

特别关注

险企1月份利润预计达626亿元

产险同比飙增89%人身险增69%

■本报记者 苏向晨

1月份保险业经营业绩不俗。《证券日报》记者从相关渠道获得的数据显示,保险公司1月份预计利润总额625.8亿元,同比增加245亿元,增长64.39%。

从不同险企预计利润及增速来看,1月份,产险公司利润达93.07亿元,同比增长89.01%;人身险公司利润为469.93亿元,同比增长68.72%;再保险公司利润为10.63亿元,同比增长628.71%;资产管理公司利润为16.55亿元,同比增长62.55%。总体来看,1月份险企利润增势良好。

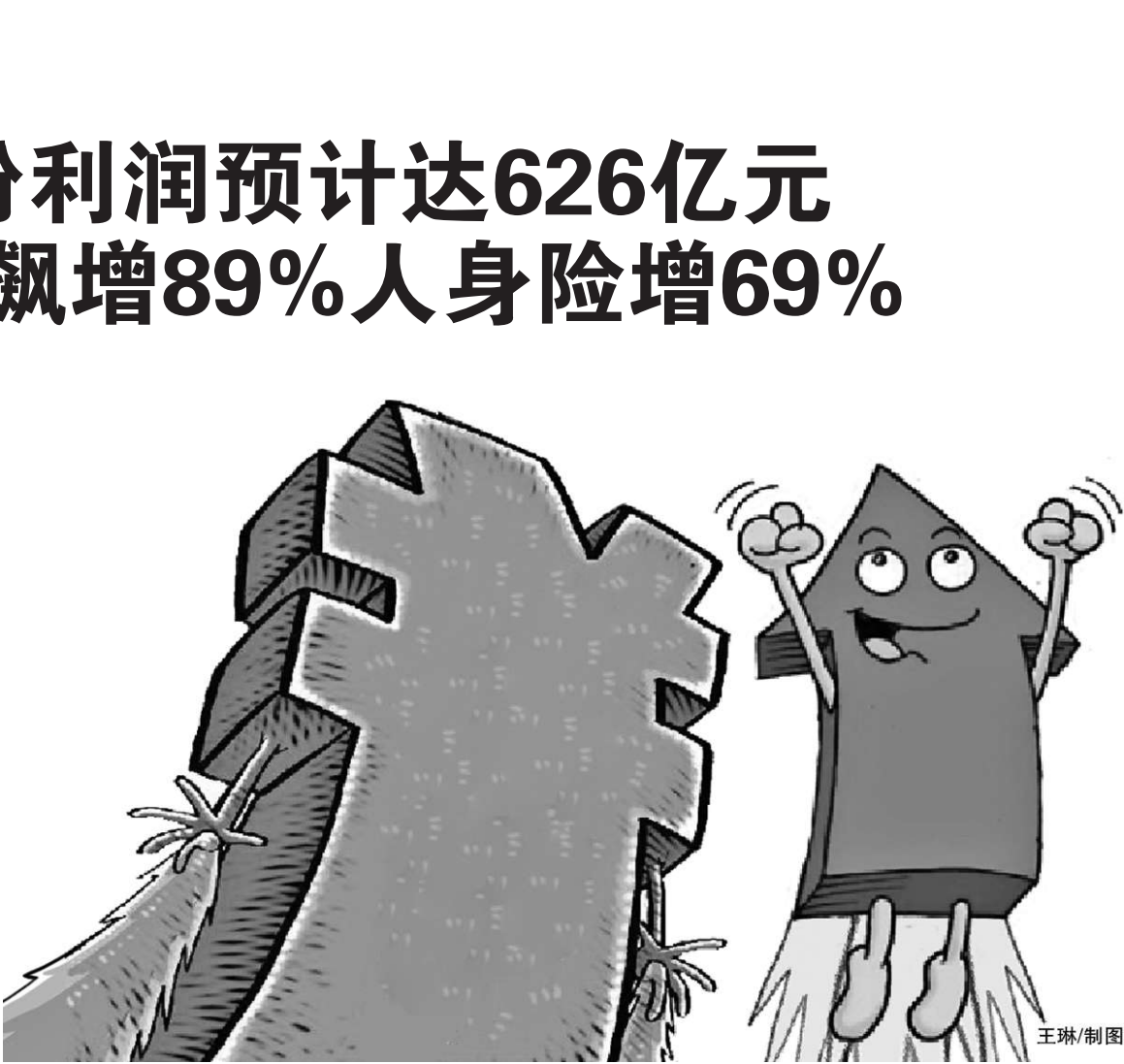
尽管1月份业绩喜人,但资本市场更关注今年全年的业绩走势。

从影响保险股走势的保费增速、投资收益增速等因素来看,上市险企全年业绩要实现大幅反弹仍存变数。在负债端,今年1月份及2月份上市险企保费同比增速仅为6.26%。虽然今年新单保费增速强劲,但去年新单期交保费的减少对今年续期保费有冲击,这在前两个月的保费数据中已有所体现。在投资端,险资资产配置中,权益投资对险企利润波动的影响较大,权益市场经过2020年的大幅增长,今年出现不少回撤,全年能否持续增长仍待进一步观察。

一家中型寿险公司副总经理对《证券日报》记者表示,去年人身险行业保费基数虽低,但疫情对期交保费的销售有影响,尤其是长期期交保费,一些正在转型长期期交保费的险企也不得不出于现金流考虑加大了短期期交、趸交保费的销售力度,这对今年险企续期保费会有影响。不过,看好今年新单保费增速。

人身险贡献行业75%利润

从1月份利润构成来看,人身险



王琳/制图

公司对行业利润的贡献最大。

数据显示,1月份保险公司预计利润总额为625.8亿元。其中,产险公司利润为93.07亿元,占比14.9%;人身险公司利润为469.93亿元,占比75.1%。产险公司与人身险公司的利润贡献合计占比达90%,再保险公司与保险资产管理公司的利润贡献为10%。

人身险公司的业务发展势头影响保险业全年走势。目前暂无前2个月人身险公司利润相关数据,但从1月份-2月份上市险企保费收入增速来看,人身险业务仍处于弱复苏态势,保费未出现大幅反弹。上市险企披露的数据显示,1月份-2月份,5家上市险企累计实现寿险保费收入同比增长7.35%,较1月份的8.53%小幅

下滑;2月份5家上市险企单月实现寿险保费收入同比增长2.42%,较1月份同比增速出现下滑。

就保费增速下滑一事,中国平安在上证e互动上回复投资者提问时表示,寿险保费收入增速下滑,主要是续期保费下滑导致。一方面,公司近年来主动调整,2019年、2020年“开门红”规模缩减;另一方面,此前出售的3/5年缴费期保单缴费完毕。

从产险公司来看,1月份产险公司利润占行业总利润的比重不高,但利润增速较快,尤其是产险承保利润出现大幅增长。数据显示,今年1月份产险公司承保利润4.65亿元,同比增加7.83亿元,增长246.39%,承保利润率0.46%。

值得一提的是,再保险公司和保

险资管公司利润增速也不俗。1月份再保险公司预计利润达10.63亿元,同比增加9.17亿元,增长628.71%;资产管理公司16.55亿元,同比增加6.37亿元,增长62.55%。

全年大幅反弹仍存不确定性

尽管1月份业绩增速亮眼,但保险业全年能否保持1月份的增速表现仍存不确定性,保险股投资者需要谨慎。

由于过去两年保险股股价涨幅缓慢,低估值的保险股与银行股、地产股被投资者列为“A股三傻”,今年保险股股价略有抬升,不过涨幅并不大,后市能否成为A股上涨的主线板块仍有待观察。

三家银行相继落地碳中和金融产品

加快推动我国碳金融市场发展

■本报记者 张志伟
见习记者 余俊毅

近期,“碳达峰、碳中和”持续成为市场关注的热点,金融机构也都在积极创新相关产品。在实现碳达峰、碳中和目标的过程中,金融机构扮演着不可或缺的重要角色。

银行作为金融机构中的重要角色之一,在监管的指导下正积极的推动并参与绿色金融创新,以资金配置引导产业结构、能源结构向绿色低碳转型。近期以来,已有多单低碳概念的银行创新绿色金融产品落地。

银行积极助力低碳绿色金融

据《证券日报》记者不完全统计,近期已至少有三家银行相继落地了碳中和金融产品。

3月16日,兴业银行南平分行与福建省南平市顺昌县国有林场签订

林业碳汇质押贷款和远期约定回购协议,通过“碳汇贷”综合融资项目,为该林场发放2000万元贷款。这是福建省首例以林业碳汇为质押物、全国首例以远期碳汇产品为标的物的约定回购融资项目。

3月18日,中国银行作为主承销商,为国网国际融资租赁有限公司成功发行国内首单碳中和证券化产品。

就在同一天,据国家开发银行公告,国家开发银行面向全球投资人发行了首单“碳中和”专题“债融资”绿色金融债券。这是中国目前首单获得国际气候债券倡议组织(CBI)贴标认证的“碳中和”债券。据了解,这期债券发行规模不超过200亿元,是目前全市场发行金额最大的专项用于助力实现碳达峰、碳中和目标的绿色债券。

此外,为实现碳达峰、碳中和目标,资本市场将面临着技术升级改造带来的庞大投融资需求,这将直接带动银行对公业务需求扩张,也无悬念

推进银行对金融业务向低碳金融方面的调整。

兴业银行首席经济学家鲁政委认为,碳中和目标下,银行金融业务发展的重点领域将面临调整。首先,商业银行金融业务支持的行业结构面临调整。其次,气候投融资将日益成为银行绿色金融重要领域。一方面,在银行的绿色信贷中,气候信贷占比呈现逐渐上升的趋势。另一方面,气候投融资顶层设计文件以及官方统计制度的出台,将进一步促进和规范气候投融资发展。

碳排放信息披露有待加强

3月18日,中国银行间市场交易商协会发布了《关于明确碳中和债相关机制的通知》(以下简称《通知》)。明确了碳中和债的定义和需满足的绿色债券募集资金用途、项目评估与遴选、募集资金管理和存续期信息披露

露等四大核心要素。同时多次强调了碳中和债发行和交易中各方的披露义务。

值得注意的是,中国人民银行在2021年的年度重点工作中提出了“落实碳达峰碳中和重大决策部署,完善绿色金融政策框架和激励机制”的工作目标。中国人民银行行长易纲强调完善金融机构碳排放监管和信息披露要求是其中一大支柱。

在此背景下,央行正在积极进行金融机构环境信息披露体系与标准的完善。

比如,中国人民银行广州分行在上个月召开的金融机构环境信息披露专题会决定,由大湾区内广州、珠海、惠州、中山、东莞、佛山、江门、肇庆8市的13家法人银行机构,作为首批试点机构探索开展环境信息披露试点。试点金融机构将参考和对标中国人民银行下发的《金融机构环境信息披露指南(试行)》,遵循“把握重点、大胆突破、能披尽披、不披露即解

释”的原则。

中投协咨询委产融平台绿创中心副主任郭海飞在接受《证券日报》记者采访时表示,“金融机构的碳排放监管和信息披露仍有待加强,比如金融机构自建或租赁的办公大楼很多都不是节能减排效果更好的绿色建筑。而在国外,像一些赤道银行都是会坚持建设或租赁节能减排效果更好的绿色建筑作为办公场所,这也会促使员工和客户树立绿色环保的理念。”

他分析说,目前金融机构在绿色金融领域的投融资情况,被投资企业建设发展情况,项目完成后是否能达到绿色标准等方面的信息披露,都不是很完善。以及获得贷款的企业出现污染违规违法事件,金融机构是否会采取一些处罚措施等。希望环境信息强制披露制度能够尽快实施,制定明确的信息披露标准和要求,促使金融机构在碳排放信息披露方面做的更好。

期铝逼近18000元/吨带动铝业公司股价大涨

供需、货币因素成主因

■本报记者 王 鹤 实习生 冯雨瑶

“自2021年3月10日至2021年3月18日,7个交易日内公司股票价格累计上涨69.34%,涨幅高于行业水平。”3月18日晚间,顺博合金再度发布关于公司股票交易异常波动的公告,提醒投资者注意投资风险。

据了解,这是顺博合金在短短不到一周时间内发布的第二份股价异动公告,上一次的时间是在3月14日晚间。

除顺博合金外,近段时间以来,云铝股份、常铝股份、闽发铝业、神火股份、怡球资源等有色铝概念股股价也均纷纷冲高。

与资本市场火热行情相一致的是,铝价日前在市场中呈现上涨态势。由此令人不禁发问,是什么在支撑国内铝市的这波上涨行情?铝价坚挺的价格还将持续多久?

期铝价格逼近18000元/吨

3月18日晚间,面对连续7个交

易日的股价上涨,顺博合金在公告中指出,公司的主营业务是再生铝的生产及销售,主要原材料废铝的采购价格和主要产品再生铝的销售价格呈同向波动趋势,铝价的上涨也会引起废铝原材料的价格上涨,并不能单方面为公司产生超额收益。

如顺博合金所提及,近段时间以来,国内铝价一度“一骑绝尘”,在期货、现货市场不断刷新高点。

东方财富网数据显示,3月16日早盘,国内期货市场上沪铝主力合约2105盘中一度逼近18000元/吨关键点,报17955元/吨,再度刷新了阶段高点。上次期铝突破18000元/吨,还要追溯到2011年。

截至3月19日,国内期货市场上沪铝主力合约2105开盘报价17475元/吨,盘中最高达17535元/吨。去年3月份,期铝价曾断崖式下跌至11460元/吨。

与期货市场涨势一致,铝现货市场价格也“涨声一片”。

据上海有色网数据显示,3月

19日国内电解铝SMM A00铝价格范围为17380元/吨-17420元/吨,均价为17400元/吨。而在2月初,电解铝SMM A00铝均价不足16000元/吨。

“当前,铝价的上涨主要源于两方面因素:一方面,市场上对铝的需求明显增加,如汽车的轻量化生产要用到大量的铝;另一方面,国内外各地区对铝的供应增加有限,此外,因铝在生产电解铝的时候,消耗的铝电能巨大,在节能减排的号召下,耗能指标过高的企业获得的铝供应也相对较少。”申万宏源首席市场专家桂浩明在接受《证券日报》记者采访时表示。

桂浩明提到,实际上,从上游的矿山一直到电解铝的冶炼,都存在供求问题,在这种情况下,也就出现了市场上铝价上涨的现象。

“在碳达峰、碳中和目标约束下,铝的供应将受到一定约束,而随着清洁能源的应用,光伏、新能源汽车用铝需求有增长预期,共同推动期铝走

向高位。”兰格钢铁研究中心主任王国清向记者进一步补充说。

除去供需层面的因素外,前海开源基金首席经济学家杨德龙告诉《证券日报》记者:“美联储带领全球央行放水推高了资产的价格,货币因素也助推了铝价的上涨。”

铝价还能坚挺多久?

铝价的上涨,获得业界的不少关注,日前更有券商发布研报表示,在未来一年,铝价有望站上2万元/吨的高点。

中信证券认为,“低库存下消费旺季来临+碳达峰政策催化+进口窗口关闭”打开价格天花板,叠加超预期的供给扰动,预计未来一年铝价高点突破2万元/吨。铝行业景气周期开启,预计盈利中枢和价值中枢将显著抬升。

铝价能否持续坚挺?桂浩明向《证券日报》记者表示:“接下来能否达到预期的历史高点,我觉得还有一

些疑虑。首先,现在铝需求的增加,是在去年需求明显萎缩的情况下出现的,是否具备持续性值得考量;其次,从世界各国的情况来看,基础金属如铜、铝近几年总的表现消费量并没有太大增长。另外,从供应角度看,很多地方在前几年都开了大量矿山,实际上铝的供应潜力是有的,但此前因铝价大跌,矿山很少能全面达产,因而铝的持续性供应也有待观望。”

桂浩明表示:“以上来看,我们不能对铝价格的长期走势抱太乐观的态度。”

“短期市场可能呈现高位震荡格局。”在王国清看来,从行业产能来看,新增供应可能性较小,但需求仍有增长空间,从长期来看,铝价仍有一定上涨空间,但在冲高过程中消化了诸多利好预期。

考虑到新冠肺炎疫情等特殊因素,杨德龙认为,铝价在未来一段时间还将保持上涨态势,至于能达到多高,还要看经济复苏的力度。

券商最新资管成绩单出炉

中信证券月均规模居首

■本报记者 周尚仔

随着资管新规细则不断完善,打破刚兑、规范资金池模式、遏制通道业务效果逐渐显现,行业生态新格局进一步重塑。券商资管规模已从当初18.77万亿元的峰值逐步下降至8.55万亿元。当前,券商资管的主动管理能力更受考验,成为资管业务转型发力的主要方向。

本周,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的2020年四季度资管数据显示,中信证券以1.03万亿元的月均资管规模遥遥领先。

券商资管规模持续下降

近年来,券商资管业务规模持续下滑,《证券日报》记者据中基协数据统计,截至去年末,证券公司及其子公司私募资产管理业务规模8.55万亿元,较2019年末减少2.28万亿元。同时,券商目前的资管总规模占基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模的14.49%。在2017年资管规模达到18.77万亿元的高峰后,券商资管整体规模持续减少,如今已下降10.22万亿元至8.55万亿元。

中基协发布的最新数据显示,2020年四季度,中信证券以1.03万亿元的月均规模遥遥领先,第二名招商资管月均规模为5148.89亿元,国泰君安资管位列第三,月均管理规模为5119.3亿元。

同时,中金公司、广发资管、国信证券的资管月均规模实现同比增长。其中,中金公司资管月均规模为2670.16亿元,同比增长90.71%;国信证券资管月均规模为1529.94亿元,同比增长9.17%;广发资管月均规模为2953.48亿元,同比增长8.76%。

其余14家券商(国海证券、平安证券、浙商证券为新进,不计算入内)的资管月均规模均出现不同程度的减少,其中有10家降幅均超10%。此外,长城证券、开源证券、第一创业掉出券商资管月均规模排行榜前20名,国海证券、平安证券、浙商证券跻身其中。

综合来看,中信证券持续完善投研体系建设,资管市占率不断提升。中信证券近日发布的2020年年报显示,其资管主动管理规模占比提升至77.04%,资管新规下中信证券私募资产管理业务(不包括养老业务、公募大集合产品以及资产证券化产品)市场份额约13.5%,排名行业第一。

同时,中信证券还在不断推进资管业务发展,今年2月底中信证券同意公司出资不超过30亿元(含)(其中初始注册资本人民币10亿元),设立全资子公司中信证券资产管理有限公司(暂定名)。

对此,粤开证券首席策略分析师、行业组负责人陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商资管业务在资管新规的引导下,不断压降定向资管规模,借鉴美国投行资管业务发展的经验,我们认为对国内券商而言,一是,综合实力较强的头部券商,可以借鉴美林和高盛的全产业链发展模式,逐步丰富自身资管产品种类,加强客户细分,满足不同客户资产管理需求,同时做好内部协同,和经纪业务、投行等部门合作扩展资金来源,借助投行项目资源设立ABS等产品,积极开展衍生品等创新业务。二是,对于大量中小券商而言,可以参考嘉信理财从折扣经纪商向综合金融服务券商转型的成功经验,结合自身特点和外部资源,集中力量深耕部分领域,通过特色资管产品打造品牌优势。”

主动管理能力持续增强

现阶段,资产管理行业的转型攻坚战已经进入关键节点,各子行业的监管框架基本成型,子行业之间基于资源禀赋的差异而形成的错位竞争格局逐渐形成。资管新规使通道业务压缩,主动管理能力成为发展资管业务的关键。

去年四季度,排名前20位的券商主动管理资产月均规模合计34185.97亿元,较2019年四季度增加5083.68亿元,月均规模超过1000亿元的券商共有12家,其中,中信证券位列第一,月均规模为6646.57亿元,同比增长47.5%;第二名国泰君安资管月均规模为3327.61亿元,同比下降21.13%;第三名为招商资管,月均规模为2760.25亿元,同比增长52.13%。

从主动管理资产月均规模的变动情况来看,有12家券商同比增长,其中中金公司的增幅最大,达到114.51%,月均规模为2432.6亿元。同时,德邦证券、安信证券掉出券商主动管理资产月均规模前20名榜单,顶替上来的是国信证券、国海证券,其月均规模分别为1063.55亿元、677.19亿元。

在16家有数据可比的券商中,有13家券商主动管理资产月均规模占其资管月均总规模的比例超50%,其中有4家的占比超过70%。中金公司主动管理资产月均规模占其资管月均总规模的比例为91.1%,位列第一;其次是中泰资管,占比为78.18%;广发资管排名第三,比例为78.08%。

对于券商资管的发展,中信证券直言:“未来,资产管理机构应继续坚定主动管理的核心定位,持续强化资产配置、策略开发、产品管理、风险控制能力,优化客户服务体验,探索特色化、差异化的资产管理业务。”

陈梦洁进一步向《证券日报》记者分析称:“券商私募资管业务分化和竞争加速,未来主动管理能力将成为布局重点,券商主动管理比例的持续提升将推动管理费率增长。根据中基协2020年三季度券商私募资管规模TOP20排名,头部券商资管规模的变化趋势出现明显分化,中信证券、招商证券、国泰君安、华泰证券的月均私募资管规模和主动管理私募资管规模均排名前四。”