、疫情影响超预期、食品安全问题。”

华泰证券消费板块分析师贺琪表示,良品铺子是全渠道均衡发力的高端休闲零食龙头,渠道呈现结构均衡化和高端化特点,线下门店有望从华中出发辐射全国、加速扩张,且门店盈利能力有望逐步提升;线上高速增长后趋稳,未来有望借力网红电商直播、营销升级、流量内容变现;在产品端,公司产品品类更为丰富均衡,供应链优势显著,存货周转率高于行业平均。“看好公司未来突围能力和成长性。”

在良品铺子股价频频走高之际,公司也进行了多次风险提示。其中,公司提示:为满足疫情防控要求,良品铺子部分地区的门店出现了暂停营业,只能通过开展外卖业务进行营业的情况,2020年第一季度业绩预计将受到一定程度的影响,目前疫情对公司经营业绩和相关业务影响的具体数据暂无法准确预计。